

一面是变更股权隶属关系,另一面是厉兵秣马调配银行系人员不断加盟

前海金交所变大戏法 平安突袭金融资产交易市场

证券时报记者 马传茂

兵马未动,粮草先行。
证券时报记者日前获悉,除现有的陆金所、平安交易所、深商所、平安前海众筹等交易所创新金融模式外,平安集团的“新家庭成员”——前海金融资产交易所也迎来了集团对公司股东、董监高、业务等多层面的调整。
不久前增资至64.74亿元的深圳平安前海企业管理有限公司取代平安信托,成为前金所的新主人;包括平安银行投资银行部原总裁孙宇、私人银行部原副总裁周泓冰在内的多位银行高管加盟前金所;业务虽以非标资产为主,但按平安集团规划,国际双向跨境资产交易平台“才是其最终定位”。

前金所的“新变动”

工商信息显示,前金所于2011年3月由深圳联交所、平安信托、深圳产权拍卖公司在深圳前海发起成立,注册资本7692.3万元,前述发起人出资比例分别为64.35%、35%和0.65%。平安信托于2015年8月以3.07亿元的价格受让其余两家发起人所持全部股权。前金所成为平安信托全资子公司,平安集团对前金所的一系列调整也由此开始。

人员方面,原兴业银行董秘唐斌于2015年9月初赴任前金所,任职总经理。此外,前金所现任高管中还包括两名副总经理及三名总经理助理。记者获悉,平安银行总行投资银行部原总裁孙宇、陆金所原副总经理兼董秘杨学连已出任前金所副总经理一职,平安银行私人银行部原副总裁周泓冰则担任前金所总助兼首席财务官。
此外,平安集团还调整了前金所的董事会、监事会人员。包括原董事长叶新朋在内的深圳联交所班子已全部退出,陈心颖、姚波等平安集团中高层占据董事会、监事会全部席位。

值得注意的是,前金所目前的高管团队中,董事长人选空缺。而根据该公司组织架构,董事长一职并未空缺。此前曾有消息称,一家股份行行长将出任该职,但这一消息尚无定论。
股东层面,前金所于本月初进行工商注册变更,平安信托所持全部股权已由深圳平安前海企业管理有限公司“全部受让”。其中,平安前海企业管理持股99%,其全资子公司平安普惠投资咨询有限公司持股1%。这意味着,前金所现为平安前海企业管理全资子公司。

去年7月7日刚刚成立的平安前海企业管理,注册资本在近期也大幅增加。证券时报记者查询工商登记信息获悉,去年12月4日,其注册资本已经由21.58亿元增至64.74亿元。
此外,在业务方面,前金所原主要业务包括金融资产、产品交易业务及并购业务等。其中,金融资产交易业务主要指金融企业国有产权转让、不良资产交易等业务,金融产品交易业务指的是银行理财、私募基金等产品的全流程平台服务。

不过,成为平安集团成员后,前金所业务被重新定位。根据中国平安董事长马明哲元旦致辞,前金所定位为“国际双向跨境资产交易平台”,即定位于跨平台、跨市场的金融资产综合交易平台,未来将利用前海的政策优势主攻跨境业务和机构投资。

记者获得的内部资料亦显示,前金所部门设置中,除风控、财务等常规部门外,还另外设置集团业务拓展部、机构事业部、跨境事业部、票据事业部及资金池团队等部门。不过,记者了解到,目前前金所主要业务以非标资产转让、金融产品交易服务为主,以求在交易量和规模上率先突破。

银行高管纷至沓来

不良重压之下,银行业已出现高管离职潮,其中以盘活沉淀非标资产为主要业务的金融资产交易市场竟然受诸多离职高管青睐。



A 人员调整

原兴业银行董秘唐斌去年9月赴任总经理

原平安银行总行投资银行部总裁孙宇、陆金所副总经理兼董秘杨学连出任副总经理

原平安银行私人银行部副总裁周泓冰任总助兼首席财务官

深圳联交所班子全部退出,陈心颖、姚波等平安集团中高层占据董事会、监事会全部席位

平安金融要素布局

陆金所、平安交易所、深商所、平安前海众筹、重庆金融资产交易所(传闻)

六块交易所牌照倾向于突破平安原有综合金融业务资源,通过构建脱离于母体的第三方交易平台,引入非平安系资产端与资金端,从“小”综合金融扩展到“大”综合金融

前金所

B 股东层面

平安信托所持全部股权已由深圳平安前海企业管理有限公司全部受让

C 注册资本

去年12月4日,平安前海企业管理注册资本已由21.58亿增至64.74亿

D 业务层面

前金所主要业务包括金融资产、产品交易及并购业务等,未来将主攻跨境业务和机构投资

E 部门设置

除风控、财务等常规部门外,另设集团业务拓展部、机构事业部、跨境事业部、票据事业部及资金池团队等部门

本版制表:郑加良 本版制图:翟超

原兴业银行董秘唐斌、徽商银行前行长曹彬已公开确认将转战金融资产交易市场,华商银行前行长宋群也已加盟吉林北方国际金融资产交易市场公司担任公司总裁,大连金融资产交易所总裁一职也由广发银行大连分行原副行长李焯担任。

这并不是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。而金融资产交易市场被认为是“大蓝海市场”,也与其沉淀资产规模有关。

存量金融资产中,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。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,由于缺乏流动性市场,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,政府为应对2008年金融海啸出台4万亿计划,直接导致以信托为首的非标出现;另一方面,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。而在“去产能、去库存、去杠杆”的背景下,不良资产的进一步增加已成定局,而大量不良资产证券化即将重启,届时也势必成为金融资产交易的重要品类。

因此,由金融资产交易平台通过资产证券化手段,盘活存量资产,改善资产负债表的左边,也越来越受到重视。
不过,受限于不良资产交易范围、产品定价及缺乏专业机构进行不良资产的结构设计、信用评级、承销发行,加之市场上依然存在的刚性兑付压力,不良资产距离被加入金融资产交易市场的转上标的,尚有一段距离。目前,各大金交所业务仍以非标资产、金融产品交易为主。

一旦入主重庆金交所传闻属实

平安集团将囊括六块交易所牌照

证券时报记者 刘筱筱

马明哲手握的“大金融资产”内容丰富,其中的要素交易平台更是引人注目。

除现有的陆金所、平安交易所、深商所、平安前海众筹等交易所创新金融模式,以及前金所刚刚落地的公司股东、董监高、业务等多层面的调整外,此前市场还传出过平安集团入主重庆金融资产交易所的消息。若传闻属实,平安集团将囊括六块交易所牌照,并在金融债权融资、综合金融资产交易(及转让)、大宗商品交易、有色金属商品交易、互联网众筹、定向融资工具等要素市场全面开花。

平安集团到底在金融资产交易市场下一步怎样的棋?“大金融资产”市场有何吸引力?

事实上,除了业界较为瞩目的互联网金融创新平台构建外,平安对金融要

素市场入口的全面抢占,一向不为人后。

目前,平安集团已低调全面控股陆金所、平安交易所、深商所、平安前海众筹和前金所。如若入股重庆金融资产交易所的传闻属实,平安集团将一举囊括六块交易所牌照。

至此,平安的金融要素布局,将在金融债权融资、综合金融资产交易(及转让)、大宗商品交易、有色金属商品交易、互联网众筹、定向融资工具等要素市场全面开花。

如果说平安付、一账通、平安好房、平安好车、平安好医生等数个互联网金融子平台是从所谓衣、食、住、行等入口为集团导入新的客流,并承担传统金融板块交叉销售之责,那么六块交易所牌照则倾向于突破平安原有综合金融业务资源,通过构建全新的、脱离于母体的第三方交易平台,引入非平安系资产端与资金端,从“小”综合金融扩展到“大”综合金融。

简而言之,就是平安搭台,各路资产唱戏。平安通过这种方式,对金融要素市场完成平台化布局。

以最初落地的、以网贷业务起家的陆金所为例,这一目前对标金融资产与衍生金融资产交易平台,通过一次次的概念注入与剥离再吸纳新业务,在去年末完成9亿美元融资后,投后估值达到185亿美元。

这也是目前资本市场给出的对综合金融平台的最高估值。日前刚宣布完成66.5亿人民币融资的京东金融估值约466.5亿人民币,单从数字上说,确实被陆金所拉开距离。依照这样的路径,平安系给剩下的五块交易所牌照注入母体独有的优势、资源及概念后,五块交易所的估值不可小觑。

现已不难看出,平安已经在为辖下各大平台引入平安担保、增信、登记托管以及支付结算。即使谈估值太远,也已能反哺平安旗下的传统金融板块。

江阴农商行IPO过会 农商行上市节奏加快

证券时报记者 马传茂

农商行首次公开募股(IPO)审核明显加速。

1月15日,江阴农商行IPO项目无条件过会,这已是今年第二家通过发审委审核的农商行。此前,无锡农商行IPO项目已先行过会,如无意外将成为首家登陆A股市场的农商行。另外,常熟农商行拟于1月20日上会。

江阴农商行发审会上,发审委员重点关注的问题包括:总计5.39亿元的贷款涉诉原因及最新进展,以及后续资产质量分级和拨备情况;2014年对江苏资产管理有限公司不良债权转让的决策过程;股东存在的股份质押冻结情况是否影响该股权稳定性;董监高是否构成重大变化。

招股说明书显示,江阴农商行本次发行股份不超过4亿股。募集资金

总资产	829.75亿元
归属于母公司股东的净利润	3.82亿元
不良余额	9.54亿元
不良贷款率	1.96%
制造业贷款占比	56.68%

扣除发行费用后,将全部用于补充资本金,以满足该行业务规模的扩张需要,满足该行业现在和未来跨地区经营发展的需要。

招股说明书显示,截至2015年6月30日,江阴农商行总资产为829.75亿元,较上年末缩水6.12亿

元;负债总额亦缩水9.16亿元至761.23亿元;2015年上半年,该行实现归属于母公司股东的净利润3.82亿元,不足2014年净利润的一半。而2014年该行实现利润总额9.59亿元,较2013年减少2.71亿元;实现归属于母公司股东的净利润8.18亿元,同

比下降18.13%。

招股说明书显示,截至2015年6月末,江阴农商行的制造业贷款占比高达56.68%。第三方提供保证是江阴农商行发放贷款的重要担保方式之一。2015年6月末、2014年末、2013年末和2012年末,该行保证贷款余额分别为207.13亿元、228.88亿元、233.19亿元和217.45亿元,分别占该行贷款总额的42.62%、47.3%、52.72%和55.15%。

截至2015年6月末,江阴农商行不良余额9.54亿元,较年初增加0.28亿元;不良贷款率为1.96%,较年初上升0.05个百分点。

值得注意的是,截至2015年6月末,该行房地产行业贷款、钢铁行业不良贷款率分别为10.04%、6.65%;不过,两个行业贷款余额占比并不高,分别为1%、4.96%。

获66.5亿融资 京东金融暂不上市

证券时报记者 赵春燕 顾哲瑞

京东集团近日宣布旗下京东金融子集团已和多家机构签署协议,融资66.5亿元人民币。此轮融资对京东金融的交易后估值为466.5亿元。

值得注意的是,港股上市险企中国太平亦出现在京东金融本轮融资的领投机构名单中,但投资额不详。去年5月份,京东金融已宣布进军保险行业。

京东金融相关负责人向证券时报记者表示,京东金融在引入投资方时,非常看重投资方资金以外的其他资源。这意味着,中国太平此番对京东金融的投资,可能将延伸出具体业务方面的合作。此外,京东金融相关人士告诉记者,目前京东金融暂不上市计划。本次引入红杉、嘉实投资和太平等战略合作伙伴的融资,京东金融认为代表着市场对“金融科技”这一新金融发展方向的肯定。此轮融资后,京东集团仍控制京东金融多数股权。此次融资预计在2016年上半年完成。

截至目前,京东金融已布局供应链金融、消费金融、财富管理、众筹、支付、保险、证券七大业务线。在保险板块,京东金融去年5月份便正式宣布进军保险行业。去年10月份,有消息称京东将在四川设立互联网财险公司。京东金融相关人士亦确认,已经向监管部门提出申请。

■ 攸游互金 | Liu Xiaoyou's Column |

互联网金融 第一阵营剑指上市

证券时报记者 刘筱筱

日前,京东金融宣布获得66.5亿人民币A轮融资,投后估值466.5亿人民币;蚂蚁金服被传出正在进行15亿美元以上的B轮融资,此前的A轮融资结束后,其投后估值便已达450亿美元;陆金所则被证实已于去年末拿到9亿美元B轮融资,投后估值达185亿美元……

随便一个数字,都能令资本市场惊叹。几个互联网金融综合平台,近两年依次高调搅局支付、借贷、理财、消费金融等传统金融领域,如今突然集体寻求融资,并剑指上市。

按照目前各家高管的公开表态,蚂蚁金服和陆金所都将最快在今年下半年启动首度公开募股(IPO);而京东金融紧随其后,尽管对外宣称暂不上市,但在更远的未来登陆资本市场,并非没有可能。

任意一个主体,都下着数个业务板块。京东金融有供应链金融、消费金融、财富管理、众筹、支付、保险、证券七大业务线;蚂蚁金服有支付宝、芝麻信用、蚂蚁聚宝、网商银行、小贷、金融云、金融后台服务七大业务模块;陆金所则包括个人端借贷业务、非标金融资产交易、标准金融产品代销等几大业务。但如果细分,这三者其实又分属两派,一派是京东金融和蚂蚁金服,一派是陆金所。划分的依据,不仅是基于母体基因,还有业务属性。

京东金融和蚂蚁金服在基因和业务链上比较对标,这一类玩家起家于互联网,依靠入口效应慢慢渗入金融产品渠道,进而为金融机构输出自身资产,并形成新的商业模式。资本市场对其开出的估值高低,某种程度上与其业务模块数量及成熟度挂钩。这样的路径已引来众多拥趸。从去年起,已有不少起家于理财代销、金融搜索、网贷(P2P)的平台宣布转型,转型方向几乎都是大而全的“一站式财富管理平台”。

陆金所则截然不同。陆金所就是纯粹做渠道。它并不像京东金融或蚂蚁金服,它从未想过为金融机构输出资产,而是只负责撮合资产交易。在其平台上流通的,是其他平台无法分类的、较为传统的金融资产。此外,陆金所也很善于估值管理,一拆再一拆,业务板块迅速做大。与其说陆金所是平安集团互联网金融战略的重要载体,不如说它其实是平安对传统金融要素市场布局的支柱之一。它支撑的是金融债权融资和综合金融资产交易及转让之责。

无论如何,三者已共同构建第一阵营,并剑指上市。