

## 银行高管加速转战金融资产交易市场

随着更高量级的资产处置需求涌现,银行高层亦在加速转型为“降杠杆”的拆弹手

证券时报记者 马传茂 罗克关

越垒越高的不良金融资产及越来越多的沉淀金融资产,正在加速吸引更多银行高管转战其中。

证券时报记者日前获悉,除了兴业银行董秘唐斌、微众银行行长曹彤已公开确认将转战金融资产交易市场外,日前华润银行原行长宋群也已低调加盟吉林北方国际金融资产交易市场公司,担任总裁一职。

银行业更重量级的人事变动也在暗流涌动。证券时报记者从多个消息渠道获悉,某股份制银行核心高管将离职前往平安集团旗下前海金融资产交易所出任董事长一职。

这并非第一波银行系人马出征金融资产交易市场,走在前面的陆金所已经向市场证明盘活缺乏流动性的金融资产的商业价值。不过,当实体经济去杠杆真正激发出更高量级的不良资产处置需求,以及沉淀资产盘活需求加大后,越来越多的银行业精英不再愿意临渊羡鱼,这将成为他们新的事业。

### 银行系高管加速“下海”

除网络银行、网贷(P2P)平台、布局互联网金融的大型企业外,金融资产交易市场正成为银行离职高管的又一大“转身”去向。

日前,合众人寿联手股东——中发实业集团在长春成立吉林北方国际金融资产交易市场公司。开业仪式上,数月未曾露面的华润银行原行长宋群宣布就任该公司总裁一职。

据宋群介绍,该交易市场的商业模式主要集中在四个平台的搭建上:非标资产流通平台、理财产品销售平台、小微企业直接融资平台、基金销售平台。这四类平台的搭建、运作将在3年内分阶段完成。

宋群转战金融资产交易市场并非个例,9月上旬还有兴业银行董秘唐斌、微众银行行长曹彤等银行系高管做出同样选择。

兴业银行于8月31日公告了董事、董秘唐斌辞职的消息。证券时报记者当晚获悉,唐斌将赴任深圳前海金融资产交易所,职务为总经理。

工商信息显示,前海金交所目前已成为平安集团全资子公司,由平安信托全资持股,总经理已变更为唐斌。记者获悉,某股份制银行核心高管亦将离职并前往前海金交所担任董事长一职。

而在平安集团的架构中,平安普惠、陆金所、前海金交所同为陆金所控股旗下兄弟公司。陆金所有意将旗下的金融资产交易信息平台(Lex)剥离给前海金交所。如此一来,三者将分别侧重资产开发、个人理财和机构投资三个不同方向,彼此既有业务往来而又相互独立。

更早传出离职消息的微众银行行长曹彤则于9月13日被证实将转战厦门,负责组建厦门国际金融技术有限公司、厦门国际金融资产交易中心,二者组合致力于为资产证券化提供专业技术服务。

此外,9月20日开业的大连金融资产交易所总裁一职也由原广发银行大连分行副行长李焯担任;陆金所也在上半年迎来一批高管团队空降,包括银监会创新监管部副主任杨晓军、平安银行副行长陈伟、兴业银行广州分行副行长黄文雄、浦发银行总行上海审批中心副总经理杨峻。

### 市场沉淀海量需求

银行系高管转战金融资产交易市场,与目前金融资产的沉淀情况也相关。

据了解,从存量金融资产结构看,除股票、部分债券、公募基金外,约2/3的金融资产在设计时并未附加流动性条款,属沉淀资产。

而由金融资产交易平台通过资产证券化手段,盘活存量资产,改善资产负债表左边,已经越来越受到重视。正如曹彤日前在厦门资产证券化



林根/制图 官兵/制图

高峰论坛上所言,目前很多中小银行还没有承销信贷资产证券化产品的资格;另外,企业资产证券化也会释放出更多需求。除了大型投行,市场需要公共平台提供服务,而这正是场外资产证券化市场的机会所在。

宋群表示,金融资产交易市场的机会在于,较低收益的银行理财与高风险高收益的P2P之间还缺少可投资产品,国内市场环境特点是,如果经济要保持7%的增速,那么每年社会新增融资规模在15万亿左右。同

时,个人和机构的可投资资产到2018年会分别达到59万亿和114万亿,两边落差极大。”

业内人士表示,曹彤是从资产供给端提出沉淀资产需要场外资产证券化市场来盘活,宋群则从负债端说明资金方漠视低收益安全类资产,偏爱高收益和刚性兑付下的“伪安全类”资产。两端力量让金融资产交易平台有存在的必要及发展潜力。

而在《给董事会的一封信》中,唐斌表示,我深刻感受到传统银行依靠

做大资产规模来支撑业务发展已是捉襟见肘,而依据大数据、云计算和移动互联网技术,整合线上线下资源协同发展,才是银行转型的方向”,我愿意再次创业,尝试开拓一番互联网金融的新事业”。

业内人士说,回到金融资产交易的概念上,它正是近五年兴起的,以互联网为基础,为金融资产证券化提供交易平台的新兴现代服务业态,是金融脱媒的创新产物,符合当前“盘活存量,用好增量”的货币政策。

## 金融资产交易平台发展需打破多种桎梏

证券时报记者 马传茂

在记者与多位市场人士的交流中,金融资产交易市场被认为是“大蓝海市场”,原因是“沉淀资产量大”。

首先看看存量金融资产结构,有数据说除股票、部分债券、公募基金外,约2/3的金融产品在设计时并未附加流动性条款。

仅以总规模在200万亿元左右的银行资产为例,华夏银行行长樊大志认为50%-60%是信贷资产,但大部分信贷资产是沉淀资产,不具备流动性。

具体而言,银行对信贷资产普遍采取持有到期模式,于是存贷利差成为银行主要收入来源。随着银行资产规模的不断扩张,由于缺乏流动市场,信贷市场的系统性风险“堰塞湖”被越抬越高。

此外,“非标”的出现及扩张也造就了大量沉淀资产。一方面是由于政府为应对2008年金融海啸出台四万亿计划,直接导致以信托为首的非标出现;银行无法满足房地产、基建行业的巨大货币吞噬能力也为非标的出现提供必然性。

大量金融资产缺乏公开交易场所,只能依赖线下对接。正是在这种背

景下,国内的金融资产交易平台就如雨后春笋般诞生。彼时陆金所成立的初衷,应该就是希望借此让平安的资产流动起来,打造面对机构投资者互联网金融资产交易平台。

再看看金融资产交易平台是什么,国内金融资产交易平台一般定位于区域性的银行间市场,是对全国性银行间市场的补充。它以互联网为基础,为金融资产证券化提供交易、配置平台。

在交易品种方面,目前国内金融资产交易市场上主要包括金融资产公开交易业务、金融产品非公开交易业务及其他创新产品、服务。其中,金融资产交易业务主要指金融企业国有产权转让、金融机构不良资产交易等业务;金融产品非公开交易业务主要包括银行理财、信托产品、信贷资产、私募基金、资产支持类产品等金融品种;此外还包括其他标准化金融创新产品的咨询、开发、设计、交易和服务。

包括新开业的大连金融资产交易所所在内,目前国内存在北京、天津、前海等10余家金融资产交易所,加上各地的金融资产交易中心,看上去交易平台不少。但各金交所鲜有清晰的业务模式,多为地方政府的战略性安排,

且产品种类过于同质化。

这种同质化竞争的背后一方面是企业创新的缺位,另一方面是企业创新能力的不足,二者合力使得目前金融资产交易平台的业务创新还主要停留在基础产品层面,结构化金融产品、资产证券化、金融衍生品等层次化创新产品发展有限。

说监管缺位,第一是指金融资产交易平台的监管单位是省市金融办,但平台的交易主体大部分是银证信保等金融机构,受银监会监管,二者在政策效力、合规判定上是不统一的;第二是指目前国内缺乏创新行业标准、缺乏监管和审批规则,这就导致交易平台不能确定创新的合法范围,增加了创新成本。

记者认为,要解决这一问题,相关法律法规体系的建立、鼓励金融产品创新缺一不可,只有打破这一发展桎梏,金融资产交易平台才能迎来更大发展,真正实现“盘活存量”。

当然,对金融资产的风险评估的手段还不够多,没有风险价格认定的标准,这也给交易价格的形成带来很大问题。此时,需要考虑如何科学地对金融资产采用合适的估值方法进行定价。

## 海通证券分级控制信用账户集中度

证券时报记者 梁雪

海通证券9月22日发布信用账户集中度控制公告称,根据证监会于7月1日推出的两融新规要求,为了降低两融交易的市场风险,该券商将于9月28日起,对客户信用账户持仓集中度采取分级控制。

该公告显示,海通证券按照客户维持担保比例的多种不同情况,分级设置了客户买入证券后所持有的该证券市值占客户总资产的比例。

海通证券证券金融部负责人杜洪波表示,海通此次推出信用账户集中度控制与两融新规要求相呼应的。此前已有券商已做了类似的规则调整。”

上述通知一发出引起业内人士议论纷纷。一家总部在深圳的券商两融部门负责人分析,7月1日证监会推出的两融业务管理办法里新增了账户集中度风险的管理,海通证券根据要求推出了控制担保物集中度风险的具体措施。国泰君安证券相关人士表示,海通证券这次调整细则对两融风险控制将会更加有效。

一位总部位于深圳的券商两融负

责人分析称,从海通证券公告的前4条来看,海通证券是在控制单只证券通过担保品买入或融资买入的市值在信用账户的占比。信用账户的维保比例越高,可买入的单只证券市值占比也越高。为了控制信用账户持有单只证券的集中度风险,集中度高的账户里,一旦相关股票股价大幅下跌,引起信用账户的维保比例就会大幅下降。

另一家券商两融业务相关人士说,海通证券该公告后3条是对担保品转入信用账户的比例控制。当信用账户维保比例较低时,需通过追加担保物提高维保比例。这同样需要控制集中度风险,因为转入的担保品占比过高,就会加大信用账户因单只证券持有过多带来的股价波动风险。

杜洪波说,上述公告的规定,一方面是帮助客户控制市场出现剧烈波动或个股遭遇黑天鹅事件的风险;另一方面是控制因股票过于集中导致证券公司强行平仓也无法卖出的风险。

上海一位券商人士表示,目前信用账户持仓集中度已经成为两融重点关注指标之一,监管层对此较为关注,预计其他券商也将跟进采取相应措施来预防风险。

## 企业债发行利率逼近5年期以上贷款利率

证券时报记者 李东亮

日前,由申万宏源证券固定收益融资总部主承销、簿记建档发行的T5一师兴业债”和T5铜城投资”接连创下年内评级AAA的企业债发行利率新低,利率已接近5年以上贷款基准利率。

业界表示,股市重挫导致大量资金涌入企业债市场,加之企业债发行量下半年同比大增七成,导致企业债遭疯抢,利率一降再降。

### 逼近5年期以上贷款基准利率

其中,上周簿记建档发行的15一师兴业债,发行利率为5.35%,认购倍率达到4.22倍。15一师兴业债发行主体为阿拉尔市西北兴业城市建设投资公司,发行额为5亿元,债券期限为7年期(后5年还本20%),债项及主体评级为AA/AA。

另外一只9月17日簿记建档发行的15铜城投资债,发行利率为5.23%,认购倍率达到4.52倍。15铜城投资债发行主体为徐州市铜山区城市建设投资公司,发行额为10亿元,债券期限为7年期(后5年还本20%),债项及主体评级为AA/AA。

记者了解到,这两只企业债均由

申万宏源证券固定收益融资总部主承销。申万宏源证券固定收益融资总部系原宏源证券固定收益总部团队,专注于为各类企业提供固定收益产品融资服务。近年来,该团队企业债承销业绩均排名业内前列。

### 发行利率连降3月

6月到8月期间,债项评级为AA+的7年期企业债券发行利率连续走低,加权平均发行利率分别为5.5%、5.13%和5.85%,发行量分别为20亿元、18亿元和36亿元。

无独有偶,下半年债项评级为AA的7年期企业债券发行利率有所起伏,但总体趋势同样一路下滑。6月至9月期间,债项评级为AA的7年期企业债券发行利率分别为5.81%、5.95%、5.27%和5.4%,发行量分别为55亿元、25亿元、37亿元和38亿元。

值得注意的是,利率大幅下滑的同时,发行量也同样下滑。今年6月至今,共发行61只企业债券,较去年同期下降65.53%,发行总额622亿元,较去年同期下降70.89%。

申万宏源证券提供的数据显示,截至9月22日,6月至9月期间,企业债发行规模分别为155亿元、161亿元、195亿元和111亿元。

## 接入微信智慧机场 众安保险将保险卖到登机口

证券时报记者 潘玉蓉

昨日,微信、众安保险、航联、飞常准四方合作,发布了首个可以在机场随到随买的延误险“摇一摇延误险”。昨天起北京、上海、广州、深圳四地机场,在登机口等区域,用户打开手机蓝牙功能使用微信“摇一摇”,即可现场购买延误险。

机场作为一个集交通、商业、休闲于一体的综合体,它的商业场景拥有巨大的拓展空间。而保险是金融行业里最容易场景化的,因此微信智慧机场中,保险成为最早嵌入的金融机构。微信团队表示,微信将持续开放接口,让更多第三方合作伙伴针对机场场景的垂直市场开发更具针对性的场景解决方案,充分利用“互联网+”资源,进一步完善智慧机场解决方案。

众安保险产品经理严鹏介绍,在打造微信摇一摇产品之前,众安保险

已在飞常准App上推出“飞常保障”航延险,对航班预测有优势,恰逢微信的智慧机场也势在必行,四方各有所长,一拍即合。这个产品在众安仅用了2个月时间就完成了开发和上线。

从保险角度看,这款产品使得航空延误险门槛再度降低。在产品形态上,相较于传统航延险,该产品最大的亮点为界面上显示的“预测起飞时间”,这一时间将随航班、机场、气候等维度的不同而变化。一旦实际起飞时间延迟于这一“预测起飞时间”,用户就能获得赔付。正是因为有这一实时更新“预测起飞时间”,用户无需提前激活延误险,在延误后2小时内都能购买,解决了航延险至少需要提前一天购买的问题。

业内人士表示,这是互联网保险首次进军物联网结合移动社交的场景,未来若更多地结合这一场景,将更利打开互联网保险跨界创新的局面。