

券商融资模式再创新 平安证券发行首单两融ABS

证券时报记者 桂衍民

证券公司融资模式再现创新。继两融收益权简单转让银行之后,日前再曝出平安证券已率先开发并发行了以两融收益权为基础的资产证券化(ABS)产品——平安融盈集合资金计划(下称“平安融盈”)。

据悉,该两融ABS产品在实现动态循环购买合格资产的同时,还突破了业界难题——让两融业务真正实现了出表。

突破两融资产出表难题

近日,证监会公开表示,允许证券公司开展融资融券收益权资产证券化业务。

不过,就在业界四处探寻如何平衡风险和收益、并让两融资产顺利出表的技术难题之际,业界首单两融ABS产品——平安融盈集合资金计划,已悄然在平安证券面世并发行。

平安融盈是由平安证券作为原始权益人、由信托设立特殊目的实体(SPV),通过发行集合资金计划的形式

从资本市场募集资金,以信托计划资金自平安证券处受让特定融资业务资产包中不超过特定金额的融资负债本金对应的债权收益。

同时,平安融盈的基础资产为平安证券在两融业务中对其客户合法享有的两融债权收益权。由于基础资产还款时间不确定,为了降低证券和贷款期限的错配并保证资产池的收益率水平,此次交易由平安证券引入自动化的资产筛选系统进行循环购买,循环期内,每日循环购买合格资产。这也是平安融盈的亮点之一。

平安融盈最大亮点是在拓宽了证券公司融资渠道的同时又真正实现了证券公司两融资产真实出表。“平安证券金融同业暨资管部金融产品部执行总经理齐刚介绍,券商的两融收益权通常有两种处理方式:一种是直接转让给银行、私募等机构,另一种是券商自己持有,或者利用自有资金置换。

不仅如此,以往实践中,券商的融资融券、股票质押回购等资本中介业务,均通过资产收益权转让回购等方式进行杠杆融资,但受限于两融业务及股票质押回购的风险特征,转让与

回购的融资方式使风险仍然在券商表内传递,融资空间十分有限。对券商而言,两融ABS的最大吸引力在于可以满足其出表需求。

首单两融ABS发行

据证券时报记者了解,平安融盈是国内资本市场上首单以两融收益权为基础资产的资产证券化产品。第1期于5月25日设立,规模10亿,面向私募市场发行,一经推出,立即受到市场投资机构的热捧。随后,平安证券又于6月29日发行“平安融盈计划第2期”,规模15亿。

记者获悉的“平安融盈计划第2期”产品资料显示,该产品发行总规模15亿元,其中优先级资产支持证券分为优先A、优先B两档产品,优先A评级为AAA,优先B评级为AA。

风控方面,按平安证券当前的融资买入保证金比例和冲抵保证金证券的折算率计算,基础资产初始维持担保比率在200%左右,具备很高的安全边际。

齐刚介绍,“平安融盈计划”最大

的创新之处还在于,该产品引入了国际上资产证券化的最新理念,不仅通过每日循环购买使得资产包中的资产和发行证券的期限保持一致,还通过结构设计来保证支持证券的资产金额保持稳定,并把累积期尽可能缩短以尽量减轻交易中的利率倒挂,同时在产品的本金、利息现金流分级保护上做了严格设置,交易现金流分配机制极其严谨。

据悉,“平安融盈计划第2期”发行后的几天,股票市场就开始出现震荡。基于股票融资而设计的两融收益权ABS产品面临巨大考验,这对平安证券的风险管理能力提出了空前的挑战。齐刚表示,平安融盈能否经受住这次考验,关系到未来两融资产证券化究竟能走多远。

据介绍,在连续几个跌停板的每日压力测试中,“平安融盈计划”都未对投资者产生任何损失,结构设计的严密性使得该产品的安全边际非常高。“上一轮大跌,我们的压力测试结果是,平安融盈整体上至少还可以再承受5个跌停板的冲击。”齐刚说。

再次调整上市地点 河北银行拟重回A股IPO

见习记者 马传茂

在上市地点的选择上,还没有哪家银行如河北银行这般摇摆不定。

今年3月,该行H股上市相关议案通过股东大会审议并启动。然而,证券时报记者近日获悉,该行将于8月初举行2015年第三次临时股东大会,审议关于首次公开发行(IPO)由H股调整为A股的议案。

两次调整上市地点

河北银行于2012年便开始公开表达其上市热情。当时正值城商行第二波上市排队潮,盛京银行、徽商银行等10余家城农商行位列其中。河北银行并不在这批排队名单中,不过,该行于2012年1月4日发布公告称,拟首次公开发行人民币普通股并于境内上市,并正在接受中信证券辅导。

不过此后,银行IPO陷入停滞阶段。长年的等待让有些排队城商行不得不另谋出路,重庆银行、徽商银行、哈尔滨银行、盛京银行和锦州银行均做出“弃A赴H”的决定。

眼见A股排队无望,河北银行也于今年3月3日召开临时股东大会,审议通过《关于公开发行H股股票并在香港联合交易所上市的议案》及《关于本行转为境外募集资金的议案》等H股上市相关议案,并启动上市计划。

然而,记者获悉,河北银行将于8月初召开2015年第三次临时股东大会,除审议增资扩股方案、注册资本变更、章程修改等议案外,还将审议关于首次公开发行由H股调整为A股的议案,河北银行上市计划再次转向。

一位外资行战略人士对记者表示,河北银行的上市计划出于上市成本考量而转向的可能性较小,更可能是出于两地市对信息披露的要求以及出于是否有助于监管、政策方面的配套支持考虑。尤其在京津冀一体化快速推进背景下,该行区域地位得到提升,上市也需要与区域规划相配合。

战略布局+补充资本

河北银行对上市的渴求与该行近年发展、扩张后出现的资本短缺有关。

近年,河北银行物理网点布局速度明显加快。2013年该行分行达11家,全年开业支行25家,网点总数达124家;到2014年末,该行网点总数已达177家,全年新增53家。这一增量超过2012年、2013年增量之和,年报中称“环渤海区域战略布局基本完成”。



河北银行部分财务指标
(单位:亿元)

指标	2014年	较上年同比增长
资产总额	1821.61	19.63%
营业收入	59.63	42.93%
净利润	17.77	21.08%
核心一级资本充足率	9%	-0.4%

马传茂/制表 吴比较/制图

弘业期货拟发行H股 已向港交所提交预披露文件

证券时报记者 魏书光

首位。

在弘业期货提交预披露文件之前,鲁证期货刚刚在7月7日完成上市。鲁证期货是香港联交所首家以期货为主业的内地上市公司。行业人士预计,后期将有更多期货公司完成股份制改造,加入上市融资行列。

根据中国期货业协会网站信息显示,永安期货、南华期货、鲁证期货、万达期货、弘业期货、瑞达期货和创元期货7家公司已先后完成股改;其中,创元期货和永安期货已经登陆新三板,鲁证期货已经登陆香港联交所。消息显示,混沌天成期货公司在新三板挂牌时间预定在12月中上旬。此外,海通期货、申万期货等也在加快上市步伐。

除了上市融资之外,部分期货公司也把发行次级债作为补充资本金的重要渠道。中期协相关数据显示,目前已有东证期货、天风期货、东方期货、招金期货、财富期货和天利期货6家公司备案发行次级债。

2015中国互联网金融 资产嫁接峰会即将举行

证券时报记者 刘筱攸

专区,加速网络销售。

以上各种资源嫁接中,资产嫁接乃重中之重。融入这股“资产嫁接”大潮的,不仅有资本市场的各大参与者,更有守望者——证券时报社。“嫁接”将成为未来很长一段时间内互联网金融走势的关键词。

近期十部委联合印发《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》,从顶层设计角度,为互联网金融领域的优质从业机构打开政策风口。越来越多互联网金融平台制订了上市计划,以网贷(P2P)、第三方支付、众筹、理财超市等为代表的互联网金融平台,在深耕自身商业模式的同时,往资本市场大步靠近。此外,传统金融机构也纷纷参股或自设互联网金融平台。

值得注意的是,银行和互联网金融平台在产品、服务、渠道、风控、征信等层面展开了深层次的嫁接——很多银行开发新的零售产品时,开始将互联网金融平台提供的用户交易数据与偏好纳入考量;当8家征信牌照正式下发后,传统金融机构将这部分征信数据视为已有数据库的重要补充;不少资产管理机构在各大理财超市建立

本届评选的范围囊括了在中国境内开展业务的商业银行、证券公司等传统金融机构,更紧贴趋势,重点突出“创新与价值创造能力”,矢志成为引领中国金融IT创新发展的中流砥柱。

评选以金融机构为客户提供

在新一轮反弹下跌中,股指的升贴水仍是市场关注的焦点。统计显示,在7月9日至23日的反弹过程中,沪指从3432点上涨到了4123点,涨幅达20.13%,同期IF和IC的涨幅分别达17.37%和31.07%,IH涨幅仅有8.35%。同期各股指期货合约涨幅较少,IF、IC和IH主力合约涨幅分别达22.66%、42.86%和10.73%。

但是,在24日起的新一轮下跌中,三大期指跌幅也超过现货跌幅,贴水明显放大。昨日,IF1508收盘贴水157.09点,IH1508贴水63.27点,IC1508贴水428.82点。期指的成交与持仓低位徘徊,普通投资者参与度较低,而在筑底阶段机构套保需求较大,进而对期指造成较大压制。

方正中期研究院股指期货分析师相阳认为,在资金供给有限的情况下,需求却在不断放大。前期停牌个股不断复牌,本周将有628亿资金解禁,如此大规模的资金需求引发了市场的极大担忧。同时,现货做空手段匮乏,期现套利较少,难挡贴水放大。不过,由于隔夜持仓交易者减少,成交持仓比有了大幅好转,IH和IC成交持仓比均达到了15%左右,恢复到了暴跌前的水平,而IF成交持仓比有所回落。

(魏书光)

国海证券股东增持4200万元

国海证券昨晚发布公告称,日前

接到持股5%以上股东桂东电力通知,其全资子公司钦州永盛于2015年7月27日通过定向资产管理计划的方式增持国海证券股份300万股,增持金额约4198.67万元。本次增持后,钦州永盛已累计增持国海证券股份620万股,累计增持金额约8547.57万元。

(曾炎鑫)

南京银行上半年净利增24%

南京银行昨日晚间发布2015年半年报:实现营业收入109.15亿元,同比增长46.87%;实现归属于母公司股东的净利润35.68亿元,同比增加24.45%;基本每股收益1.20元,同比增加23.71%。截至报告期末,该行资本充足率12.30%,成本收入比21.20%,拨贷比3.30%,拨备覆盖率347.15%,保持了较高的风险抵御能力。此外,南京银行资产总额7313.02亿元,较年初

(张欣然)