

万亿ABS监管转向 从严从细追溯基础资产

本报记者 易妍君 广州报道

日前,监管对中介机构的一纸罚单,让业界感受到ABS业务监管的持续加码。

海富通基金子公司上海富诚海富通资产管理有限公司(以下简称“富诚海富通”)被江苏证监局责令改正,这也是今年年内该

再度违规

9月18日,江苏证监局官网的公告栏更新了两条信息:因各自存在违规行为,华泰美吉特灯都资产支持专项计划(以下简称“美吉特ABS”)的管理人富诚海富通与该计划原始权益人昆山美吉特灯都管理有限公司,同时被江苏证监局采取了行政监管措施。

监管方面指出,作为管理人,富诚海富通未对美吉特ABS基础资产及原始权益人进行全面的尽职调查、在美吉特ABS存续期间未能有效监督检查基础资产现金流状况、出具的《华泰美吉特灯都资产支持专项计划说明书》内容与事实不符,违反了相关规定。

监管方面要求,富诚海富通应在2018年10月20日前予以整改,采取有效措施,

监管趋严

值得一提的是,去年以来,证监体系下的ABS监管日益趋严。

法规方面,上交所、深交所、报价系统先后出台了《企业应收账款资产支持证券挂牌条件确认指南》《ABS存续期信用风险管理指引(试行)》《基础设施类资产支持证券挂牌条件确认指南》,对ABS存续期风险管理、应收账款和基础设施类资产支持证券的挂牌条件提供了明确的指引。

就监管机构而言,从基金业协会到地方证监局,均各自针对不同违规主体开出了罚单。而从参与机构来看,无论是券商、基金子公司,还是原始权益人都在监管范畴内。另一方面,ABS管理人(或其他中介机构)和原始权益人同时被罚的案例,也是从今年才开始出现。

公开资料显示,2017年7月至今,基金业协会共开出了2张罚单,单是针对恒泰证券,另一单则是前文提及的富诚

券商VS基金子公司

另一方面,国内的资产证券化业务仍在持续增长,尤其是2017年,全市场总发行规模已突破万亿元。不过,其中券商抢占了绝大多数市场份额,企业资产证券化业务主力发行机构仍为证券公司。基金业协会数据显示,截至2017年12月31日,证券公司发行的产品规模合计12961.00亿元,占比80.33%;基金子公司发行的产品规模合计3174.20亿元,占比19.67%。

另外,截至6月底,123家机构参与了

公司第二次因ABS违规而被采取监管措施。

值得注意的是,江苏证监局此次监管措施并非只针对ABS管理人。除了富诚海富通,相关ABS的原始权益人昆山美吉特灯都管理有限公司也被查出存在违规,继续被出具了警示函。

某基金子公司高管在接受《中国经营

报》记者采访时指出,目前市场上的ABS规模非常大,从去年开始,监管趋严的态势就已经显现,只不过刚开始只侧重管理人或其他中介机构,现在则细化到了基础资产原始权益人,这也是为了更有效地控制风险。同时,也意味着,接下来的ABS产品应以更细、更严格的标准来操作。

对此,上述基金子公司高管向记者指出,监管也在补漏洞,考察中介机构职责履行情况时,监管首先会看是否在法规要求的范围内,中介机构的基础工作做得牢不牢,比如该有的资料是否拿到、该发出的函证是否送达等等。但某种程度上来说,不管是管理人,还是其他中介机构,其尽调手段是有限的,如果原始权益人恶意隐瞒,也应该

完善内部管理,提升执业水平。还要求该公司应当在2018年10月31日前,提交书面整改报告。

与此同时,美吉特ABS原始权益人昆山美吉特灯都管理有限公司,也因为“向中介机构提供虚假材料、侵占损害专项计划资产、内部控制制度不健全”而被警示。

对此,上述基金子公司高管向记者指出,监管也在补漏洞,考察中介机构职责履行情况时,监管首先会看是否在法规要求的范围内,中介机构的基础工作做得牢不牢,比如该有的资料是否拿到、该发出的函证是否送达等等。但某种程度上来说,不管是管理人,还是其他中介机构,其尽调手段是有限的,如果原始权益人恶意隐瞒,也应该

海富通。而在江苏证监局对富诚海富通、昆山美吉特灯都管理有限公司采取行政监管措施之前,山东证监局今年4月对“邹平电力购售电合同债权资产支持专项计划”的会计师事务所、律师事务所、管理人、原始权益人、评级机构分别出具了警示函。

有业内人士指出,目前ABS的监管呈现出“严且细”的趋势。“处罚比以往多。因为市场规模达到了一定的程度,监管不希望出现大量的问题,所以现在更注重事先预防。”他表示。

具体来看,管理人层面,恒泰证券被暂停备案6个月的原因涉及违规转出3只ABS产品监管账户中归集的资金,而其他被采取监管措施的券商、基金子公司,大多存在尽调不全、信批不及时(或不完善),以及持续监督不力等问题。

之所以出现这些问题,或许存在历史

原因。追溯来看,有观点提及,在恒泰证券被罚之前,业内普遍认为ABS业务整体风险较小,只要基础资产符合负面清单要求、能成功备案即可。另外,最早出现违约的“大成西黄河大桥通行费收入收益权ABS”项目中,相关中介机构未遭受处罚。由此,2017年以前,管理人并不重视操作层面的风险隐患。

但现实是,ABS的风险控制相对复杂。“不同的底层基础资产,会导致整个风险控制各不相同,监管的要求也不一样,有的会非常细,比如双SPV,底层是信托受益权,里面还有一层信托计划,这种ABS自身结构很复杂,需要监控的事项也很多,”前述基金子公司高管表示,“也就是说,不同的基础资产,导致所需要的监控措施也是不一样的,笼统而言,ABS的风控操作比较复杂。”

加之ABS市场规模不断增长,严监管

受罚。

“当然,管理人的职责更广阔,按照相关法规,不同中介组织都有各自的责任。尽调方面,管理人会以这些中介组织出的报告作为基础,但其本身并不能因为有了这些报告,自己就不做判断,管理人有独立的责任。”他谈及,一旦ABS产品出现问题,管理人首先脱不了干系。

记者查阅公开资料发现,由富诚海富

通作为管理人的5只违规ABS均备案于2016年至2017年上半年期间。其中,除了徐工租赁二期资产支持专项计划备案于2017年3月2日,其余几只产品大多备案于2016年下半年。

对于旗下ABS接连出现违规的原因,富诚海富通方面并未向记者做出回应。

数据来源于:CN-ABS,天逸金融研究院整理

年份	企业ABS	信贷ABS
2014年	401	2820
2015年	2045	4056
2016年	5022	3909
2017年	8571	5972
2018年	4705	4525

已然是一大批所趋。

今年6月,《中国证券报》引述接近监管人士的观点向外界透露,“监管对ABS关注持续升温,目前日常监管主要关注三个方面:第一,基础资产的真实性和现金归集以及转付情况。第二,特定原始权益人运行情况及现金流回款情况。第三,关注过剩产能行业相关项目,关注原始权益人与差额支付义务人、流动性支持机构及底层债务人为关联机构的项目。”

一位券商人士向记者指出,随着ABS业务的逐渐成熟,监管对ABS业务也提出了更加明细化、细化的监管要求。未来,ABS监管对不同基础资产类型的挂牌审核将呈现系统化、明细化的趋势。同时,也将更加重视ABS业务的存续期管理。“结合目前固收市场风险逐步暴露的趋势,预计监管政策在支持创新的前提下,会进一步加强风险管控、谨防违约。”他强调道。

一位券商人士向记者指出,随着ABS业务的逐渐成熟,监管对ABS业务也提出了更加明细化、细化的监管要求。未来,ABS监管对不同基础资产类型的挂牌审核将呈现系统化、明细化的趋势。同时,也将更加重视ABS业务的存续期管理。“结合目前固收市场风险逐步暴露的趋势,预计监管政策在支持创新的前提下,会进一步加强风险管控、谨防违约。”他强调道。

国开行换帅 赵欢接棒胡怀邦

本报记者 张漫游 北京报道

国有银行管理层调整仍在继续。与此前副行长“调岗潮”不同的是,此次变动的是行长及董事长职位。9月27日下午,国家开发银行在京召开干部大会,会上宣布从商业银行到政策性银行

《中国经营报》记者从国家开发银行获悉,9月27日下午,国家开发银行在京召开干部大会。中组部副部长齐玉在会上宣布了中共中央的任免决定,赵欢任国家开发银行党委书记,并提名出任董事长;胡怀邦不再担任国家开发银行党委书记、董事长。

近期,大中型银行管理层频频生变,据记者不完全统计,仅近两个月内,就已经有9位国有商业银行、股份制商业银行的副行长相继变动,包括工商银行(601398.SH)的3位副行长,以及中国银行(601988.SH)、光大银行(601818.SH)和华夏银行(600015.SH)的副行长各2位。其中,多位高管是在银行内部流动补位。

对此,中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇评论道,目前很多行长离职属于正常的组织调动和临行安排,此次农行及国开行管理层的变动亦如此。

国开行现任董事长胡怀邦,今年年满63岁,已到退休年龄。不过对于胡怀邦不再担任国开行董事长的原因,记者并未从该行得到准确回应。

布农业银行(601288.SH)原行长赵欢任国开行党委书记,并提名出任董事长;胡怀邦不再担任国开行党委书记、董事长。

今年55岁的赵欢自2016年初起出任农行行长一职,与农行董事长周慕冰搭档两年多。在此期间,农行经营发展持续提

升,净利润增长加速,不良实现“双降”。

不过,从商业银行调动到政策性银行,对赵欢而言还是从业以来头一遭。如何在风险可控的前提下,引领这家开发性金融机构持续发挥,缓解经济社会发展的瓶颈制约,是摆在赵欢面前的新使命。

从2000年至2007年,胡怀邦在监管层的多个岗位任职,包括中国人民银行成都分行副行长、西安分行行长,中国银行业监督管理委员会监事会工作部主任,中国银行业监督管理委员会纪委书记等;2007年9月至2008年9月,胡怀邦任中国投资有限责任公司党委副书记、监事长、纪委书记;2008年9月至2013年4月,任交通银行党委书记、董事长;2013年4月至今,出任国开行党委书记、董事长,并亲自参与了国开行由商业化向开发性金融机构的转型。

与胡怀邦不同,赵欢此前只有在商业银行任职的经历。

建设银行(601939.SH)被称为金融的“黄埔军校”,根据公开简历显示,2001年3月至2014年这13年间,赵欢一直在建行任职,期间担任过建行公司业务部副总经理、厦门市分行副行长、公司业务部总经理、上海市分行行长、总行副行长等职位;2014年1月,赵欢从建行调任中国光大(集团)总公司,任党委委员、光大银行行长;3年后,2016年1月,赵欢出任农行行长。

“赵欢行长在担任建设银行上海市分

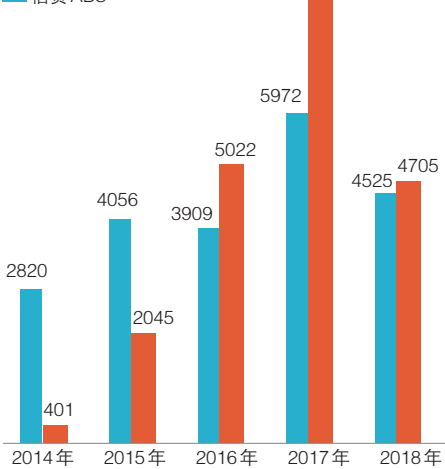
源、投后管理经验,从而可以快速支持ABS业务,而基金子公司原来多从事通道类业务,资源储备相对薄弱。

他认为,未来,基金子公司ABS业务尚需转型,在揽、做、销、管方面加大投入。

而前述基金子公司人士也持相同意见,“这两年发展下来,到目前为止,ABS市场上,从客户积累、销售能力等各方面来看,券商确实比基金子公司有优势”,他进一步分析称,目前来看,国内做资产证券化,有点债债的意思靠,做债本身也是券商

2014年~2018年9月 资产证券化市场发行总额

单位:亿元



数据来源于:CN-ABS,天逸金融研究院整理

通作为管理人的5只违规ABS均备案于2016年至2017年上半年期间。其中,除了徐工租赁二期资产支持专项计划备案于2017年3月2日,其余几只产品大多备案于2016年下半年。

对于旗下ABS接连出现违规的原因,富诚海富通方面并未向记者做出回应。

已然是一大批所趋。

今年6月,《中国证券报》引述接近监管人士的观点向外界透露,“监管对ABS关注持续升温,目前日常监管主要关注三个方面:第一,基础资产的真实性和现金归集以及转付情况。第二,特定原始权益人运行情况及现金流回款情况。第三,关注过剩产能行业相关项目,关注原始权益人与差额支付义务人、流动性支持机构及底层债务人为关联机构的项目。”

一位券商人士向记者指出,随着ABS业务的逐渐成熟,监管对ABS业务也提出了更加明细化、细化的监管要求。未来,ABS监管对不同基础资产类型的挂牌审核将呈现系统化、明细化的趋势。同时,也将更加重视ABS业务的存续期管理。“结合目前固收市场风险逐步暴露的趋势,预计监管政策在支持创新的前提下,会进一步加强风险管控、谨防违约。”他强调道。

的长项,基金子公司的长项历来是投资,虽然也能做ABS,但从各方面来讲,其优势没有像券商那么明显。当然,也不排除部分基金子公司,在团队、业务积累,以及股东背景等方面的资源很丰富,这类公司也会比较擅长ABS。

他还提及,前期ABS市场规模不断扩大,伴随ABS业务标准趋严,严格来说,符合要求的基础资产也会不断减少,整体业务量的增长速度也可能会下降,不可能无限地增长。

扛起防风险重担

从历史来看,国开行和农行之间有千丝万缕的关系。郭田勇向记者举例道,蒋超良曾在农行工作后到国开行任职;国开行现任任党委委员、副行长周清玉,亦是农行的老国开行。

在商业化运作近7年后,国开行于2015年最终确定了“开发性金融机构”的定位。对于赵欢这样一个只有商业银行从业经历的管理者而言,带领一家开发性金融机构是否有难度?

郭田勇认为,政策性银行和商业银行在管理上大同小异,经营思维都是按照商业可持续性原则来做;且农行也承担着服务“三农”等政策性的任务,从业务结构上看,与国开行也有相似之处。

胡怀邦交到赵欢手中的,是一个目前风险可控,持续稳健运营的国开行。截至二季度末,国开行全行资产总额15.96万亿元,不良贷款率连续53个季度控制在1%以内。上半年,国开行发放集成电路及配套产业贷款474亿元;支持雄安新区建设,实现起步阶段重点建设项目承诺贷款327亿元和首笔资金发放;服务长江经济带发展,与发改委、重庆市签署战略合作协议,发放贷款5371亿元,其中长江大保护贷款166亿元;发放环保与节能减排贷款1420亿元;助力打好精准脱贫攻坚战,新增发放精准扶贫贷款1615亿元。

谈及国开行未来的发展重点,在国开行此前召开的二季度工作会议上,胡怀邦曾指出,全行要切实将主动防范化解金融风险摆在更加重要的位置,增强风险意识,明确目标任务,全力做好风险防控各

财经界

美国如期加息

中国央行最新态度:不跟!

9月27日凌晨,美联储再次宣布加息,将联邦基金目标利率区间上调25个基点至2.00%~2.25%,这是美联储自2015年12月启动加息周期以来,第8次加息。美联储如期加息25个基点后,多个央行宣布跟随加息。巴林、沙特、阿联酋央行相继宣布将基准利率提高25个基点。巴林王国央行宣布加息25个基点至2.25%;沙特央行提高基准利率25个基点至2.75%。

中国则选择不跟随上调政策利率。9月27日上午9点左右,央行发布公告,考虑到季末财政支出推动银行体系流动性总量处于较高水平,可吸收央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响,2018年9月27日央行不开展公开市场操作。

点评:随着美联储不断加息,以及全球主要央行将相继退出量化宽松、回归货币政策正常化,这将对全球金融资产造成持续动荡。对中国来说,人民币汇率贬值压力会再次加大,通胀压力亦不容小觑。

A股再迎里程碑:

成功纳入富时罗素指数体系

9月27日上午7点半,全球第二大数据编制公司富时罗素将A股纳入指数体系,分类为“次级新兴”。根据文件,A股纳入分三步走:2019年6月纳入20%,2019年9月纳入40%,2020年3月纳入40%。涵盖大、中、小股票。

点评:目前“富时罗素全球及新兴市场”两个指数涵盖1.5万亿美元,若按照“中国A股占MSCI新兴市场指数的比重”来粗略估计,假若A股纳入“富时罗素指数体系”初期仅占0.8%至1%,那么被动资金流入规模约为120亿美元至150亿美元,折合人民币为800亿元至1000亿元。

1585个税目商品将降税

今年关税减负近600亿

继1449个税目商品7月1日迎来降税之后,国务院如今力推一批更大规模降税,11月1日起,1585个税目商品进口关税税率将下调,我国关税总水平将由上年的9.8%降至7.5%。至此,今年以来已出台降关税措施预计将减轻企业和消费者税负近600亿元。

点评:降低关税对一些下游产业是一个支撑。降低了进口成本,就扩大了相应产业优化资源配置的选择范围,有助于这些产业优化结构。工程机械、仪器仪表等机电设备是我国具有局部竞争优势的产业,通过降税也给相应产业带来了公平的竞争环境,让国外同行有分享中国经济红利机会,同时也让国内更多企业参与国际竞争,有利于国内市场国际化。

朱会珊编辑整理