

构建合法资金池

P2P曲线进入千亿资产证券化市场

证券时报记者 刘筱攸

资产证券化的蛋糕吸引了众多网贷平台(P2P)的目光。证券时报记者了解到,目前多家P2P进军资产证券化,抢食这原本属于传统金融机构的千亿市场。

借资金闭环曲线入局

曲线试水资产证券化的P2P不多,其中,深圳联金所和广州PP Money是先行者。

据了解,深圳联金所将于一季度在线上销售自己定义的资产证券化产品“联金稳财”。证券时报记者拿到的联金所“联金稳财”产品说明书所载的认购细节,足够描绘出现有业务轮廓。

根据说明书,其第一期产品为固定收益型的深圳联交所(即产权交易所)挂牌优选债权产品,5万元起购,投资期限为1个月-12个月,年化收益率7.5%-12%。资产包总额为1000万元,来源为联金所的母公司金融联小贷公司,投向单笔金额30万以下的个人经营、消费需求,回购主体为兄弟公司联金商业保理公司。

联金所首席运营官刘哲对该业务模式进行了解读,即联金所将金融联提供的优选小贷资产打包,在深圳联交所登记和托管转让,再由联金保理公司或者第三方机构摘牌,最后保理商以折扣价格受让给金融联小贷,后者回购。

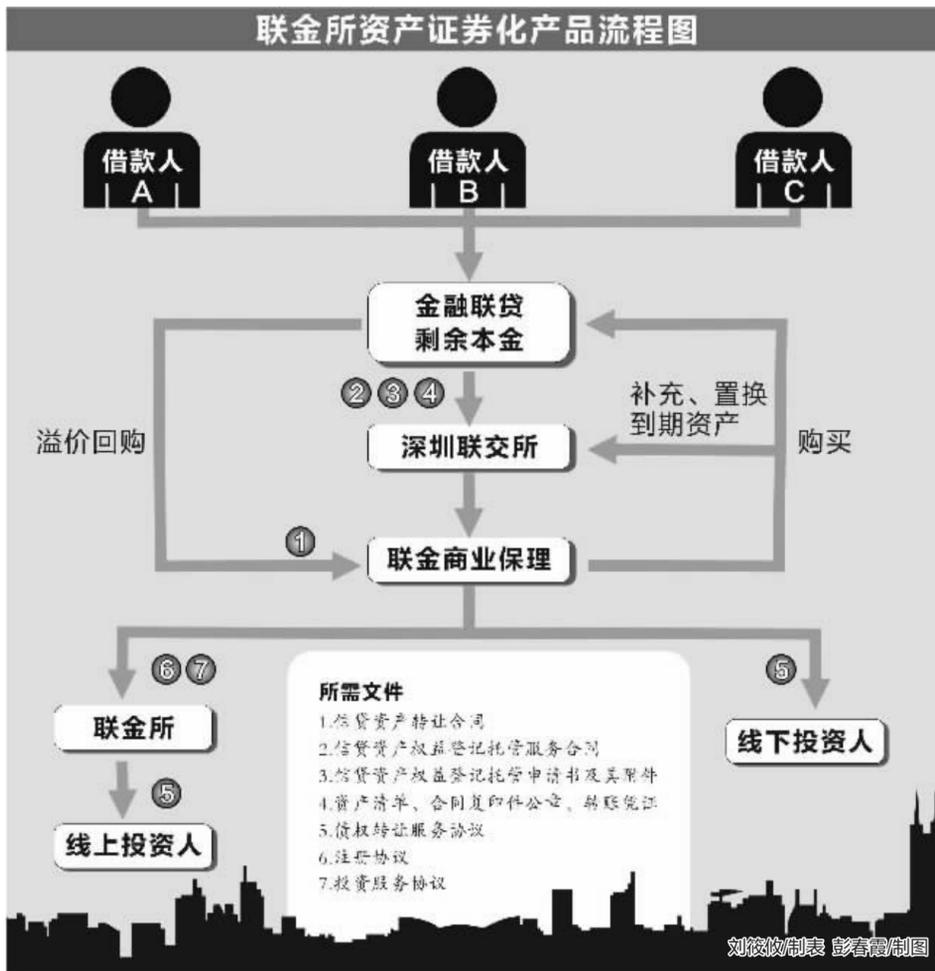
也就是说,从资产的提供方到摘牌方,到转让方再到回购者,联金所实际正在形成合法的资金闭环。首次尝鲜效果不错,第一期“联金稳财”产品很快售罄——多为笔均4.5万元的18期项目,第二期千万资产包将于本周在深圳联交所挂牌。

在联金所之前,广州PP Money也曾率先试水类资产证券化业务。

据了解,与联金所形成的资金池闭环不同,PP Money在产品源上采纳了多家小贷公司资产。截至1月19日18时,PP Money共上线455个“安稳盈”系列小贷资产收益权项目,共涉及数十家不同地域的小贷公司和前海股交中心、广州金交中心、深圳联交所、赣南金交中心、山西股交中心等区域股权及产权交易所。

尽管外界多把PP Money视为国内最早试水资产证券化的P2P,但PP Money总经理胡新表示,PP Money目前走的并不是资产证券化的路径,更倾向于对资产权益进行再分配。目前政策对证券化有牌照要求,我们做的只能说是一种对资产收益权分配的类型证券化操作。”

据悉,在PP Money设置的交易结构中,小贷公司提供的不是基础资产,而是基础资产的收益权。但后面的流程大同小异,收益权在产权和股权交易所进行挂牌转让,母公司广东太



平资产管理公司将其摘牌,最后放在PP Money平台上向投资人销售。

业内人士表示,尽管深圳联金所和广州PP Money,一个是直接转让小贷资产,另一个是转让小贷资产收益权,但在操作过程中仍有许多共同点:小贷公司在其中都提供基础资产并承诺回购;特殊载体公司(保理公司/资管公司)都是受托中介;P2P则是融资平台;投资人都是在标的到期后从小贷公司的回购款中获取收益。

在上述交易流程中,两者都拉上了相关产权和股权交易所做信用背书,强调整个交易处于有资质的交易所监管下,交易所对资产包和投资者权益进行登记和托管,对相关资金账户做出监控,并最终监督本息的分配。

新玩家摩拳擦掌

业内人士表示,上述两大玩家践行的模式并非真正的,或是主流的资产证券化。因为从法律主体而言,我国目前的信贷资产证券化的相关法规中,所承认的信贷资产支持证券的发

起机构与受托机构,皆不包括小贷公司、P2P以及其他民间借贷机构。即便将来法律主体放开,从交易行为来看,P2P版资产证券化仍与银行信贷资产证券化相去甚远。

曾参与早期资产证券化项目的P2P“安心de利”创始人刘延锋介绍,首先,银行信贷资产证券化一般是先形成资产池后才打包证券化,而P2P基本上是以单个信贷资产来进行债权转让;其次,银行信贷资产证券化必须通过信托转让信托收益权,以此实现风险隔离,信托是债权受让主体,投资人仅是该项信托的收益权人;而P2P的资产证券化模式不存在信托,P2P投资人直接是债权受让人。

一位不愿具名的华南区股份金融行业人士指出了其中难点,即债务标准的制定。而银行可以根据自身的贷款余额中对应的项目先进行分类,然后根据不同的财务指标如收益率,制定不同风险等级的打包标准,最后将标准趋同的项目组合打包成新产品。这种能力依靠完善的定价模型和风控体系,P2P在这方面还很缺失。

胡新表示,上述P2P交易设置更倾向于“类证券化操作”。

而有P2P正酝酿“更进一步”,安心de利就是其中之一。

现在很多P2P做的资产证券化,说白了还是一些债权的信贷化流转。我们要做的,是利用创新的交易结构实现证券化的金融原理,包括产品分层、增信、破产隔离等,将产品尽量标准化,并通过P2P平台提供流动性。”刘延锋说。

他向证券时报记者透露,安心de利创建半年以来,一直在与律师团队探讨最符合主流资产证券化交易流程与结构的业务模式,最快在今年上半年,就会有成型的产品落地。

除了安心de利,银行系P2P网贷天下、线上综合财富管理平台金斧子、金融搜索平台91金融相关负责人均表示,正与相关资产管理公司合作,开发资产证券化业务。

对此,业内人士表示,不管是借道,还是“类证券化操作”,以P2P为主的互联网金融新兵入场分食千亿级的资产证券化市场,已是不争的事实。

国投信托引入战投 增资至21.9亿

证券时报记者 顾哲瑞

保险系信托公司又增添一家。昨日,国投信托举行引入战略投资者新闻发布会。据悉,国投信托此次增资完成后,注册资本由12.048亿元增加至21.905亿元,净资产将突破40亿元,可支持信托资产规模达到3500亿元。增资后,泰康人寿保险、泰康资产管理公司合计持有国投信托35%股权,江苏悦达资产管理公司则持股10%。同时,公司名称由“国投信托”变更为“国投泰康信托”。

据悉,本次国投信托以增资扩股方式引入战略投资者,通过引入民营企业,降低国有股权比例。在新闻发布会上,泰康人寿董事长陈东升表示,这是国投集团与悦达集团和泰康人寿在

混合所有制改革领域合作的重大突破,也是泰康“大资管”战略的又一成果。从境内到海外市场,从私募、公募到第三方理财等领域,泰康在大资管领域已进行了全面布局。本次泰康战略入股国投信托,使信托与保险的合作上升到了泰康战略层面。

对于2014年国投信托发展情况,国投信托总经理傅强介绍到,2014年国投信托收入超过5.5亿元,同比增长25%,利润总额6.33亿元,同比增长30%,远超过行业平均增长水平。

对于信托行业未来的发展,傅强表示,随着互联网时代的到来,信托业务将通过互联网嫁接开发新的业务与新的客户,比如近期国投信托上线了移动端的手机应用(APP)国投财富,通过移动端服务,将进一步扩大市场。

2015年将成互联网金融监管元年

证券时报记者 尹振茂

如火如荼的互联网金融日益受到金融界、产业界及监管层的重视。

业内人士预期,2015年将是互联网金融监管的元年,相关政策有望陆续出台。

有利中国弯道超车

昨日在第二届互联网金融全球峰会上,中国经济体制改革研究会原会长高尚全称,互联网金融将是推动中国新一轮改革和发展的重要力量之一,是促进市场决定资源配置的重要力量。

高尚全表示,互联网金融的出现从一个新的维度推进了资本要素的市场化,互联网平等、自由的属性和金融在经济发展中的核心作用相结合,将有效促进市场在资源配置中决定性作用的发挥。

高尚全称,互联网金融的发展是对中国在国际竞争中实现弯道超车的重要契机,中国互联网金融的兴旺程度已经超越了发达国家。中国这样一个人口密集、地域广阔、金融行业又不甚发达的国家是互联网和互联网金融发展最适宜的土壤,能够为实体经济尤其是科技型中小企业发展创造良好的金融环境,进而提升了整个国家的综合竞争力。

高尚全还表示,互联网金融是一个对中国改革发展有重大意义的的新生事物,对于这样的新生事物,尤其涉及到金融这样外部性极强的新生事物,要宽容、鼓励、监督、规划,使它成为推动中国改革发展的重要力量。”

互联网金融监管元年

对于互联网金融监管,中国支付清算协会副秘书长王素珍表示,2014年的那些互联网金融悬案中的大多数已不成为悬案,但有两点一直备受关注,即关于促进互联网金融健康发展的指导意见迟迟没有出来,以及业界期盼的互联网金融协会只闻楼梯响、不见人下来。

王素珍说,互联网金融业务如何监管一直是业界最为关心的问题,国家对互联网金融监管的总体原则是鼓励创新、防范风险、趋利避害、健康发展。

王素珍呼吁,互联网金融从业者在相关政策出台前务必守住底线。2014年互联网金融监管留下的悬念,在2015年一定会得到一个明确的答案,2015年可以说将是真正的互联网金融监管元年。”

对于互联网金融的风险和监管,中央财经大学教授、互联网金融千人会副会长黄震昨日在接受证券时报记者采访时表示,互联网金融是双重风险的叠加,一方面是传统金融的金融属性风险,另一方面互联网的风险,两者产生叠加风险,此外可能还会伴生一些其他风险。

在黄震看来,经过3年的发展,互联网金融在2015年会出现一个窗口期,因为一些风险暴露了,一些社会性特点显现了,一些事情得到验证,在这种情况下政策就会相应出台。

对此,黄震建议先通过行业自律和基层探路的方式,给互联网金融找到发展空间;通过底线监管的要求,使相关企业守住法律底线和风险底线。

中信信托国元1号收益方案初步敲定

优先受益权持有人将收回全部信托本金,并实现2.14%的年化收益率

证券时报记者 杨卓卿

近日,中信信托一款存续期限为5年期的私募股权投资(PE)类产品最终收益方案成为市场关注焦点。

该产品名为“中信国元农业基金1号集合资金信托计划”(简称国元1号)已经到期,由于所投资的5个股权项目目前存在退出困难,且存在一定亏损,从而致致相关投资者不满。

目前,国元1号最终收益方案已初步敲定,按相关协议完成赎回后,优先受益权持有人将收回全部信托本金并实现2.14%的年化收益率。

中信信托相关人士向证券时报记者表示,绝大部分投资者已对这一收益方案表示认可,目前公司方面仍在积极为投资者争取更多收益。”

最终方案周五公布

国元1号系中信信托与河南农开

投资基金管理公司(简称“河南农开基金”)在2010年1月合作成立的一款总规模为4亿元、存续期为5年的PE类信托产品。

相关资料显示,国元1号当时拟投向河南大用(集团)实业公司等4家农业类企业。同时,该产品在特定条件下预期的年化收益率为12%-23%。

然而,该产品并没有投入上述4家拟投资企业,而是投向了瑞贝卡、新亚纸业、永昌飞天等5家河南企业。

如今,国元1号对上述5家公司的投资中,债权投资的部分和小部分股权投资共2.16亿元已经退出,同时获得了5800万元利息;但是对瑞贝卡、新亚纸业及永昌飞天3家企业进行的股权投资共1.39亿元至今未实现退出,而在5年间仅获得了1360万元的分红收益。

目前中信信托和河南农开基金初步敲定的解决方案是,由河南农开基金的股东方之一河南农业综合开发公

司回购投资人手中的优先级信托受益权。按相关协议及回购价格完成赎回后,优先受益权持有人将收回全部信托本金并实现2.14%的年化收益率。

中信信托相关人士称,国元1号已于1月15日到期,目前正在按照合同约定与回购方协商敲定后续事宜。对于公司给出的初步方案,绝大部分投资者同意签订回购协议,而公司仍在与相关方面协调,力求为投资者争取更多权益。

中信信托无大过?

招致相关投资者不满的原因,一方面是国元1号产品收益低于预期,另一方面是该产品实际投向与当时推介宣传并不一致。

格上理财研究中心研究员王燕嫫表示,国元1号产品的资金没有投入到当初路演时的拟投资项目,这一点在法律上或职责上倒不是说中信信托有

失职违规,但确实一定程度上误导了投资者,存在一定的不当问题。

关于产品到期没有达到投资者预期,我认为这方面中信信托倒是没有责任,并且已经在努力地为投资者争取利益。像这种长期,且集中于某一产业的投资,不可避免会受到经济环境影响,不确定性较大,投资者应该有一定的风险承受能力。”她说。

王燕嫫进一步阐释,投资PE类信托跟投资PE一样,投资者首先应该对实业投资有一定的认识和风险承受能力;其次,因为PE类信托投资期限较长,资金流动性差,因此建议投资者将投资金额控制在可投资资产总量的10%以下,并且要接受5年及5年以上的回收期。第三,就是要选择在PE方面专业能力较强的机构。

中信信托相关人士称,未来公司将坚持“受益人利益最大化”的原则,严格公司产品设计、运营及过程管理等环节,把控风险。

民生银行手机银行 市场份额稳居业内前三

日前,央行下发指导意见,力推移动支付在各领域的广泛应用,今年或将成为移动支付普及年。

记者从民生银行获悉,该行早在2012年7月就正式推出了手机银行客户端。两年多来,民生手机银行的市场规模快速扩张,并在产品体系、特色功能、用户体验等方面领先同业。最新统计显示,目前民生银行手机银行以13.5%的市场份额稳居行业前三位。

据悉,民生手机银行客户数继2014年7月初突破1000万户后,2014年12月底超过1300万户。手机银行的交易量也随之攀升,上市当年日交易笔数超过柜台;2013年,民生手机银行交易量达1.13万亿元,成为国内首批突破万亿元的银行之一;到2014年12月,民生手机银行年交易额突破3万亿元,交易笔数超1.5亿笔,市场份额稳居行业前三位。

另据艾瑞咨询发布的监测报告,2014年民生银行手机银行人均有效

使用时长达到15.1分钟,户均交易笔数超10笔,户均交易额逾20万元,均为同业最高。

移动支付广阔的市场背后需要创业模式不断创新地支撑。民生银行大力创新产品和服务,提升用户体验。

此外,针对小微企业主的金融服务需求,民生银行打造高效的手机银行公私账户管理功能,方便小微企业主集中管理自己的个人账户和对公账户以及非本人的他人账户,化解多账户管理难题,节省时间和手续费成本。

民生银行网络金融部有关负责人表示,未来一部手机就是一个银行网点,手机银行将是未来银行业务发展的重中之重。随着智能手机加快向移动消费平台演变,商业银行应从服务理念、渠道建设、产品创新、运营方式、营销模式等方面进行统一规划和系统构架,将手机银行打造成一个从移动金融到移动生活的全方位服务平台,并以此推动经营转型。(牛溪)