

差钱! 地方融资平台亟须资产证券化

观察

伴随地方平台再融资压力的不断加大,近期,信息披露要求相对简化、发行程序更加便捷的银行间私募债券,正在受到越来越多大型融资平台的青睐。在多数业内专家看来,无论是发行日渐提速的银行间私募债,还是传统的信托融资渠道,想要从根本上解决地方融资平台的债务问题,资产证券化势在必行。

“2012-2013年是地方融资平台债务到期的高峰,2012年到期债务数量庞大,对地方财政将造成很大压力,客观上要求地方政府发行新债来偿还旧债,以时间换空间,解决地方债务问题。”国泰君安认为,地方债务仍在不断扩大。

土地财政收入急剧下降、“四万亿”时期累积的高杠杆导致地方政府再融资需求强烈,可见在调控政策基调转向“稳增长”的背景下,融资平台的投资需求也开始回升。

据记者粗略统计,仅今年二季度以来,就有包括佛山市公用事业控股有限公司、广东省广弘资产经营有限公司等一系列地方融资平台通过银行间私募渠道融资,用于保障房、轨道交通、高速公路建设等。

对此,多位券商研究员表示,“一旦因稳增长而出现较大幅度的政策放松,那么必然会带来城投类债券供应的放量。同时,基于部分融资平台存在净资产40%红线的约束,为了规避某些限制,预计会有部分融资需求向私募渠道分流。”

“由于目前深交所中小企业私募债券试点业务不受城投公司和地方融资平台或其子公司、关联公司发行私募债券的



漫画 俞晓翔

备案申请,由此判断,地方融资平台的融资需求将部分涌向银行间定向。”信托专家刘擎在接受记者专访时表示。

如果说银行间私募债是“捉襟见肘”的地方政府所挖掘的新兴融资渠道,那么信托则可以算是地方政府的老朋友,三年前政信合作类信托曾引发过一波热潮,后因监管部门出台风险提示而陷入低谷。今年,随着管理层对融资平台监管政策的调整,加上地方政府融资环境日益严峻,信托再次成为输血“功臣”。

普益财富最新统计显示,今年上半年,共36家信托公司发行214款基础设施领域集合信托产品,比去年同期增加125

款,较去年全年增加15款;合计募集资金达503.96亿元,较2011年大幅上涨。

“存量债务到期,而土地财政吃紧,地方政府要借新,银行会有较苛刻的条件,信托无疑是一个较好的选择。”普益财富研究员范杰如是说。

部分信托业人士预计,如果银监会不出台限制性的监管政策,信托业全年可为地方融资平台提供2000亿元-3000亿元融资。

最值得关注的,依然是风险转移。来自安邦咨询的研究观点指出,以信贷形式存在的地方债务违约风险仍然停留在银行体系内,而政信合作则将地方债的违约风险通过信托转嫁给了社会资金。

可以说,政信合作只是地方政府解决债务问题的一种权宜之策,但无法真正缓解地方政府的偿债压力,还会导致风险向社会资金的转移。监管部门虽出于地方债压力对此放行,但就投资者而言,在涉及此类产品时还需谨慎。

在不少专家看来,要从根本上解决地方融资平台困局,资产证券化是最好的选择。摩根大通亚太区董事总经理方雄说:“债务证券化、债务市场化能够解决透明度问题,且在证券化过程中也能把地方政府诚信晒出来。要向市场公开发债,市场就要评判地方政府的诚信,在诚信评判过程中,也会对政府支出进行监督。”

毫无疑问,在现有的地方融资平台中,仍有相当多的优良资产,如何在增量资金不能重新注入的前提下,让存量资产流动起来,地方政府融资平台资产证券化可谓势在必行。 据新华社

微言快语



赵庆明

国际金融问题专家

中国的消费为何起不来?中国的税负为何给人感觉沉重?就是因为财政的钱大部分都拿去投资了。我主张财政的钱更多地投入到民生领域,而不主张大力度减税。对于中小企业,我感觉更应该将所有的费减掉,实在有必要的就转为税。“杂费”造就不公,还有腐败。 腾讯微博



陈思进

加拿大皇家银行
风险管理资深顾问

在金融市场资本运作中,资金作为价值的表现,如果不与实物商品进行交换,而只与它的同类即价值符号进行交换,即所谓以钱生钱时,就称为虚拟经济(Fictitious Economy)。而一旦一个金融市场不服务于实体经济,不为其募集和配置资本的话,那这个金融市场从根本上来讲,就已失去了存在的意义。 腾讯微博

宏观

欧洲发起反倾销调查 中国光伏业恐再受重创

尚德电力近日在一份声明中称,德国 SolarWorld 公司已经向欧盟正式提交申诉请求,要求对中国光伏企业进行反倾销调查。

事实上,在两个月以前 SolarWorld 已经开始流露出向欧盟提交双反调查申请的意向。最新的消息称, SolarWorld 已在比利时布鲁塞尔成立一支团队,同时已经组建起一支由多家欧洲光伏企业组建的诉讼联盟。

相比于已经失去的美国市场,欧洲市场的规模更加巨大。对于多数中国企业而言,失掉欧盟相当于失去50%的出货市场。比如尚德电力,近年来欧洲市场所占的出货比例均在50%以上,2011年出货量超过1GW。

但中国企业目前来看还未做好应诉的充分准备。尚德电力的声明称, Solarworld 的指控“无中生有”。但具体的应诉措施,还暂未明确。其新闻发言人张建敏表示,“目前也只是看到这样一条消息,我们先做一个回应。至于是否还会像上次一样集体应诉,还要进一步再看。” 据网易财经

银行股连跌真相揭秘 银行利润猛降成现实

浙江泰隆商业银行公布的最新财报显示,上半年的净利润同比下降24.35%。净利润猛降,主要是因为业务及管理费、资产减值损失两项同比大增所致。一位知情人士解释,前者是由于开设更多支行网点,后者主要是增加了减值准备,但利润的下降并不代表资产质量已经出现问题。

泰隆银行的表现是银行股频频跌破净资产的最好注脚。一知情人士表示,在宏观经济下滑的周期下,业绩增速下滑,甚至同比下降的银行绝非个案,其中也包括资产规模和风控更好的上市银行。

国金证券在16家上市银行的中报业绩预览中表示,预计今年中期上市银行实现净利润5470.6亿元,同比增长17.5%,增速比1季度下滑2个百分点。同时预计下半年银行业增速将继续放缓,全年的增速仅为15%。正是担心利润增速下滑,甚至同比负增长,二级市场对银行股持续“用脚投票”,近60个交易日大单净流出185亿元。 据《21世纪经济报道》

全球最大猪肉生产商: 猪肉鸡肉将变成奢侈品

《华尔街见闻》报道,全球最大猪肉生产商说:美国的大旱和乙醇政策导致玉米供应严重不足,猪肉、鸡肉将变得和牛肉一样贵。

Smithfield 食品公司的首席执行官 Larry Pope 说:“牛肉已经吃不起了,猪肉马上也要吃不起,鸡肉价格也正在快速赶上来。”

Pope 说,他会用大灾难来形容现在的状况。饲料价格上涨,肉类供应商立刻感到压力。在纽约市的 Smithfield 生猪生产部门去年售出0.158亿头生猪。但由于原料价格上涨,这一部门的毛利润减少,公司股票在本月截至到周二共下跌13%。

Pope 已经在 Smithfield 工作超过30年。他说:“我觉得6美元的玉米就已经是世界末日了,我从未意识到我会为买到7美元的玉米而庆幸。”

大部分的分析师认为,由于饲养成本提升,牲畜业会选择性宰杀生猪。Pope 提醒说,美国的肉价将会上涨到“显著的两位数”,或者是每年涨10%。 据网易财经

前沿

国内消费市场两极分化 中端品牌面临萎缩

“手机用三星的W999。”李洋手里的新手机,价格1.2万元左右。

“虽然午饭我会选25元套餐,而不是30元,但手机还是买了iPhone4。组里5个人,有3个都用这个。”杨洋的iPhone花了5000元。

“家里只有一个手机,200元左右。”李东说。

这三组消费镜头聚焦的不是个人,而是他们所代表的消费群体——高、中、低收入人群。迪信通公布的2011半年报显示,“手机消费正在加速两极分化”。4000元—5000元价位段手机和600元以下手机的销售增速都在上涨。消费者要么去购买能够满足基本需求的低价手机,要么去购买像iPhone这类具有良好用户体验的高档智能手机,中端市场在逐渐萎缩。

消费逐步两极分化在诸多行业普遍存在。2011年高档女装,如宝姿,销售增速超过20%,而中档服装中,雅戈尔出现裁员,李宁销量持续下降,班尼路、森马都面临高库存压力。低档服装销量也在走高,如欧沙、凡客等。

高盛投资管理中国副主席哈继铭认为:“消费逐渐两极分化,主要是收入差距造成的,随着中国经济的发展,高收入人群的消费到了增加需求的阶段,特别是对高端品牌消费的需求在增加。中等收入人群受房价和通胀等多方挤压,消费能力逐步减弱,则可能把自己的消费分裂为趋优和趋低的两极。还有很大一部分低收入人群,他们对价格敏感,主要消费低端消费品。”

收入中等的杨洋的经历也印证了这个观点。杨洋在上海的一家外企工作,一年加上年终奖能拿到15万元。“工作中场面上的东西要有点品牌,在同事中间不能太拿不出手,但日常用品能省就省,还要攒钱凑房子的首付。”

据《人民日报》

一线

99%LME股东首肯 港交所收购料将成

港交所日前发布公告称,港交所收购伦敦金属交易所(LME)的方案在LME股东大会上获得99.24%的压倒性票数通过。港交所仍须得到英国金融管理局(FSA)批准,及经当地法院允许计划及聆讯确认相关削减股本。预料在本年第四季,这宗首次海外并购才告完成。LME主席Brian Bender日前表示,交易于10月中的LME week后才会完成。

历时近一年的竞购快将尘埃落定,LME股东手持股份价值自去年初至今急升逾20倍。LME在2011年财务报表指出,去年11月明富环球清盘时的转让价,相当于每股41.92英镑,估值较前一年大增10倍。港交所出手更高,提出每股收购价达107.6英镑。

香港交易所集团行政总裁李小加表示,港交所与LME有共同的愿景,可以携手延续LME在全球商品市场的领导地位。港交所能够协助LME在亚洲以至其他地区扩展业务,这对双方而言均意味着大量的商机,也会为所有股东创造价值。 据《证券时报》

茅台将重开网上商城 业内持谨慎乐观态度

虽然53度飞天茅台的价格已近腰斩,但贵州茅台并未停止对营销体系的变革和完善。

贵州茅台近日对外称,茅台网上商城即将全新开业,该商城属于贵州茅台酒销售有限公司的全资子公司仁怀国酒茅台电子商务有限公司,将全面负责茅台酒及其系列产品网上销售业务。鲜为人知的是,数年前茅台股份就有个网上商城,可以销售飞天茅台,但几年来业绩鲜有起色。有贵州茅台相关负责人表示,茅台网上商城的网购物流已计划与EMS合作,网上商城价格将与专卖店、直营店价格一致。

“我对茅台重开网上商城持谨慎乐观态度。”白酒营销专家、成都尚善品牌管理有限公司董事长铁犁对记者表示。他估计,网上商城对茅台整体销售额的贡献不会太大,此外,目前消费类企业自有电子商务平台鲜有成功案例,电子商务成功的更多是凡客、京东商城这一类的平台化电商,茅台酒单一品种销售能否成功还有待观察。目前洋河股份和泸州老窖均在淘宝商城设有官方旗舰店。 据《第一财经日报》

传中信证券研究所裁员 或为里昂团队腾位置

本周,中信证券收购里昂证券一事总算尘埃落定。但随后有传言称,中信证券对里昂证券的收购完成后,中信的研究所将进行裁员。而裁员的目的是为里昂证券的国际宏观研究团队腾出位置,另一方面是控制成本。实际上,这已经是一年多来中信证券第二次传出裁员的消息。早在去年年末,就有传闻称,由于自营部浮亏30亿元,导致中信证券自营部裁员近半。

周三,记者就上述传闻采访了中信证券研究所宏观组一位分析师,但该分析师称,“没有从研究所内部听说这个消息,具体情况不清楚。”此外,中信证券董事会办公室有关人士也表示,“并未听说。”

根据传言,中信证券研究所裁员,未来国际宏观团队以里昂证券团队主打。业内人士认为,中信证券研究所的宏观组成员实力非常强大,以褚建芳为代表的分析师团队一直是国内的佼佼者,裁员可能性很小。如果真的要裁员,可能是指中信证券国际的研究部门,从而为里昂证券研究团队腾出位置。 据《每日经济新闻》