

首单票据收益权ABS花落江苏银行

围绕电票和纸票资产的细分领域,证券化市场正在形成,但票据ABS市场模式还远未成熟

证券时报记者 刘筱攸

3月28日才拿到上交所的无异议函,29日“华泰资管-江苏银行融元1号专项资产支持计划”就已正式发行。这款由江苏银行和华泰资管合作的票据收益权资产证券化(ABS)的发行,标志着国内票据资产证券化大幕拉开。

多位银行业内观察家表示,虽然票据资产目前面临着证券化后流动性反而比不上票据市场本身,且企业信用评级体系尚不健全等因素影响,但票据资产证券化仍是解决商业银行资产出表、减少资本占用的必要探索。

江苏银行拔得头筹

拔得国内首单票据资产证券化头筹的“融元1号”,由江苏银行担任代理人及服务机构,华泰资管担任管理人,金杜律师事务所提供法律服务,中诚信证券评估有限公司给出了AAA评级。

说白了,我们是围绕资产负债表在做文章。原来企业的融资,要么是债权,要么是股权,都是在资产负债表的右边;而现在我们借助证券化手段,盘活企业的资产存量,降低其融资成本,把以前在资产负债表右边做的事,挪到了左边。”江苏银行投行部人士如此解释票据资产证券化的意义。

当前,企业越来越多地将商业汇票作为一种远期支付和短期融资的工具使用。数据显示,近两年商业汇票签发量都在20万亿元以上。在记者的采访中,不乏业内人士将票据ABS定位为“扩大投资者范围,解决商业银行资产出表、减少资本占用”的创新手段。

目前不止一家银行盯上了票据资产证券化。此前,平安银行和博时资本合作的“博时资本-平安银行橙鑫e资产支持专项计划”,也拿到了深交所的无异议函。但其与“融元1号”的基础资产有区别——“融元1号”的入池资产是江苏银行对公客户的商票,且为纸票,剥离了这些商票所对应的基础应收账款,是纯粹的收益权;“橙鑫e”的基础资产则为电票,且不是收益权,是贸易及租赁应收账款债权。

也就是说,围绕着电票、纸票,或者银票和商票资产的细分领域,证券化市场正在形成。

票据资产流动性高

虽然首单票据资产证券化意义匪浅,但不可否认的是,目前票据ABS市场模式还没有真正成熟,大规模发行远未到时机。

银行业票据业务人士刘枫分析,资产证券化的意义在于将流动性较差的非标准化资产,通过一系

业内人士对票据ABS的新定位

【减少资本占用】 【扩大投资者范围】 【解决商业银行资产出表】

平安银行和江苏银行票据资产证券化项目对比		
类别	橙鑫e	融元1号
管理人	博时资本	华泰资管
代理人、资产服务机构	平安银行	江苏银行
律所	君泽君律所	金杜律所
评估机构	中诚信	中诚信
评级	AAA级评级	AAA级评级
基础资产	贸易及租赁应收账款债权(电票)	商票资产收益权(纸票)

“我们借助证券化手段,盘活企业的资产存量,把以前在资产负债表右边做的事,挪到了左边”

票据ABS

本版制表:郑加良
本版制图:吴比较

列标准化的处理后变为流动性更好的资产,以便在市场中流通交易。标准化后的资产收益率要低于基础资产本身的收益率才有商业价值。但票据资产和其他信贷资产不同,它是银行非标资产中流动性最高的,甚至高于ABS市场。因此,其证券化的必要性和价值远远及其他信贷资产。”刘枫说。

银票的市场流动性已经足够

好。央行数据显示,2015年银行承兑汇票累计签发量达22.4万亿,累计交易量高达102.1万亿,这还不包括中小金融机构与中介合作的部分,平均每张票转让5次左右。

目前资产证券化市场尚未成熟,流动性反而比不上票据市场。因此,银票ABS的定价反而会高于票据资产本身;加上证券化的流程相对复杂,操作周期较长,资产期限较短,再结合目

前转贴现价格只有3.30%左右的市场状况,银票证券化很难获得市场认可。”刘枫此前撰文称。

再将焦点放回“融元1号”的基础资产商票。商票细分为两类:第一类是有银行担保的,以银行背书、保函、回购等形式附加银行信用;第二类是无银行担保的,让市场自行承担商票的信用风险。

刘枫指出,第一类商票和银票类

似,做成ABS后的流动性反而不如票据本身,在收益上少有商业机会;第二类很难有机构认购,发行成功的概率较小,因为目前企业信用评级体系尚不健全。随着企业信用评级体系的完善,无银行担保的高票ABS市场有望打开。

业内人士表示,票据资产要真正从依附性的附属担保权益,转变成为基础资产,还有一段不短的路要走。

银河证券:2016年将发力新三板

证券时报记者 赵春燕

港上市券商银河证券29日发布2015年年度业绩。值得注意的是,作为大块头券商的银河证券在年报中明确表示,2016年将在新三板领域发力。

新三板市场已成为多层次资本市场的重要基石。去年,银河证券筹建了新三板业务总部,并完成了人员招聘、组织机构建设及制度建设等工作。

进一步推动A股上市

银河证券年报数据显示,2015年,该公司实现营收337.59亿元,实现归属于该公司股东的净利润为98.36亿元,同比分别增长159.36%和160.84%,加

权平均净资产收益率21.33%。

收入结构中,银河证券2015年的佣金及手续费收入占比达51.19%,同比减少3.62个百分点;利息收入占比34.73%,同比增加2.6个百分点;投资收益净额占比13.19%,同比增加0.49个百分点。

银河证券于2013年5月22日港股上市。去年5月5日,该公司完成配售20亿股H股,注册资本增至95.37亿元。

银河证券董事长陈有安表示,2016年公司将适应监管体制变革,主动求变,调整结构,发挥协同优势,实现国际化突破。

陈有安同时表示,公司将在坚持合规经营、守住底线的同时,进一步推

动A股上市进程,继续增强资本实力,锐意改革,持续优化治理机制和增强核心竞争力。

值得一提的是,银河证券早已递交A股上市申报材料,目前正在排队候审中。

发力新三板业务

值得注意的是,在银河证券年报“管理层讨论”中,针对2016年投行业务的发展展望中,银河证券特意提到新三板业务。

银河证券称,2015年新三板市场实现跨越式发展,挂牌企业数量和融资规模迅速增加,交易活跃度有所提升,基础架构建设进一步完善。新三板市场

已成为多层次资本市场的重要基石。

2015年,银河证券筹建新三板业务总部,主要负责新三板业务的战略规划、同意审核、推进、管理、培训、政策研究等工作,并组织领导分支机构开展新三板业务,同时保留业务承做团队。

2015年,银河证券新增新三板挂牌项目30个,完成股票发行29次,发行金额1085亿元,新增上线做市项目33个。

银河证券表示,2016年公司将抓住新三板市场快速发展机遇,稳步提升公司推荐挂牌的项目数量;做好做市报价服务工作,增加做市股票数量及投资额;加强与市场研究,完善客户服务体系和营销体系;继续积极推动全业务链的发展,以取得更有利的竞争地位。

两中资行在港IPO遇冷 基石投资者认购近六成

浙商银行、天津银行公开招股分别仅56.09%、7.76%获认购,发售价逼近定价下限

证券时报记者 梅苑 王莹

中资行在港上市再掀浪潮,却继续遇冷。

浙商银行和天津银行昨日公布其首次公开发行(IPO)中签结果。两家银行在港发售都未获足额认购。其中,天津银行在港发售股份仅7.76%获认购,浙商银行在港发售股份则有56.09%获认购。

公开发售遇冷

浙商银行和天津银行将今日在香港联交所主板上市,但IPO时未受投资者追捧。

事实上,这两家银行和A股上市银行相比并不差。截至2015年三季度末,浙商银行总资产超过1万

银行	基石投资者数量	合计认购股数	总发行股数占比
浙商银行	5家	19.04亿股	57.70%
天津银行	7家	5.87亿股	59.01%

两家银行基石投资者认购情况

亿,较去年年底增长49.9%;前三季度的营业收入和净利润分别为175.4亿元和56.4亿元,较去年同期分别增长40.4%和26.8%;天津银行2015年全年营业收入100.9亿元,同比增长12.93%,盈利49.16亿元,同比增长11.30%。

根据公告,浙商银行和天津银行

在港发售股份分别仅56.09%和7.76%获认购,两者最终发售价也都逼近定价区间下限。其中,浙商银行招股区间为每股3.92港元到4.12港元,最终每股定价为3.96港元;天津银行招股区间为每股7.37港元到9.58港元,最终每股定价为7.39港元。

内地银行急需补充资本金,满足

相应资本充足率的监管要求,但目前A股IPO短期内难以满足它们的需求,发债又要背负较沉重的利息压力,因此发行H股适度补充资本金是一个权宜之计。”华东一家上市券商银行业分析师告诉证券时报记者,但由于内地经济持续疲软、不良率有上升势头,因此,投资者对于内地银行股票的需求明显降低,导致配发结果不如预期。”

基石投资者高比例认购

值得注意的是,浙商银行和天津银行都获得基石投资者的高比例认购。

浙商银行引入5名基石投资者,合计认购19.04亿股,占全球发行股数的57.7%。其中,浙江省海港投资运营集团认购股数最多,为10亿股;尧煤国际认购4亿股;阿里巴

巴集团关联公司蚂蚁金服旗下“Ali-pay(Hong Kong)Investment”认购5882万股(占全球发售完成后已发行股本0.34%)。

天津银行共引入7位基石投资者,合计认购5.87亿股,认购比例占发行股份的59.01%。这7位基石投资者分别是Fortune Eris、华达、天物、天房、瑞蚨祥、泰达和汇鼎控股。截至发售日期,该行未获得香港本地券商认购。

去年,中资金融机构港交所上市,基石投资者高比例认购成普遍现象。

公开认购比例不足,得靠高比例基石投资者才能保证顺利上市。”华东一家上市券商银行业分析师表示,港交所基石投资者的限售期多为半年,这意味着,这两家银行股价在9月底就可能面临较大的基石投资者抛售压力。

中国人保:暂不增持 兴业华夏两银行股份

证券时报记者 牛溪

中国人保集团业绩说明会昨天举行,公司管理层就投资资产配置策略、增持商业银行股权等问题作出解答。

对于“久保系”相继成为兴业银行及华夏银行第二大股东,人保集团副总裁戴和泰表示,这既有业务考虑,也有财务投资方面的考虑。一方面,银行是保险业务重要的销售渠道,联姻银行,具有很好的协同效应;另一方面,两家银行在国内商业银行中经营业绩良好,有望获得较好的投资回报。目前的持股比例比较合适,暂时没有进一步增持的考虑。

公司在资产配置方面的动向及策略一直备受市场关注。人保资产副总裁王小青表示,公司不改变长期以来的风险偏好,继续坚持稳定的资产配置,守住风险底线。2016年投资原则大致概括为:固定收益方面,保持债券的基本配置,因为它可以提供很好的流动性;积极开拓,寻找一些优质的固定收益产品,提升整体固定收益水平;权益方面,适当降低二级市场交易比重,减少“看天吃饭”带来的收益波动,同时寻找一些优质的项目,进行长期战略投资。

交通银行 去年营收近两千亿

证券时报记者 梅苑

交通银行昨晚发布的2015年年报显示,公司2015年度实现营业收入1938.28亿元,同比增长9.26%;2015年交行归属于母公司股东的净利润高达665.28亿元,同比增长1.03%。此外,2015年末,交行人民币表内外理财规模达人民币1.46万亿元,继续稳居同业前列。

此外,据媒体报道,交行资管业务中心总裁马续田和副总经理罗金辉春节后双双离职。目前,该总裁一职由交行金融市场业务中心总裁涂宏兼任。证券时报记者独家获悉,交行资管中心副总经理一职,已由交行投行部前副总监胡朝担任。

不良贷款继续双升

根据交行2015年年报,截至2015年年末,交行不良贷款余额达562.06亿元,较年初上升131.89亿元;不良贷款率达1.51%,较年初上升0.26个百分点。

2016年,受宏观经济下行、去产能影响,风险有从产能过剩矛盾突出的产业链向上下游行业扩散,从东部沿海地区向中西部扩散,从小微企业向大中型企业蔓延的趋势。本集团预计资产质量仍将承压,风险管控形势依然较为严峻。”交通银行在年报中对2016年不良情况如此预期。

在昨日举行的2015年业绩说明会上,交行高管给出了不良双升的两点原因,首先是前期风险累积的逐步释放;其次是外部大环境持续低迷,实体经济承压,过剩类企业表现更突出,部分企业经营不规范。

银行自身针对大环境的低迷,在信贷管理方面更加审慎了。130亿新增不良是在预期内,在行业内表现趋缓。”交行高管称。

值得注意的是,截至2015年年末,交行预期90天以上贷款余额达914.23亿元,同比增加468.09亿元,增幅高达104.92%。

表内外理财规模1.46万亿

交行2015年年报显示,2015年年末,交行人民币表内外理财规模达人民币1.46万亿元,继续稳居同业前列;中间业务收入同比增长47.49%;管理的个人金融资产(AUM)达人民币24519.80亿元,较年初增长13.93%。

2014年,交行开始在业内率先开展事业部制改革探索,原资产管理部改制成资产管理业务中心,马续田担任该中心总裁一职。新的交行资管业务中心下设固定收益部、资本市场部、专户理财部、结构融资部、风险合规部、业务运营部、综合管理部等。2014年5月,交行理财业务规模首次突破1万亿元。

本报此前曾报道,交行在去年七八月份曾进行架构调整,其中最重要一项即是合并投资银行部至公司机构业务部。



券商中国
(ID:quanshangren)