

申银万国证券董事长李剑阁:

中国未来会诞生领先的国际化投行

证券时报记者 杨庆婉

宏源证券与申银万国的重组方案即将揭晓。

昨日,申银万国证券董事长李剑阁在接受证券时报记者专访时表示,这将是最最后一次以申万名义召开策略会,申万与宏源的并购已得到国务院、中央汇金和新疆维吾尔自治区的支持。按宏源7月11日公告,两家券商的重组方案争取在8月6日前公告。

李剑阁表示,中国已经进入资源全球化配置的时代,未来几年将诞生领先的国际化投行。

申万宏源内部整合开始

去年10月底宏源证券停牌,准备与申银万国进行资产重组。如今9个多月过去了,备受瞩目的券商并购事件正待揭开面纱,两券商内部整合已经开始。

在李剑阁看来,近两年证券行业的并购频繁发生,特别是有新国九条和创新大会为券商牌照松绑,证券行业正处于洗牌阶段。他表示,牌照松绑符合改革方向,国内券商虽然不多,但竞争已相当激烈,如果没有较高起点,后来者很难在证券行业取得立足之地。

李剑阁告诉记者,中国经济总量在全球排名第二,并且拥有丰厚的外汇储备,在资源全球化配置时代,中国当下不必再考虑怎么借人家的钱,而是考虑我们要怎么用这笔钱。

今天的外部环境正蕴藏着无数机会,国内一定会出现领先的国际化投行。

未来领先的投行业务需要很多创新,要更加全面、更国际化,有相应的海外布局,才能为那些准备到海外上

“中国已进入资源全球化配置时代,未来几年将诞生领先的国际化投行,这需要很多创新,要更加全面、更国际化。”

市的企业以及国际板推出之后的境外企业提供服务。

跨界融合是大势所趋

作为资深经济学家,李剑阁特别强调金融与实体的融合。在新的经济发展阶段,金融市场的作作用更加突出,要充分发挥资本市场特别是金融市场在新技术和产业革命中的作用,充分发挥专业金融机构在混合所有制经济体系建设、国有资本管理运营、创新企业支持等方面的作用。

跨界融合是中国经济转型的大势所趋。李剑阁认为,目前市场出现的互联网热潮,就是新兴产业和传统产业的碰撞,这种网络互联互通带动的产业跨界与融合,是未来产业转型的重要特征。

互联网思维的落地与示范效应逐渐形成了以互联网为核心、改造或颠覆传统产业的商业模式。互联网技术对传统产业的渗透将加快农业、工



IC/供图

业与服务业的融合,并推动产业内部的结构分化和跨界重组,形成新的产业集群。这种网络的互联互通将与周边国家基础设施的互联互通共同发力,构成未来经济转型的重要驱动力量。

李剑阁表示,中国金融业使用互

联网技术在全世界是最早、最新的,沪深交易所的无纸化交易在全球也是领先的,有些还远远优于香港。互联网金融是互联网跨界进入金融业、金融业和电商互联网合作,这种跨界融合的意义甚至超过了金融体系内的混业经营。

时隔七年房贷支持证券化再度启动

邮储银行发行68亿RMBS,延迟办理抵押权变更登记是产品主打特征

见习记者 孙璐璐

时隔七年,国内第三单个人住房贷款支持证券化产品即将发行。

邮政储蓄银行近日在债券信息网发布公告,将于7月22日在全国银行间债券市场发行个人住房贷款支持证券化产品(RMBS):发行规模68.14亿元,产品平均期限约15年。从利率价格区间来看,优先A级证券为5.3%~5.8%,优先B级证券6.3%~6.8%。

中诚信国际结构融资部主管钮楠向证券时报记者透露,此单RMBS基础资产中的个人住房抵押贷款,涉及北京、天津、上海、广东等10个省、市。

延迟抵质押权变更登记

本单产品在基础资产的设计上采用了延迟房贷变更抵质押权登记。

这与国内前两单RMBS不同,此前建行发行的“建元2005-RMBS”和“建元2007-RMBS”均在产品发行前,就资产池中每笔个人住房抵押贷款,逐一向当地房管局变更抵质押权,并将基础资产完全转移给信托机构(特殊目的载体,简称SPV),以做到资产证券化产品的真实销售和风险隔离。

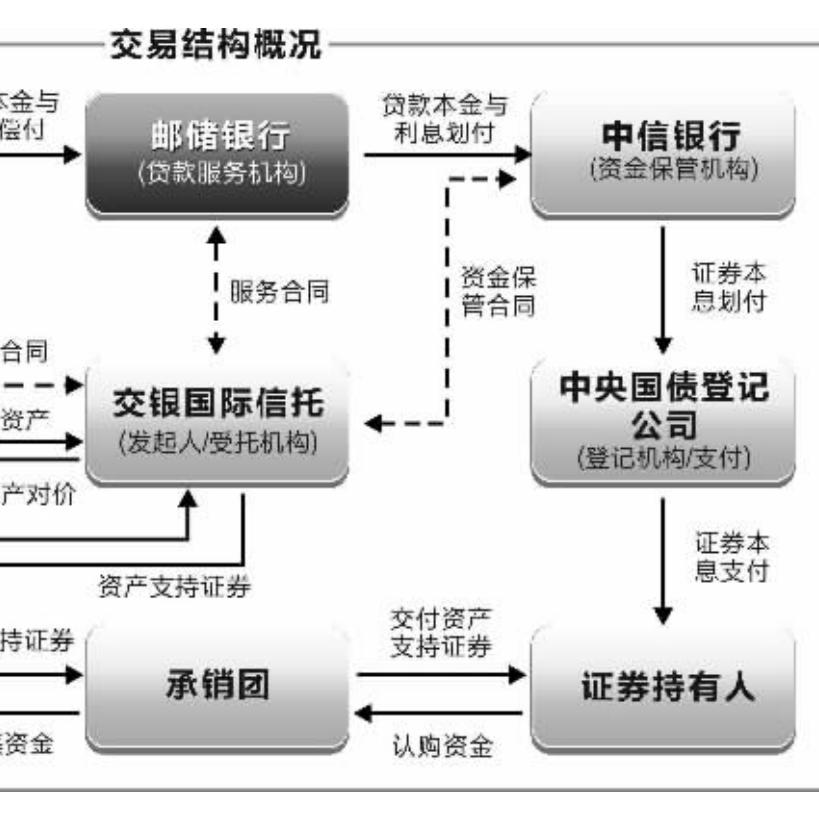
此次邮储银行发行的RMBS,在基础资产转移至信托但在未发生权利完善事件的情况下,暂不办理抵押权变更登记手续。而“建元2007-RMBS”的基础资产为在深圳、福建两地试点的1.2万余笔个人住房抵押贷款,加之各地房管局要求办理的抵质押权变更手续不同,该项工作耗时数月。

不过,邮储银行方面表示,如果出现贷款违约,为避免抵押权未变更登记可能导致的问题,当任意一笔贷款违约后,邮储银行将在9个月内办理完抵押权的变更登记手续,以确保抵押权登记在信托名下;如果出现善意第三人对抵押房产主张权利,而信托所享有的抵押权无法对抗善意第三人,邮储银行将赎回该笔抵押贷款。

对冲提前偿还风险

证券时报记者了解到,不同于其他类资产证券化产品,RMBS基础资产的较大风险来自于住房按揭借款人提前偿还。

中诚信国际一份针对RMBS的研报指出,借款人的提前还款会导致资产池的现金流不稳定,主要表现为:提前还款行为使得每期还款额发生变化,本金回收速度加快;提前还



翟超/制图

邮储银行未将基础资产中所有贷款逐一变更,理论上存有争议,但从发行便利、成本节约的角度考虑却是合理的。”一位参与RMBS发行的人士说,这单RMBS获准发行,也说明监管部门和市场对房贷延迟抵质押权变更登记的认可。”

上述报告指出,从目前国内已发行的RMBS情况看,影响借款人提前还款行为的因素有利率水平、宏观经济走势、房地产市场走势等,但最大的影响因素来自于住房转手情况。按我国现行的法律要求,借款人对住房抵押贷款的还款义务不能由新的购房者继续承担,因此住房转手时就需要借款人提前付清贷款余额。

一些城市的二手房交易市场是非常活跃的,因此住房转手率对借款人的提前还款行为会有很大影响。”中诚信国际相关人士表示。

值得关注的是,我国的提前还

款率(CPR)呈现出明显的季节性波动规律。

具体来说,通常在每年12月至次年1月CPR最高,此时正值春节,往往是居民一年中收入结余和储蓄最高的时段,最in有能力提前偿付住房抵押贷款。随后,又会在来年2月步入谷底,并在3~4月逐步上升,5月达到波峰后逐步下降,至8~9月份达到最低状态,秋冬两季CPR又会逐步回升,并于春节期间达到最高状态。

为覆盖提前偿还带来的现金流不稳定的风险,该单RMBS优先档以过手形式支付,根据现金流的变化情况,按月还本付息。上述中诚信人士称,此种支付形式有利于对冲借款人提前偿还对SPV带来的风险。此外,转付形式支付作为另一种方式,对本息有固定额度,不因现金流波动而改变。

国内私募监管太严了吗?

证券时报记者 杨卓卿

但是,尽管有着严格的监管,在美国还是爆发了震惊全球的麦道夫丑闻。伯纳德·麦道夫是美国著名金融界经纪人,曾担任纳斯达克股票市场公司董事会主席。多年来,他也一直被认为是华尔街最炙手可热的投资专家之一。

就是这个投资专家以高额回报为诱饵,吸引大量投资者不断注资,并以新获得的投入偿付之前的投资者利息,形成资金流。这个骗局维持多年,直到2008年次贷危机爆发,他面临着巨额赎回压力无法再撑下去才遭到曝光。

某知名财经网站对此进行了网络调查,过半调查参与者认为私募管理暂行办法过于严格,禁止报告会、短信等宣传方式,可能会影响私募行业发展。

国内私募基金监管真的过于严格吗?金融发达国家又是如何对私募行业进行监管呢?

据了解,国外对私募基金的监管也主要靠一些较为细致、可操作性强的规定来保护投资者权益。即便在私募基金最为发达的美国,对私募基金的监管也是极其严格的。对于投资者人数和资格的限制,以及对私募基金发行方法和信息传播的限制,一直是国内外金融监管的共同重点。

对于私募基金的发行方法,美国相关法律也不允许私募通过报纸、杂志及类似媒体,或通过电视、广播、网络的传播进行任何形式的广告宣传;亦不允许通过一般性召集而召开的研讨会或其他会议宣传私募基金。

私募基金投资确实带有巨大风险性,金融发达的美国尚且谨慎对待,私募基金发展尚处初级阶段的国内又怎能掉以轻心呢?

117家券商上半年实现净利润323亿

中国证券业协会昨日发布证券公司2014年上半年经营数据,证券公司未经审计财务报表显示,117家证券公司上半年实现营业收入930.3亿元,实现净利润323.49亿元,109家公司实现盈利,占证券公司总数的93.16%。

对比2013年上半年,今年的统计口径新增了3家证券公司。不过,从各项指标的对比来看,证券行业的主要经营指标均较去年同期有较大提升。去年同期数据显示,114家证券公司2013年上半年实现营业收入785.26亿元,实现净利润244.7亿元,99家公司实现盈利,占证券公司总数的86.84%。

从各项业务收入来看,今年上半年总资产为2.45万亿元,净资产为8104.88亿元,净资本为5676.3亿元,客户资金余额(含信用交易代理买卖证券款)6461.82亿元,托管证券市值16.36万亿元,受托管理资金本金总额6.82万亿元。

(陈中)

海通证券上半年净赚28.8亿

海通证券今日发布半年业绩快报,2014年上半年公司营业收入达67.2亿元,同比增长18.5%,归属于上市公司股东的净利润达28.8亿元,同比增长7.74%。

根据公告,海通证券各项业务中

固定收益类投资取得较好收益;投行业务收入较上年同期也有较大幅度的增长;直投业务、境外业务和期货经纪等业务稳步发展。恒信租赁股权交接顺利完成后,经营管理平稳过渡,并为海通带来收益。

(梅苑)

华泰证券获准设立资管子公司

华泰证券公告称,证监会已核准华泰证券(上海)资产管理有限公司设立,注册资本为3亿元。由公司现金出资,业务范围为证券资产管理业务,并

核准华泰资管作为合格境内机构投资者,从事境外证券投资管理业务。同时,中国证监会核准公司变更业务范围,减少证券资产管理业务。

广发证券688万增资广发基金

广发证券发布公告称,将以现金人民币688万元增资扩股广发基金。增资后,广发基金注册资本增至约1.27亿元,广发证券的持股比例也将由目前的48.33%增至51.13%,继续

(梅苑)