

小贷公司场外市场融资及资产证券化之路并不畅通

集成金融赴港上市 难掩小贷融资尴尬

见习记者 梅苑

集成金融昨日赴港上市成功,无疑成为了小贷行业的最亮眼事件。总部位于广东佛山的这家企业,主要业务是为中小微企业提供融资及担保服务,这是继鲈乡小贷之后第二家实现上市融资的国内小贷公司。

能打通融资之路的小贷公司并不多,公司海外市场融资也并不具有普遍性,据证券时报记者了解,此前一度被寄予厚望的场外市场以及小贷资产证券化也很难解决小贷公司的融资问题。

场外市场流动性不足

记者统计发现,去年年底以来,已有5家小贷公司挂牌区域性股权交易市场,其中浙江股权交易中心2家,齐鲁股权交易中心3家,在国内7000多家小贷公司中占比甚少。

目前各股权交易中心采用的是存量挂牌方式,东部某省金融办人士称,股交中心存在流动性严重不足的问题,因挂牌价一般高于股本价,挂牌会利于提高股权价值,但通过股权转让解决企业融资问题还很难实现。

新三板市场的融资功能显然也不令人乐观,上述金融办人士介绍说,我们也与全国中小企业股权交易中心有所沟通,为在齐鲁股权交易中心挂牌的小贷公司转至新三板开辟绿色通道,但新三板的融资功能也需时间检验。”

发行私募债是区域股权交易市场另一融资手段。据记者了解,目前,浙江股权交易中心和齐鲁股权交易中心已有5家小贷公司发行定向债,融资规模在3000万~5000万元之间,资金利率基本维持在8.5%,加上中介费用,小贷公司发债的综合成本大约在9%左右。

这一资金成本基本接近银行贷款利率,作为全国首例小贷公司定向债的发行主体,绍兴县汇金小额贷款股份有限公司财务部相关负责人说,银监会曾发过指导意见,对小贷公司的银行贷款做出了部分限制,如小贷公司最多只能向两家银行金融机构融资,且对外融资比例不超过净资本的50%。”

在股交中心挂牌并非发行定向债的必要条件,但挂牌企业显然更有优势,浙江股权交易中心相关人士说,对小贷公司而言,因其金融机构法律地位不明确,相对于实体经济,当地金融办并不支持此类企业挂牌。”

工行在伦敦成功发行20亿离岸人民币债券

11月12日,工商银行在伦敦成功发行了20亿元离岸人民币高级债券,这是中国境内金融机构总部首次直接在伦敦市场发行离岸人民币债券。本期债券分为3年期和5年期两个固定品种,发行规模分别为13亿和7亿人民币,票面利率分别为3.35%和3.75%,债券募集资金将用于扩展境外人民币贷款业务等用途。

从发行情况看,投资者对工行本次债券发行的认购热情高涨,认购倍数超4倍,发行利率初始区间不断收窄,最终成功定价在指引价格最低端。此次债券发行投资者类型广泛,且获得了欧洲投资者的欢迎。从投资者分布来看,3年期债券包括伦敦在内的欧洲投资者占比30%,5年期债券包括伦敦在内的欧洲投资者占比高达35%。(贾壮)

西南证券定增获通过

西南证券今日发布公告称,证监会发审委13日审核通过了该公司非公开发行A股股票的申请。(罗克关)



吴比较/制图

资产证券化难复制

今年9月份,东证资管阿里巴巴1号至10号专项管理计划获批,其中,1号、2号资管产品已在深交所挂牌上市,募集资金均为5亿元,市场人士一度认为,小贷资产证券化是化解小贷公司资金困境的一大途径。

阿里小贷的资产证券化产品很难复制。”上述东部省份金融办人士说,我们之前曾考虑过具体实施方案,并与中信证券、民生证券等券商有所接触,但无论从哪个层面看都较难操作。”

据记者了解,大部分小贷公司能接受10%以下的资金成本。小贷资产证券化产品公开发行,资金成本超出了我们能承受的范围,并且周期偏长,程序繁琐,而定向债最快2个月就可以发行完毕。”山东聊城某小贷公司负责人说。

在券商看来,小贷公司经营范围受限,规模有限,不符合券商设立资管计划的要求。虽然监管层对于券商专项资管计划无最低规模要求,但考虑到管理费等原因,券商资管产品一般规模都不低。

据Wind资讯统计显示,至今尚在存续期内的1900只资管产品份额合计4214.11亿份,平均每只2.22亿份,而央行最新的小贷公司运行情况

显示,截至三季度末,全国7398家小贷公司贷款余额仅7534.5亿元,平均每家仅1.02亿元,与单只券商资管产品规模相距甚远。

小贷公司经营范围一般仅限区或县,即使将多家小贷公司的融资需求打包,也未必符合券商对小贷的质量要求。”上述金融办人士说,东证资管阿里系列资产证券化产品只能是特

例,因为阿里小贷本身资产规模较大,且详细掌握客户信用情况。

在业内人士看来,小贷公司海外上市吸纳资金回流程序繁琐,借壳离岸公司又使得当地税收有所损失,因此监管部门往往更希望小贷公司通过吸引民间资本融资,成为民间沉淀资本以及中小企业之间的资金桥梁。

链接 | Link

集成金融上市首日受捧

证券时报记者 徐欢

位于广东省佛山市的中国集成金融集团(03623.HK),昨日在港交所正式挂牌,成为内地首家登陆香港资本市场的民营金融集团,也是内地首家登陆资本市场的融资担保公司,其主要业务包括融资担保、小额贷款、融资租赁等。

集成金融在首个交易日交投活跃,成交量约4681万股,总成交约1.32亿港元,收市报2.81港元,较招股价2.68港元高出4.9%。

成长于广东佛山本土的集成金融集团起步于上世纪90年代,2009年已具雏形,2009年底旗下各金融公司总资产近20亿元,注册资本已超5亿元,交易额达到7000亿元;2010年集成金融集团正式注册成立,是广东省首家、也是目前唯一一家民营金融集团。

对于担保及小贷行业而言,集成金融成功上市对于行业具有重大的提振作用。这是整个行业的好事。”对于集成金融上市,业内人士表示,融资担保机构破冰上市,显示了海外资本市场对于中国担保业的认可。

支付宝樊治铭:不创新就没有未来

证券时报记者 蔡恺

昨日,支付宝国内事业群总裁、支付宝钱包”负责人樊治铭在阿里巴巴的社交软件“来往”上向媒体宣布,“支付宝钱包”用户数已接近1亿。作为支付宝针对移动互联网推出的手机客户端,支付宝钱包具备手机支付、手机理财等功能。

支付宝钱包”成为独立品牌,有望成为阿里巴巴及支付宝掘金移动支付的利器。樊治铭在“来往”上深度披露了支付宝钱包的发展战略。

做会赚钱的钱包

证券时报记者:“双11”当天使用支付宝的用户中,通过“钱包”支付的笔数占总支付笔数的24%,支付笔数是去年5倍,金额是去年10倍,按此速度,“钱包”的支付笔数会否很快赶上个人电脑(PC)端的支付笔数?

樊治铭:我预计明年6月之前,用户通过“钱包”的支付笔数就会超过PC端。我们在2010年开始布局移动支付,目前“钱包”用户数已接近1亿,支付宝日常支付约有1/3来自手机,相比去年的增长超过8倍。

证券时报记者:“钱包”未来将怎样拓展线下市场?

樊治铭:“钱包”在线下的策略之一,是推广“当面付”功能,包括了“声波支付”、“扫一扫支付”、“拍银行卡支付”等,“当面付”的收银设备将很快会投放到商家手中。对于商家来说,“当面付”的成本很低,更具有竞争力。

“当面付”的功能很丰富。另外,我们将派出大规模的地推团(即商户营销团队),主攻餐饮、零售业商户。

证券时报记者:“钱包”和微信平台一样也接入了包括银行在内的公共服务商户账号,下一步会不会接入保险、基金等金融机构商户?

樊治铭:未来会接入其他类型的金融商户。钱包”的公众账号平台正处于测试过程,我们选择性地接入商户,目前在大规模地接入银行、运营商和公共事业缴费类商户,下一步会接入淘品牌这一天猫商城的自创品牌。

不创新就没有未来

证券时报记者:为什么支付宝要将“钱包”作为独立产品发展?

樊治铭:这是因为,“钱包”的功能跟PC端的支付宝已有很大区别,在PC时代,支付宝就是一个支付工具,我们要用新科技手段来让产业升级。如果不创新,是没有未来的。

的私人账户,像钱包一样,你时时刻刻都会带在身边,而“钱包”作为手机应用也不离用户左右,这也是“钱包”独立发展的重要原因。

依靠余额宝的投资功能,会赚钱的钱包”将成“钱包”的独有优势。

“钱包”将定位于未来的个人财务管理,替代手上的实体钱包。

证券时报记者:虽然数据显示目前支付宝在移动互联网支付市场份额中有领先优势,但也有观点认为,微信的用户黏度很大、活跃度很高,支付宝如何看待微信支付的竞争?对于其他竞争产品,包括POS机以及手机近场支付(NFC),以及部分支付机构推出的手机刷卡器?

樊治铭:支付宝和“支付宝钱包”现在做的不只是支付,早已超出了支付这个概念,支付宝钱包不止能“花钱”,即实现支付功能,还能省钱和赚钱,所以想象空间巨大。

我不看好NFC的发展,这个技术已经推广很多年了,但是依然没能成为主流,应该存在商业模式上的问题。至于手机刷卡器,那是在美国特定的刷卡收单高费率的市场条件下形成的,在中国未必行得通。此外,支付宝已经不做POS业务了,这是传统业务,我们要用新科技手段来让产业升级。

证券时报记者:为什么支付宝要将“钱包”作为独立产品发展?

樊治铭:这是因为,“钱包”的功能跟PC端的支付宝已有很大区别,在PC时代,支付宝就是一个支付工具,我们要用新科技手段来让产业升级。如果不创新,是没有未来的。

■特写 | Feature

深圳知名私募的炒股经

证券时报记者 李东亮

大部分过程,这是他们投资收益不大的主要原因。

不过,作为基金管理人,为上市公司提供如此复杂和繁重的服务,必然需要极大的耐心和相当多的精力。陈君说,这也是他持股周期一般超过两年的一个原因。

陈君的炒股思路可以概括为两点:一是影响管理层的决策,二是撮合上市公司产业链上的交易。实际上,这并非陈君的独创,美国著名投资人巴菲特的成功同样得益于这两点。

不过,对于多数普通投资者而言,别说影响管理层的决策,即使直接接触管理层都不太现实。陈君说,这是中国多数个人投资者失败的原因,较为熟悉上市公司是投资成功的先决条件。陈君声称,接近上市公司老板或者管理层,并非为了获得上市公司的内幕信息,而是为了资源共享,为上市公司的良好发展提供力所能及的帮助。

“这些帮助主要是撮合交易。”陈君说,比如帮助上市公司寻找收购的资产、寻找上市公司的潜在市场、帮助上市公司寻找合作伙伴等,这些都能够实实在在地提高上市公司的盈利水平,股价上涨也在情理之中。“法律风险和道德风险是我坚守的底线。”陈君称。

此外,陈君自称是个乐观主义者,因此不太介意股价短期波动。陈君告诉记者,了解投资标的,帮助标的公司成长,长期持有这些公司,是被证明的最好策略。

据陈君介绍,他所管理的所有账户中,一个在2006年~2007年建仓的账户收益最高,这个账户一路满仓至今,而这段期间经历了2008年上证指数65%的巨大跌幅。“我们应该乐观地看待市场,才能不追涨杀跌。”陈君说。

华泰证券推出“券通”券业步入市值管理时代

证券时报记者 李东亮

闲置的股票也可以生钱?证券行业酝酿推出的市值管理让这一梦想成为现实。

证券时报记者昨日获悉,华泰证券推出了“华泰紫金资管分分级专项资产管理计划”。该计划分为A和B两个份额,投资者不仅可以通过资金形式参与B份额,还可将闲置的流通股票参与A份额,该期间所有权益不变,到期后同数量转回。

A份额:闲置股票生钱

华泰证券券通是目前市场上唯一一只以券参与的券商理财计划,也是唯一一只既能满足个人又能满足机构投资者融出闲置证券的理财产品。

该产品充分发挥了券商的中介作用和风控能力,通过分级方式实现了证券和资金的融通。

一方面满足客户特别是个人客户盘活闲置证券、提高闲置证券收益率的需求;另一方面满足客户参与包含多空策略在内的多策略理财产品投资需求,降低对市场上涨行情的依赖。

A份额优先计提收益,以B份额产品净值保证A份额收益。A份额收益包括固定收益和超额业绩提成两部分,红利、红股的税前返还,可进一步增厚A份额收益。A份额的固定年化收益率随行就市,参照转融券融出费率。

据悉,投资者以股票参与,无论股票涨跌,退出时返还同样种类、数量的证券,对于中途持股时分得的各种权益(如分红、配股等),均将足额返还。

主要情形包括,红股、红利税前全额返还;配股由权益补偿日将补偿资金支付给A份额委托人;证券发行人向原股东派发权证的,于权益补偿日将补偿金额支付给A份额。

B份额:收益大幅提升

对于A份额计划的股票,通过非交易过户的方式划付至券通专项计划中,管理人可以做空对应个股。卖券收入和B份额参与资金均可做权益类和固定收益类投资,从而实现资金使用效率。此外,通过产品创新实现证券和资金的融通。

据悉,券通专项计划的管理团队为华泰证券资产管理总部金融工程团队,曾连续多年荣获《新财富》最佳金融工程分析师称号,是国内量化选股、量化投资的开创者和领导者。

值得注意的是,为控制风险,券通做出权益类资产的风险敞口不超过B份额净值2倍、调整B份额杠杆率等B份额净值保护机制。

作为行业内首款也是目前唯一一款以券参与的券商重大创新产品,券通的推出意味着资产管理从资金管理进入到更为广阔的市值管理蓝海。

对于华泰证券推出的这款创新产品,业内人士给予了积极评价:一方面我国证券市场正逐步迈入“全流通”时代,但相当一部分股权长期处于闲置状态;另一方面,在融资融券业务中,投资者通过借入券种做空获利的融券余额已达37亿元,牛市可做多,熊市可做空的B计划显然更具吸引力。