

关注侨兴垃圾债违约

交易所：粤股交拆分发售祸及散户

影子银行新通道

公开资料显示,此次被卷入招财宝事件的粤股交,全称广东金融高新区股权交易中心,是全国30家区域性股权交易中心之一,由广东省人民政府金融工作办公室直接主管。

乍一看有着政府“后台”,细看粤股交的股东名单,却发现其实际上是一家“有限责任公司”,前三大股东分别是招商证券、广发证券和广东省产权交易集团有限公司。

不仅如此,包括粤股交在内的全国30家区域性股权交易中心,也是区别于沪深证券交易所、新三板市场之外的资本市场板块,俗称“四板”市场。

沪深证券交易所和新三板是上市企业的融资平台,而在区域性股权交易中心融资的,都是非上市企业,且以中小企业居多。几年前证监会推出中小企业私募债,被市场称做中国版“垃圾债”。更重要的是,根据证券法,区域性股权交易中心没有资格审核或上市债券,场外债券的合法交易地点只有证监会下属中证中心管理的机构间私募产品报价系统。

但从去年开始,区域交易所的业务悄然延伸到私募债券发行。有业内人士指出,部分区域性交易所开始将企业的私募债打造成资产包发行、拆分,再通过线上渠道完成募集。这一模式属于非标准化的

高风险的“垃圾债”变成了“安全”的理财产品,招财宝违约事件牵出的企业个个“来头不小”:蚂蚁金服、侨兴集团、众安保险、浙商财险、广发银行……在为招财宝产品层层背书的链条中,第一环就是个表面带有政府色彩、实为“有限责任公司”的机构——粤股交。这家由当地金融办直接主管的省级区域股权交易市场,本次“惹火上身”,也折射出私募债市场发行至互联网金融平台销售环节中的种种乱象。

类资产证券化业务。简单地说,区域交易所就是产品的“货源”。

而“线上销售渠道”指的就是互联网金融平台。据业内人士透露,以招财宝为例,天津、重庆、广东等多地的区域交易所都曾通过招财宝开展非标业务。“区域交易所+互联网金融”正成为一条影子银行的新通道。

发行闸门大开

从招财宝的事件来看,投资者根本不知道自己买到的是披着“理财产品”外衣的“垃圾债”。北京科技大学经济管理学院金融工程系主任刘澄表示,这其中就有交易所为产品“背书”的原因。

而这类理财产品源源不断地“出厂”的原因,一方面是由于“货源”不断,另一方面,互联网金融产品的特征就是门槛低,能吸引大众的资金持续流入。

说到第一个原因,不得不提区域交易所设置的极为宽松的私募债发行条件。有交易所人士介绍,在区域交易所发

行中小企业私募债门槛极低,对发行人没有净资产和盈利能力的要求,只需由“推荐商”(因为区域股权交易中心没有承销商制度)向交易所备案即可。交易所对报送材料只进行完备性审核,不对材料具体内容做实质性审核。同时,发行的债券不需要经过评级,这令很多中小企业趋之若鹜。

在企业找到区域交易所发行私募债后,下一步就是交易所对债券进行包装并销售。根据相关规定,参与私募债券认购和转让的合格投资者,应是持牌的私募基金或者其他持牌金融机构,对个人投资者来说,投资公司私募债的门槛是个人金融资产达到300万元。

互联网金融机构和区域交易所联手绕开了这个规定。据招财宝披露的信息显示,该平台曾发行的重庆股份转让中心旗下私募债“15经开投债”,债权方发行人为地方融资平台重庆长寿经济技术开发区开发投资集团,每期发行规模仅200万元,而认购门槛也仅1万元。

“拆分”发售模式

这一投资门槛和募集规模引来业内人士的质疑。“融资平台的项目基本都要上亿的,不可能只有几百万。”一位从事过地方债融资的人士指出。“如果一笔1个亿的融资做成私募,根据现行法律划分,私募产品持有人最高不得超过200人,每份起点至少50万元。”该人士指出,私募债在互联网金融平台实现低门槛发行的原因,或与区域交易所对单笔债权发行的“多期式”拆分有关。

事实上,监管层对此也有所察觉。2015年9月,证监会下发《关于请加强对区域性股权市场与互联网平台合作销售企业私募债行为监管的函》,就提到部分私募债借道“区域股权交易中心+互联网平台”进行“大拆小”的违规行为,变相扩大投资者范围,招财宝当时还曾被点名批评。在证监会点名批评后,招财宝曾表示,暂停与地方股权交易所或股权交易中心的合作,同时也将暂停提供展示地方私募债产品信息。

但一年多以后,招财宝却再次因涉私募债产品违约被推至市场焦点。刘澄认为,去年9月没有爆发违约事件,风险还是隐含着,之后机构和区域交易所变换了发行的形式,也反映出监管方面有一定漏洞。这次风险暴露,交易所也应借此机会加强风险的防范机制和产品审查机制,不仅是形式的审查,更主要的是内容和实质上的审查。北京商报记者 崔启斌 程维妙

· 资讯 ·

北京市金融局等多部门启动打非宣传

北京商报讯(记者 岳品瑜)临近年底,问题公司“跑路”以及兑付风险事件集中爆发,尽管今年以来地方监管层针对线下理财公司开展了一系列的整顿活动,但部分非法平台换个马甲欺骗投资者的行为依旧存在,如何从源头上教育投资者成为了监管的重点。为此,日前北京市金融局、北京银监局、北京证监局、北京保监局、市网信办、市委社会工委举办了2016年“防范和打击非法集资,保护金融消费者合法权益”系列宣传教育活动启动会。

北京市金融局副局长沈鸿表示,希望通过类似活动,能提高居民朋友的金融防范意识,保障社区居民们的资金安全。

对于金融投资者如何防范非法集资活动,链家集团副总裁魏勇表示,需要注意四个方面:第一,坚信“天上不会掉馅饼”,对“高额回报”、“快速致富”的投资项目进行冷静分析,避免上当受骗;第二,要增强理性投资意识,应将其对银行贷款利率和普通金融产品的回报率进行比较,多数情况下明显畸高的投资回报很可能就是投资陷阱;第三,通过查询政府网站,看该企业是不是经过国家批准的合法上市公司,是不是可以发行公司股票、债券,是不是国家批准设立的交易场所;第四,对于陌生人的推销和反复劝说,要多向其他懂行的家人、朋友和专业人士仔细询问,审慎决策,防止上当受骗。

参与此次打非宣传的魏勇表示,非法集资具有隐蔽性强、波及面广等特点,常常伴生高利贷、暴力收账等恶性违法行为,严重危害广大人民的财产安全和社会稳定。链家有责任参与到活动中来,为打击违法行为、维护金融秩序和社会安定尽一份力。目前链家在北京拥有1400多家门店,遍布城市主要生活社区,上述门店为市民免费提供包括饮水、卫生间、充电复印、雨具、上网等多项便民服务,在社区居民中有着良好的口碑,门店经纪人与社区居民有着良好的互动关系,市民对链家经纪人的认可和信任程度较高。与社区居民的沟通和宣导,使链家具有诸多优势。据了解,在一个多月的活动时间内,链家员工走入社区,张贴宣教海报,并对市民进行介绍和宣导。截至12月22日,链家一共张贴96762张海报,辐射北京4507个楼盘、96762个单元门。

招行转型新动能 托管规模超8万亿

尽管今年我国经济增速持续下行,股票市场年初断崖式下跌后进入低迷震荡期,但资产管理与托管规模仍保持增长态势。截至2016年二季度末,我国商业银行托管规模103.49万亿元,较2015年末增长18%,5家银行托管规模超过8万亿元,6家银行半年新增托管规模突破万亿元。招商银行不仅均位列其中,还以8.45万亿元托管资产跃升托管行业第二。

2016年注定成为中国银行业经营战略转型的加速年,契合资产管理和财富管理需要的资产托管业务,成为各家商业银行身处经济结构调整下,重构未来核心竞争力的业务之一。率先进行经营转

型的招商银行,今年初组建了包括资产托管业务在内的投行金融市场条线,与全行零售金融和公司金融两大客户渠道一道,构建起该行三大业务条线,进一步厘清了客户渠道与产品部门职责,强化了渠道的统一整合与业务联动协同,为横跨市场、客群和产品的资产托管业务发展,提供了有力销售渠道、优质客群和齐全资管产品的支持。

传统银行业务经营困境的不断加剧,使得对市场高度敏感的招商银行充分认识到,必须加快培育包括资产托管在内的新兴银行业务。招商银行通过明确发展方向,强化营销管理,持续培训业务人员,使得托管产品类

型更加丰富,业务专业性持续增强,创新产品不断推出。

2016年国内资本市场最大的特点就是波动与不确定。一向以市场为导向的招商银行,充分发挥长期建立起的多元化产品与业务均衡的优势,顺应国内理财市场与投资者的需求变化,在银行理财、基金专户、股权投资、券商理财、跨境托管、信托财产等多个托管领域出击,契合每类托管业务市场变化,确保了该行在这些托管领域的行业前列地位,而且较好满足了投资者在各类理财的投资服务需求,一

定程度对冲了资本市场低迷和经济调整对托管业务的冲击。

一向以“科技兴行”为宗旨的招商银行深刻认识到,持续不断的系统创新,是破解托管高速发展与资源有限难题的最好钥匙,2016年该行进一步加快了托管系统开发与优化的步伐,对网上托管银行1.0进行持续打磨与迭代开发,构建了五大智能模块,助推标准系统数据接口,与客户共享网上托管银行智能化功能,提升资管与托管行业效能,将电子化网上托管银行1.0,带入了智能化2.0新时代。



交行与国家开发银行签署《全面合作协议》

12月14日,交通银行与国家开发银行在北京签署《全面合作协议》。交通银行董事长牛锡明、行长彭纯、副行长沈如军,与国家开发银行董事长胡怀邦、行长郑之杰、副行长丁向群出席签约仪式。

此次合作协议的签署是双方深入贯彻落实国家

经济金融政策、服务国家“十三五”规划、全面提升金融服务实体经济能力的重要举措。根据协议,双方将继续巩固和深化全面合作关系,进一步加强在银团贷款、结算代理、贸易融资、理财投资等各个领域的合作,优势互补,形成合力,共同助力实现全

面建成小康社会的目标。

交通银行是中国现存历史最为悠久的民族金融品牌,作为中国主要金融服务供应商之一,交通银行以“走国际化、综合化道路,建设以财富管理为特色的一流公众持股银行集团”为发展战略,积极转型升级,努力提升市场竞争

力和综合实力。

国开行是全球最大的开发性金融机构,作为我国中长期投融资主力银行,国开行长期致力于支持国家基础设施建设、基础产业、支柱产业和战略新兴产业的发展,积极推动国际业务和民生金融,为服务国家战略做出积极贡献。