

# 国信证券将在境内外发债700亿元

拟向国信证券(香港)金融控股公司增资15亿港元

证券时报记者 罗克关

国信证券昨日晚间公告称,拟境内外发债不超700亿元。募集资金将用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,补充公司流动资金和或项目投资等用途。此外,国信证券还表示,拟对香港子公司国信证券(香港)

金融控股公司增加注册资本不超过15亿港元。

国信证券表示,上述境内外公司债务融资工具额度与2015年第一次临时股东大会通过的次级债券600亿元额度以及2015年第三次临时股东大会通过的永续次级债券200亿元额度不共用。

国信证券昨日晚间还公告称,拟对香港子公司国信证券(香港)金融控股公司增加注册资本不超过15亿港元。

国信香港是国信证券于2008年在香港设立的全资子公司,实缴资本6.3亿港元。此次增资将以现金出资,分批注入,首批款10亿港元将于

2015年底前注入,续注资授权公司经营管理层确定注资进度及每期注资金额。

截至2015年6月30日,国信香港总资产为45.07亿人民币,总负债43.14亿人民币,净资产1.93亿人民币;2015年1至6月实现营业收入1.19亿元人民币,净利润为-1.05亿元人民币。

# 银行多招应对理财产品收益率走低

加大杠杆、扩大委外业务占比、控制产品规模

证券时报记者 孙璐璐

自从去年央行进入新一轮降准降息周期以来,债市逐渐走牛,各类债券收益率不断下行,这直接加剧了资产配置荒。

为此,各家机构——尤其是银行资管部门通过加杠杆、扩大委外业务占比、控制理财规模等三招来应对这种不利局面。

## 债市成“吸金王”

自前期股市大幅震荡后,天量资金逃离股市涌向债市,使得债市成交量屡创新高,利率一路下探。股市“不给力”带动债市走牛虽是近期债市收益率快速下行的一大原因,但债市走牛的基本面自今年年初起就一直未变。

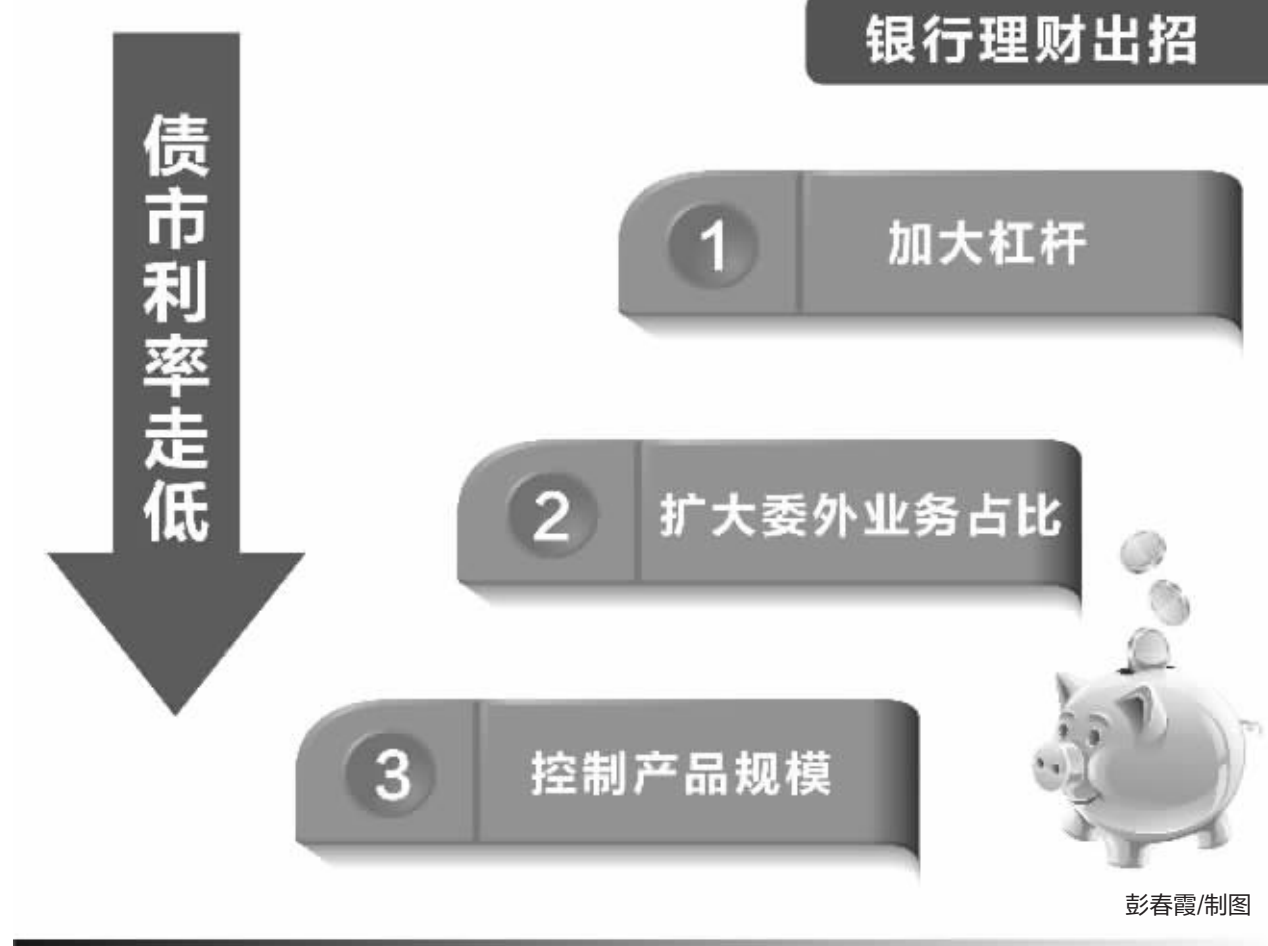
中信建投首席宏观分析师黄文涛表示,资金向债市转移的方向没有变化,进程还在继续,一方面,经济增速中期内仍在不断下滑;另一方面,在宽松货币政策的背景下,未来降准、降息仍可期,衰退式宽松还将持续数年,市场需要适应投资回报率降低和无风险收益率系统性降低的新常态。

中金公司日前发表研报称,中国从以往的加杠杆周期逐步进入去杠杆周期,表现在企业、地方政府和居民都缺乏持续的加杠杆意愿和空间,而且实体经济加杠杆所带来的对国内生产总值(GDP)拉动的作用越来越弱,潜在经济增速下降导致实体经济回报逐步下滑。此外,在信用风险扩散、社会融资的资金越来越多用于负债务利息偿还的情况下,银行无论自营业务,还是理财业务,风控越来越严格,有钱也很难投放出去。

信用风险暴露所带来的信用扩张萎缩,最终会倒逼无风险利率和高等级信用利率逐步下降。”上述研报称。

## 出招应对资产配置荒

债市收益率一路下探所带来的资产配置荒,使银行理财、“宝宝”类产品等固定收益类投资“大户”的日子



也不太过好。根据融360监测数据显示,9月银行理财产品的平均预期年化收益率为4.49%,再创两年新低,较8月份下降0.05个百分点,连续5个月下降。

一方面是投资端收益的快速下滑,另一方面,受居民收益预期影响,负债端成本调整幅度仍比较缓慢。在资产配置荒下,各家机构都在寻找“负债端成本下降趋势慢于投资端收益率”这一核心矛盾的解决之道。以银行理财业务为例,多位银行资管部门人士向记者表示,目前银行理财的普遍应对之道有三种。

在资产端,为尽量维持相对高水平的收益率,银行普遍会通过加杠杆和扩大委外业务占比来实现。”一

国有大行资管部人士向记者透露。

上述资管部人士称,加杠杆主要是将流动性较好的利率债或高等级信用债通过质押融资,进行再投资。一般国有大行加杠杆的警戒线在40%,股份制银行的“红线”则多在60%~80%。

相对银行而言,券商、基金等机构的操作更为大胆,其杠杆倍数有的甚至达到10倍。正因为券商、基金的风险承受能力更强,使得其委托资管业务的收益率较银行更高。据了解,目前仍有不少券商、基金为银行提供的委外业务的收益率保持在6%~8%,这也吸引不少银行加大委外业务占比,以提高银行理财整体收益率。

在债市投资方面,券商、基金除了可以将杠杆放大更多,还通过投资公司债、进行波段交易操作等方法博得更高收益率,这就使得委外业务的收益率比银行自己投资的收益率要高。”一招商资管部人士称。

除了加杠杆、扩大委外业务占比之外,银行还通过有意控制理财规模减少运营压力。根据银率网提供的数据显示,今年9月累计有161家商业银行共发行4634款理财产品,相比上月减少2.17%。

上述国有大行资管部人士认为,未来银行理财收益率仍将继续下跌,银行理财现在是靠“吃老本”撑着负债端成本缓慢下行,但随着以前的债券逐渐到期,新增债券的利率较低,未来理财收益率仍会继续下滑。”

# 达仁资管将竞购券商 或瞄准中山证券股权

证券时报记者 李骁

就在中山证券二股东挂牌抛售所持股份的同时,在新三板挂牌的私募公司达仁资管公告称,拟参加投标竞购一家证券公司。

有业内人士分析,这家注册地在深圳的私募公司,竞购的标的有可能是中山证券二股东待售的股权。

## 达仁资管拟购一家券商

9月30日,新三板公司达仁资管831639公告,公司董事会审议通过了相关议案,拟参加投标竞购一家证券公司。

达仁资管表示,资本市场瞬息万变,为了抓住有利时机,并提请股东会授权董事会进行业务的前期接洽谈判等工作。该公司将在条件成熟时履行董事会、股东大会程序,审批通过后实施。

据悉,此次竞标对达仁资管而言,不构成关联交易,未来如果竞标成功,根据挂牌公司的挂牌价格计算,此次收购将构成重大资产重组。

达仁资管全称深圳市达仁投资管理有限公司,该公司由北京杰思汉能资产管理公司认缴出资850万元、文淑萍认缴出资150万元于2010年3月12日设立。该公司注册地在深圳市福田区中心区凤凰大厦,法定代表人为刘翔。

达仁资管官网资料显示,该公司是一家专注于股票、债券等二级市场投资,为高净值客户和投资机构提供专业资产管理服务的公司。该公司业务范围包括资产管理、投资咨询和投资顾问服务;其管理的阳光私募产品主要包括股票型及债券型资产管理计划等,累计管理规模超过30亿元。

2015年1月,达仁资管作为登陆新三板市场的首家阳光私募,6月

18日通过股票发行方案,定向募集资金20亿元。此次定向增发完成后,达仁资管拟启动对北京杰思汉能资产管理公司一级市场私募股权投资业务,实际控制人控股的新加坡炎巢资产管理公司量化投资业务的收购,拟打造具有全球资产配置财富管理平台。

## 中山证券二股东持股 花落达仁资管?

值得注意的是,在达仁资管宣布拟竞购一家券商的半个月前,中山证券二股东西部矿业集团在股权交易所挂牌转让所持股份。

资料显示,西部矿业集团现持有中山证券12.55%股权,持股比例仅次于控股股东、上市公司锦龙股份的66.05%,在中山证券现有的7位股东中位居第二。

值得一提的是,和达仁资管注册

地位于深圳一样,中山证券也是深圳的老牌证券公司。甚至一度中山证券投行业务部的办公地也放在凤凰大厦。对此,有业内人士分析,这不得不让人怀疑,达仁资管所言的竞购一家券商,极有可能就是指中山证券。此外,现在进行挂牌转让的券商股权,能够让达仁资管构成重大重组的收购,除了中山证券股权,尚无第二个案例。

这些年,实力较强的私募机构收购券商的意愿非常强烈,在券商牌照尚未放开的背景下,先以参股的形式竞购券商部分股权,对私募公司而言也不失为一条捷径。”深圳一家券商高管表示,中山证券大股东锦龙股份一直没有完全满足于现有的66.05%持股,还想将其他6家股东的股权全部收入囊中。

# 中信信托发行 首单商用物业租金债权ABS

证券时报记者 杨卓卿

证券时报记者获悉,中信信托日前发行了中信-茂庸投资租金债权信托受益权资产支持专项计划”(简称中信茂庸ABS),这是国内首单直接以商用物业租金债权为基础资产的企业资产证券化业务。

值得一提的是,中信茂庸ABS首次由信托公司担任交易安排人并全程主导,将在深圳证券交易所挂牌交易。

## 信托公司主导

据中信信托副总经理赵娜介绍,中信茂庸ABS由中信信托全程主导,担任产品交易安排人、受托人及推广机构,提供项目论证、方案设计、中介组织、监管沟通、推广发行等全流程服务。

该产品采用“财产信托+资产支持专项计划”的双SPV(特殊目的实体)结构设计。中信信托担任受托人,中信信托旗下中信信诚资产管理有限公司担任计划管理人。原始权益人以其持有的北京商用物业的租金债权委托中信信托设立财产信托,中信信诚作为计划管理人设立资产支持专项计划并持有信托受益权。

据介绍,资产证券化对企业拓宽融资渠道、盘活存量资产、优化金融资产配置、丰富市场投资品种、发展多层次资本市场等具有重要意义。

义,亦被多家信托公司视为业务转型的重要突破口。

## 预期年收益率 4.9%~6.0%

据悉,中信茂庸ABS优先级资产支持证券发行总规模10亿元,评级AAA,期限8年,预期收益率4.9%/年~6.0%/年,并采取了差额补足、资产回购、物业抵押等外部增信措施。

上述项目负责人类凡表示,金融产品的设计要尽量避免期限错配,降低流动性风险。该专项计划期限为8年,产品分为01档-08档证券,分别对应1年期-8年期,每年偿付当期本息,我们认为资产支持证券的期限安排需根据基础资产产生的现金流特点来考虑。”

随着市场规模扩大以及交易机制逐步完善,资产支持证券的流动性有望进一步提升。目前,交易所已经将资产支持证券纳入质押式回购标的产品范围中。ABS是在交易所转让平台发行的标准化产品,且目前主要投资者为合格机构投资者。

针对该产品设置的预期收益率,类凡称,投资收益某种程度上反映的是投资风险。中信茂庸ABS为具有AAA评级的标准化产品,能够满足机构投资者配置高评级、低风险固定收益类产品的需求。各档证券的票面利率主要是参考发行期间市场相关利率情况确定的,基本反映了市场ABS产品的普遍利率水平。

# 光大证券携手网易、海航 设立光大易创网络科技有限公司

光大证券昨日晚间公告称,该公司与网易旗下优佳电子商务有限公司、海航旅游集团合资设立的光大易创网络科技有限公司已正式成立并领取营业执照。

据介绍,光大易创注册资本1亿元,光大证券持股40%,该公司

经营范围:金融数据处理,金融软件开发,计算机软件、网络科技领域的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务,实业投资,资产管理,文化艺术交流活动策划,展览展示服务,利用自有媒体发布广告。

(罗克关)

# 邓斌出任粤财信托董事长

证券时报记者 杨卓卿

证券时报记者获悉,广东银监局日前批复邓斌的任职资格,粤财信托董事长由汪涛变更为邓斌。

据了解,汪涛现年52岁,1995年~2005年担任粤财信托副总经理;2005年起任该公司董事长。邓斌则是典型的少壮派,现年44岁,2005年10月起担任粤财信托副总经理;2009年8月起担任总经理。

粤财信托成立于1984年,是国内首批设立的信托公司,目前为广东

省唯一省属国有信托机构。截至2014年末,该公司管理资产规模达2016亿元,去年实现利润总额7.19亿元。

资料显示,目前粤财信托注册资本为15亿元。其中,广东粤财投资控股有限公司出资147209.59万元,出资比例98.14%;广东省科技创业投资公司出资2790.41万元,出资比例1.86%。

据了解,粤财信托控股股东广东粤财投资控股有限公司注册资本115.48亿元,主要从事信托理财、资产管理、融资担保、股权投资和产业基金、实业经营等五大业务板块,下属13家全资和控股企业。

# 民生银行 设立首单酒店会展行业ABS

证券时报记者 牛溪

日前,由民生银行、嘉实资本、南京市河西国资公司联手打造的国内首单酒店会展行业资产证券化产品(ABS)——汇富河西嘉实1号资产支持专项计划”成功设立。该产品在中证机构间报价系统发行,并开创了酒店会展行业资产证券化产品的先河。

据悉,该产品期限为10年,发行额为8.5亿元,其中优先级8亿元。该产品的还款来源为南京市河西新城国有资产管理控股集团

下属的南京国际博览中心和南京金陵江滨酒店未来10年的会展、酒店行业收入。

有业内人士表示,南京经济发展较好,财政实力较强,为会展、酒店行业持续稳定经营提供了良好的外部环境。值得一提的是,实行备案制后,企业资产证券化产品的发行效率大幅提升,上述产品仅用时1个半月即完成从进场到计划成立的全部流程。