

应收账款类信托产品持续火热 一年多共发千余款

一方面是企业现金流压力日显,另一方面是产品比例的刚性约束,导致此类产品受到市场欢迎

证券时报记者 王莹

用益信托网最新数据显示,自去年2月份起,应收账款类信托产品发行规模持续升高,2015年12月募资规模达257亿元,为近13个月以来最高。

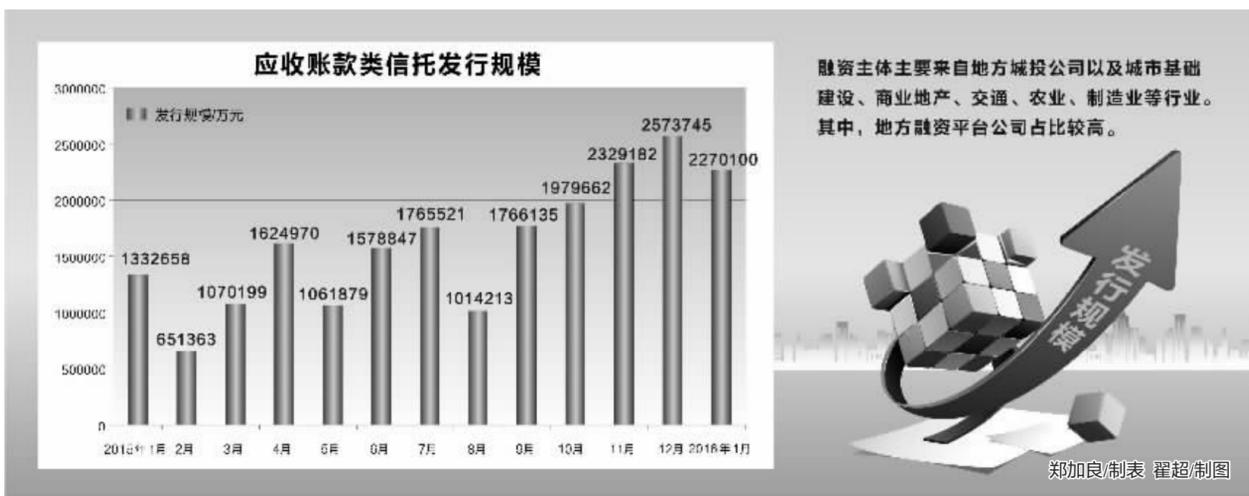
分析人士表示,发行攀升的原因主要是经济持续下行,企业经营压力日渐增强,通过发行应收账款类信托产品获得现金流。

此外,南方一家中型信托公司副总裁称,部分公司因为贷款类信托业务占比不可超过30%的监管指标,转而发行应收账款类信托产品。

发行规模持续攀升

| 排名 | 公司 | 发行数量 |
|----|-------|------|
| 1 | 爱建信托 | 97 |
| 2 | 中江信托 | 86 |
| 3 | 中信信托 | 74 |
| 4 | 中泰信托 | 68 |
| 5 | 陆家嘴信托 | 67 |
| 6 | 方正信托 | 65 |
| 7 | 建信信托 | 58 |
| 8 | 民生信托 | 57 |
| 9 | 国民信托 | 51 |
| 10 | 五矿信托 | 43 |

用益信托网最新数据统计,自去年1月份以来的13个月中,50



融资主体主要来自地方城投公司以及城市基础设施建设、商业地产、交通、农业、制造业等行业。其中,地方融资平台公司占比较高。



郑加良/制图 翟超/制图

家信托公司共发行1025款应收账款类信托产品。其中,爱建信托、中江信托、中信信托发行最为积极。

证券时报·信托百老汇记者发现,融资主体主要来自地方城投公司以及城市基础设施建设、商业地产、交通、农业、制造业等行业。其中,地方融资平台公司占比较高。

应收账款类信托大都属于基础产业类,标的多为融资方对地方政府的应收账款。

格上理财研究院信托研究员王燕娱分析,近期基础产业类信托规模持续攀升主要有如下原因。一是基础产业类信托资金多用于地方基础设施建设,大多包含政府信用,投资者认可度较高;二是尽管近两年有兑付风险出现,但基础产业类信托至今无一例实质违约,基础产业

信托安全性仍相对较高;三是其他类型产品相对减少,基础产业类的发行就相应增多;四是由于政府支持公私合作模式(PPP),近两年陆续出台一些限制其他融资渠道的政策,传统基础产业类信托发展空间进一步收窄。因此,作为“收尾”产品,基础产业类信托受到投资者和信托机构的热捧。

预期年收益最高达11.9%

数据显示,2015年,应收账款类信托平均预期年收益率区间为8.35%~9.65%。预期年收益方面,最高的中信民乐5号·成都龙泉国资应收账款流动化信托项目达11.9%,最低项目为7.2%。

各家信托公司在做法上稍有差异。最普遍的模式,如爱建信托发行的

镇江经开区政府应收账款收益权融资集合资金信托计划”,募资用于受让镇江经开区管委会的对镇江新区管委会的71426.89万元的应收账款收益权。镇江经开区将标的应收账款质押登记给信托公司,并由镇江城投提供连带担保。

部分信托公司在此类结构的基础上增加流动性结构设计,对信托受益权进行分层,设置优先级、中间级、劣后级,通过向合格投资人发售优先级和中间级信托受益权的方式实现应收账款流动化。风控上,由委托人推荐关联企业认购中间级受益权,受偿顺序劣后于同期发行的优先级受益权。

还有信托公司将应收账款类信托计划定义为“财产信托”,风控更为完善,签署三方《债权债务确认协议》,并要求政府出具相关财政资金安排的函件,在此基础上与融资主体签订回购协

议,或者设置土地等抵押物作为保障。

多位信托从业者向记者表示,投资应收账款类信托产品要注意三点:首先,需要了解清楚产品的融资方是谁。其次,考察应收账款的债务人是否具备四个基本条件:信用记录良好;无恶意拖欠上游企业款项的行为;生产经营正常,现金流量充足,无重大经济纠纷或资产抵债等潜在风险;是卖方的非关联企业。最后,考察增信措施的设置,采用股权、土地抵押或第三方担保等模式的产品安全性较高,信托规模相对应收账款的折扣率越低越好。

我们看到,不少信托机构开始参与PPP项目,形成新的基础产业类信托模式。”王燕娱表示,同时,我国城镇化进程大趋势没有改变,地方基础设施建设需求仍然较大,信托在基础产业领域依然有较好发展前景。

银联国际:限制类商户境外每笔一直限刷5000美元

保险属境外金额限制类商户,但近期调查发现部分商户长期套用其他类别绕开刷卡金额限制

证券时报记者 梅苑 刘筱筱

昨日有消息称,根据国家最新政策,因外汇管制需要,从2月4日开始,银联卡境外刷卡上限每笔为5000美元。银联国际最新回复证券时报记者称,保险等机构一直属于境外限制类商户类别,持境内银行卡均有单笔5000美元限额,近期只是对部分商户的违规行为进行规范。其他支持个人旅游消费类支出的商户均不受影响。

收到友邦通知,2月4日起,银联卡将会收紧为每次接受5000美元的上限,如买100000保费,需要进行20次的刷卡,但暂未有次数限制,如有大额保单,请尽快来港投保。”有朋友向记者展示了该信息,更有解读称这是国家最新外汇管制政策。但香港保诚保险内部人士称暂未收到消息。

对此,银联国际官方回复称,银联的境外业务严格按照监管部门对商户进行分类管理的要求来开展。保

险一直属于境外限制类商户类别,持境内银行卡均有单笔5000美元限额。近期经过对境外收单机构的调查,我们发现部分商户未使用对应行业类别的限制类商户类别码(MCC),因此要求机构对MCC的标识和使用进行规范,确保落实监管政策和业务规则的执行效果。其他支持个人旅游消费类支出的商户均不受影响。

根据国家外汇管理局汇发[2010]53号文件《国家外汇管理局关于规范银行外币卡管理的通知》,境

内银行卡在境外使用的商户类别码分为完全禁止、金额限制和完全放开三类。完全禁止类是指持卡人不得在此类代码项下进行交易。金额限制类是指除6010金融机构-银行柜台服务、6011金融机构-自动提款机服务两个商户类别码之外,其余代码项下持卡人单笔交易金额不得超过等值5000美元。完全放开类是指对交易金额没有限制。

6010和6011两个商户类合并设置境外提现限额,一日内累计不

得超过1000美元,一个月内累计不得超过等值5000美元,六个月内累计不得超过等值10000美元,而6300保险销售,承销和保险费,6381保险,6399保险-未分类则属于金额限制类。

事实上,这也属于套码,银联近年来在国内已经加大对收单市场乱象的打压力度,境内银联卡境外刷卡的一些不规范现象也比较普遍,结合近期国家政策适当规范也理所当然。”华东一家第三方支付公司高管说。

期货资管突破千亿不足喜 新年面临多重掣肘

行业规模靠前的公司仍以通道业务为主,部分公司涉及场外权益互换,主动管理比例较低

证券时报记者 沈宁 魏书光

上周末,中国基金业协会公布2015年期货公司资产管理规模排名前20,两家公司规模破百亿,新业务相比上年整体发展势头可观。

为进一步调查期货资管业务发展现状,证券时报记者近日深入多家期货公司采访发现,规模靠前的公司多以通道业务为主,部分公司涉及场外权益互换,主动管理比例较低。目前,期货资管主动管理规模较大的仅永安、瑞达、广发期货等少数公司,而永安期货未能出现在名单中可能是协会统计口径有误。

永安去哪儿了?

根据协会排名,深圳天风天成(天风期货子公司)、南华期货、海通期货、华泰期货、国泰君安期货、广发期货、瑞达期货、申万期货、浙商期货共9家公司资管规模突破20亿元。

其中,破百亿规模有两家,深圳天风天成或管理规模220.9亿元领跑,南华期货排名次席,规模为153.83亿元。

值得注意的是,在前20名公司名单中并没有永安期货。排名第20位的五矿经易期货规模为8.82亿元,行业龙头永安期货显然不仅如此。永安去哪儿了?据证券时报记者最新了解,很可能是协会统计口径有误,正在进一步核实中。

永安期货资管总部目前的管理规模在21亿元左右,包括自主管理的14亿元和外部投顾的差不多7亿元。”永安期货人士介绍,协会之前通知统计过结构化产品的规模,我们这部分产品当时大概有8个亿,可能是统计口径上有一些偏差,协会把该数据作为公司整个资管的规模。”

永安期货的资管业务一直在业内颇受好评。去年,该公司参股永安国富资产管理公司,以肖国平为代表的原资管业务团队进驻新公司,总部资管业务重新整合,去年3月

底发行第一只产品,至今总规模已突破20亿元。永安期货日前发布2015年业绩预告,去年净利润突破4.7亿元,同比增长51%,资管业务和子公司风险管理业务对永安期货盈利增长贡献大幅提升。

通道业务整体占比高

期货资管业务2015年发展迅猛。相关数据显示,截至去年底期货资管总规模已增至1045亿元。从协会最新排名可以看到,很多公司的管理规模均较去年大幅增长,特别是天风期货和南华期货两家公司,破百亿尤其突出。

从记者了解的情况看,期货资管业务中通道类业务整体占比仍很高,少数公司涉及场外权益互换等非标业务。我们的资管主要是通道业务,其中有部分是场外权益互换。权益互换增量已被叫停,但存量还在运作,今年7月前会陆续到期。”南华期货相关负责人表示。

通道业务为期货资管规模增长贡

献良多。据证券时报记者调查,排名靠前的如海通期货、华泰期货、国泰君安期货等也都以通道业务为主,不过大多都是场内业务。

华泰期货资管规模现在已经将近89亿元,其中主动管理1-2个亿,十多亿是半主动管理,FOF类型的产品,其他都是外部投顾的通道类产品。公司一直想重点打造主动管理,但人才瓶颈是个问题,目前还在培养阶段。”华泰期货资管部总经理吴雷介绍。记者从天风期货了解的情况与华泰期货类似,70多亿资管规模中主动管理仅数亿元,以CTA策略为主。

当然,也有少数公司擅长主动管理业务。除永安期货外,瑞达期货、广发期货的资管在业内都较为知名。

今年形势有点难

亮丽的排名代表过去,期货资管今年的形势有点难。在市场和监管政策的多重掣肘下,行业也在思考新的方向。

平安银行行长邵平:

物联网金融将撬动万亿资本蓝海

证券时报记者 马传茂

平安银行行长邵平近日前往美国宾夕法尼亚大学,向现场100多位天使投资人、新兴企业家以及该校沃顿商学院师生,讲授关于物联网及物联网金融的“未来之课”。

邵平表示,随着物联网技术的发展,海量的、客观的、全面的数据搜集将成为可能,金融业的实现从主观信用向客观信用的转变。这将给金融体系带来巨大变革,也将撬动数以万亿计的资本蓝海。而只有在战略上前瞻布局,在行动上紧抓先机的企业或金融机构,才能成为物联网时代的最终胜利者。

催生经济新业态

在邵平看来,物联网是工业革命4.0和第三次信息产业革命的交汇点,而物联网技术的变革对生产力的贡献将超过前三次工业革命和前两次信息革命。他表示,物联网技术将催生新的经济业态,触发生产力的跃迁,变革生产关系。

据预测,到2025年,全球物联网供应和商业使用的市场规模将达4万亿~11万亿美元。其中,工业互联网、智慧城市建设、可穿戴设备、生物识别支付、智能交通、智能建筑、车联网、智能家居、智能办公将成为前九大可预见的垂直领域。届时,这些新兴物联网产业将占据“大约一半的世界经济”。

邵平介绍,我们现在熟知的可穿戴设备、智能家居、无人汽车、无人机等垂直领域的物联网,是初级的物联网,而类似滴滴和Uber将车和人连接起来,形成了物联网的雏形。

目前,共性平台+应用子集”的概念逐渐深入,也就是说,几个垂直细分领域的物联网相互连接后,将有一个巨大的飞跃。邵平举例说,在物联网技术支撑下,人流和车流在影响红绿灯,再加上无人车和自动驾驶路线,智能交通和智能汽车融合后会极大改善交通拥堵情况,提升交通运行效率,这就是高级的物联网。而在物联网的终极时代,通讯、能源、运输等垂直物联网领域将统一,成为一个覆盖全球、懂得自我建设和运行的智能系统。

物联网须与金融相结合

邵平认为,物联网一定要与金融相结合,才能对经济产生深远影响。金融可以作为物联网产业发展的支点,撬动数以万亿计的资本蓝海。

关于互联网金融,邵平说,互联网金融更多的是在服务方式和终端渠道上的创新,虽然填补了传统金融服务的一部分空白,但其逻辑是“流量为王 价格驱动”,在流量变现过程中,营销成为焦点所在,而在传播手法和路径上的创新,不能对实体经济产生切实的支持作用。此外,互联网金融在风险计量和控制上的薄弱,也是大家不得不面对的问题。

邵平说,物联网金融能通过海量、客观、全面的数据建立相对客观的信用体系,风险管控的可靠性和效率性将得到提升。互联网金融停留在你看到的、听到的信息上,而物联网金融将基于你看不到、听不到的信息上,是全景式的,对实体+虚拟经济的全面映射,而基于此将会产生更好的信贷模式、信用评估和风险模式。

近两年,国内大型港口、仓储物流园区的重复质押风险事件时有发生,大宗商品融资受到前所未有的挑战,甚至一度陷入停滞状态。融资困局的背后,是动产融资需求与供给之间缺口巨大的矛盾。

邵平称,平安银行一直在探索创新金融服务模式,恢复动产市场的融资功能。物联网技术正好为动产融资金融创新提供可能。

2015年,平安银行将物联网智能监管拓展到钢铁行业中。通过引入感知罩、感知箱等物联网传感设备,建立起“重力传感器+精准定位+电子围栏+仓位划分+轮廓扫描”的智能监管系统,能够实现钢材的识别、定位、跟踪、监控等系统化、智能化管理。

邵平介绍,平安银行今年将继续以钢铁行业为突破口,逐步将物联网动产融资覆盖至有色金属、能源、建材、矿产品、农产品等行业,着力打造出物联网大宗商品金融范式。