

鞍钢3亿元银行承兑汇票逾期 财务公司风险持续暴露

本报记者 王力凝 北京报道

鞍钢股份(000898.SZ)日前公告称,公司持有的银行承兑汇票人民币3.38亿元出现逾期未偿付情况,另外尚有未来可能被后手贴现方追索银行承兑汇票人民币4.94亿元。

银行承兑汇票竟然不能兑付了?这份公告很快在金融行业引发轩然大

波。随后,中国人民银行沈阳分行和鞍钢股份澄清,开票的“金融机构”为个别财务公司,不是商业银行。

“现在我们正在设法追索。”8月6日,鞍钢股份董秘办人士告诉《中国经营报》记者,因为涉及到商业秘密,这家开票的财务公司的具体名称还不方便对外透露,但是“可以肯定不是外界所传的宝塔石化财务公司”。

近一年多以来,宝塔石化集团财务有限公司(以下简称“宝塔石化财务公司”或“宝塔石化”)、海航集团财务有限公司、重庆力帆财务公司等也都相继爆出了汇票不能承兑问题。

作为实体企业的“内部银行”,中国253家财务公司掌握的资产规模已达9.5万亿元,其中表内资产总额6.33万亿元。超速发展之下,风险正暗流涌动。



本报资料室/图

8.32亿承兑汇票存风险

鞍钢股份已经启动了追索程序,已经拿到了所有票据前手客户、开具机构的还款承诺函。

在“关于部分银行承兑汇票到期未获清偿的公告”中,鞍钢股份提到,公司在销售商品过程中,收取的部分货款为金融机构开出的银行承兑汇票。截至2019年7月31日,公司持有的银行承兑汇票人民币3.38亿元出现逾期未偿付情况,占最近一期经审计净资产的0.64%。

另外,截至2019年7月31日,鞍钢股份未来仍有可能被后手贴现方追索银行承兑汇票人民币4.94亿元,占净资产的0.94%。

2019年一季度,鞍钢股份经营活动产生的现金净流入人民币20.09亿元。对于国内排名第二的钢铁企业鞍钢股份而言,这笔3.38亿元的承兑汇票影响并不算大。即便如此,这一消息仍像颗深水炸弹,给金融市场上带来不小的震动。

8月4日当天是周末,中国人民银行沈阳分行紧急发布“有关情况的说明”,称经排查,鞍钢股份公告所指的“金融机构”为个别财务公司,不是商业银行。随后,鞍钢股份也作出补充公告称,公司持有的商业银行开出的银行承兑汇票均正常兑付,到期未清偿的是由个别“财务公司”开出。

无独有偶,有消息称,鞍钢集团旗下的攀钢集团国际经济贸易有限公司在2018年11月就发函表示,接集团财务部通知,不再收取16家银行和金融机构开出的银行承兑汇票,其中的财务公司有8家,分别是宝塔石化财务公司、海航集团财务有限公司、重庆力帆财务公司、西王集团财务有限公司、亿利集团财务公司、江苏华西集团财务有限公司、复星国际财务有限公司和恒大集团财务有限公司。但随后这一消息被攀钢集团否认。

那么,鞍钢股份这次所指的财务公司到底是谁?

8月6日,鞍钢股份董秘办人士

告诉本报记者,现在公司已经启动了追索程序,已经拿到了所有票据前手客户、开具机构的还款承诺函。至于开具企业的名称,由于涉及到公司的商业秘密,不便对外透露。

另外该人士称,可以确认不是宝塔石化财务公司。

“3.38亿元资金的票据肯定不是一张票据,每张票据背书的主体一般都不一样,行使票据追索权需要根据不同的单个票据分别进行。”长期研究票据问题的北京大成(石家庄)律师事务所律师郭玉棉告诉记者,鞍钢股份在出现法律纠纷等重大事项的时候有依法向公众信息披露的义务,而这次公告不属于行使票据追索权的法律行为。另外,作为最后持票人的企业,在票据被拒绝承兑或者拒绝付款后,要求是自票据被拒付之日起六个月行使,所以一定要注意诉讼时效是很短的。

也有金融从业者认为,鞍钢股份通过发这样一个公告,实际取得的舆论效果还不错,现在央行沈阳分行已经关注,预计行使追索权也将快一些。

2018年7月,鞍钢股份计划现金收购鞍钢集团持有的朝阳钢铁有限公司100%股权,估值59.04亿元。深交所反馈关注函,问到鞍钢股份是否有足够的资金支付本次交易。随后鞍钢股份答复,虽然公司的货币余额为22.65亿元,但还有应收票据余额116.99亿元。公司应收票据大部分为银行承兑汇票,主要来源为产品销售收款所得。结构主要是国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行及与公司密切合作的央企财务公司开出的银行承兑汇票。

当时,鞍钢股份还提到“公司在银行承兑汇票托收回款过程中从未出现兑付风险”。但一年之后,鞍钢股份就曝出承兑汇票出现兑付风险。

宝塔石化的“前车之鉴”

在企业资金状况良好的情况下,这种融资能够维持循环,但是一旦出票企业资金链出现问题,不能够到期兑付,风险就会集中爆发。

自1987年,全国第一家企业集团财务公司东风汽车工业财务公司成立至今,中国财务公司发展走过了30余年,已经发展为中国金融版图一支庞大的力量。

中国财务公司协会在8月1日最新公布的数据显示,截至2018年年末,中国有财务公司253家,较2017年末增加6家,全行业表内外资产总额9.50万亿元,同比增长9.3%,资产增速高于银行业平均增速4.41个百分点。

2018年,财务公司实现营业净收入1413亿元,实现净利润790.34亿元,同比分别增长了15.79%和4.92%。

原银监会主席刘明康曾在一次内部培训上提到,设立财务公司的目的,是通过集团内部资金集中管理,提高内部资金、资源的使用效率,辅之以一定的投资、融资等手段,达到优化集团资源配置、

改进现金流的目的。

郭玉棉认为,为了支持实体企业的发展,国家给财务公司的政策支持中,有两点值得关注,一是允许财务公司开展延伸产业链金融服务试点,即:非集团成员单位客户可在财务公司开立结算账户用于发放、归还贷款和存入保证金,但账户余额不得超出财务公司对其实际融资额及相应收益之和,这相当于给财务公司颁发了“半个银行牌照”。另外一项支持,是允许财务公司签发抬头为“银行承兑汇票”的商业票据,这种方式实际上也为财务公司增加了信用。

然而,本应只能服务于集团内部企业的财务公司,却被一些企业变成了融资平台,将业务延伸到集团企业之外,其典型就是2018年爆发的宝塔石化票据危机。

2018年12月,银川市人民检察院决定对宝塔石化集团有限公

司董事长孙珩超等8人逮捕,其中孙珩超涉嫌票据诈骗罪,另外7名高管涉嫌违规出具金融票证罪。在宝塔石化的票据窝案中,融资造假的主体正是2016年4月8日挂牌运营的宝塔石化财务公司。

2016年5月,孙珩超在接受媒体采访时曾表示,过去对金融资本缺乏认识,财务公司唤醒了“梦中人”,在资本杠杆的撬动下宝塔石化将有可为,过去被资金卡脖子的历史结束了。

或许是认知出了偏差,最终导致孙珩超踩了红线。据了解,离开了真实贸易业务的票据融资,其玩法是签发承兑汇票,然后拿到他行贴现,随后将贴现资金作为保证金再开票,再贴现……在企业资金状况良好的情况下,这种融资能够维持循环,但是一旦出票企业资金链出现问题,不能够到期兑付,风险就会集中爆发。在票据中介和

“票友圈”,宝塔石化的票据利率曾在15%以上,部分甚至高达30%。超过的利率推动宝塔石化如“滚雪球”般做大了票据业务规模。

广州一家物流公司项目经理告诉记者,公司持有一张宝塔石化财务公司出具的电子银行承兑汇票,金额为50万元,到期日为2018年9月,已经逾期了近11个月。公司已经按照要求在2019年1月进行了登记后,至今未能兑付。

利用宝塔石化财务公司的金融牌照,宝塔石化集团的票据业务急剧增长,应付票据从2016年的56亿元,增加到2018年9月底的164亿元。除此之外,宝塔石化还有43.85亿元的短期借款。

记者从宝塔石化内部人士了解到,公司仍在筹措偿债资金,到期汇票兑付时间现在仍不确定,而孙珩超的刑事案件现在仍在侦办中。

财务公司监管或收紧

财务公司不良资产率2018年同比上涨1433.33%。

一位贸易企业从业者告诉记者,宝塔石化票据案暴露,对行业的影响,非比寻常,一些公司甚至明确表示拒绝所有财务公司出具的汇票。

除了宝塔石化之外,还有多少财务公司的“雷”没有引爆?

早在2019年2月,国务院总理李克强在国务院常务会议上表示,票据融资、短期贷款上升比较快,这不仅有可能会造成“套利”和资金“空转”等行为,而且可能会带来新的潜在风险。

中国财务公司协会报告中称,虽有个别财务公司出现了风险事件,但财务公司整体经营稳健,风险指标整体优良。

一位金融从业者告诉记者,实际上200多家财务公司存在较大差异,比如中石油集团旗下的中油财务有限公司,业内排名第一,其资产规模、盈利水平和抗风险能力,民营企业的财务公司根本不可

同日而语。

记者注意到,截至2018年末,财务公司行业不良资产余额为316亿元,不良资产率为0.46%,相较于商业银行1.89%的不良资产率,这是一个非常低的数字。但是财务公司不良资产率在2017年是0.03%,也就是说,2018年同比上涨了1433.33%。

另外,253家财务公司中,无不良资产的财务公司达214家。这就意味着,已经有39家财务公司出现不良资产。

针对个别财务公司发生的承兑汇票逾期未兑付风险事件,7月底,中国银保监会发布《关于进一步加强企业集团财务公司票据业务监管的通知》,对财务公司提出了严格审查贸易背景真实性、合理确定票据承兑业务规模,不得签发超出客户授信额度的承兑汇票,加强票据承兑保证金管理、强化票据

兑付的流动性管理、合规开展买断式转贴现业务等要求。

另外,中国银保监会还要求财务公司制定应急预案,当票据承兑业务可能出现或已出现逾期风险时,要及时启动预案并于24小时内将相关情况报送属地监管部门。

在具体的监测指标上,中国银保监会要求各地监管部门重点关注票据承兑业务余额超出其月末存放同业余额3倍或承兑保证金存款占所有存款比率超出30%的财务公司。

江西财经大学九银票据研究院执行院长肖小和告诉记者,建议由财务公司主管部门牵头成立的混合所有制的财务票据平台,作为第三方参与票据贴现交易,以及上海票据交易所的票据二级市场交易,可以最大限度防范“逆流程操作”“倒打款”“一票二卖”等违法、违规行为,通过财务公司票据平台相关系统的建设,也能配合上海票

据交易所进一步限制少数金融机构“内外勾结”等票据作案行为。

此前有媒体报道称,监管部门正在考虑成立财务公司行业风险基金,但具体的做法存在争议。

在郭玉棉看来,财务公司行业风险基金可以是由中国财务公司协会这样的民间机构发起,也可以由政府强制,有点类似商业银行向央行缴纳备付金一样,起到担保作用。

现在,财务公司的存款准备金率为7%,大型金融机构和小型金融机构分别为14%和12%。但相较于商业银行,财务公司的存款基数非常小,一旦发生像宝塔石化这样的恶性案件,财务公司的存款准备金仍是“杯水车薪”。

即便如此,此前仍有不少财务公司曾表达出希望降低甚至取消存款准备金的诉求,所以财务公司的行业风险基金制度建设仍任重道远。

货币基金集体转型

本报记者 易妍君 广州报道

8月9日,第一只浮动净值型货币基金正式发售。此前,货币基金新产品审批已暂停了一年多。

而几天前,交银施罗德基金

收益持续下滑

8月2日,交银施罗德基金发布的公告显示,交银天运宝货币基金已连续六十个工作日出现基金资产净值低于5000万元的情形,已触发基金合同中约定的终止条款。同时,根据基金合同约定,该基金将进行基金财产清算,该基金合同终止无需召开基金份额持有人大会审议。

具体来看,该基金成立于2017年12月29日,在成立之初疑似为机构定制基金,由两大机构“拼单”成立。随后又引入了多个机构投资者,截至今年二季度末,两家机构投资者持有该基金67.6%的份额。收益率方面,根据东方财富Choice数据,在同类排名中,该基金近一年、今年以来的净值增长率排名分别为587/646、623/647。就7日年化收益率而言,二季度以来,该基金的收益率长期在2.0%以下,万份收益在3~5毛区间徘徊。7月4日~7月15日,其收益率一度不足1%,万份收益不到3毛。

好买基金研究中心研究员严雄

发布了交银天运宝货币基金进入基金财产清算程序的公告,这也是年内首只触发清盘条款的货币基金。

《中国经营报》记者注意到,货币基金的发展已然步入了慢车道,

向记者表示,不排除市场上有一些货币基金是机构拼单组成的,但并不是普遍现象,整体来说还是个人的零售投资者占比较多。单只基金“若只有几家机构投资者拼单,极端情况下确实可能会出现巨额赎回导致的流动性风险”。

从行业整体情况来看,由于去年下半年以来,货币基金普遍处于下行空间,银行理财分流货币市场的趋势愈发凸显。Wind统计数据显示,截至2019年二季度末,规模不足2亿元的货币基金共有33只,而规模低于5000万元清盘线的有5只产品。

一名基金经理向记者指出,预计未来货币基金清盘的现象将逐步增多,呈现常态化特征。主要在于,在流动性新规制约下,部分货币基金投资受限、规模增长困难、合规风险较高,为基金公司贡献收益难以覆盖其运营成本。

实际上,2018年中以来,整个市

今年二季度,大多数货基的收益集中在2.2%~2.6%区间内。同时,仅3%的货基实现了收益率增长。收益率普遍下行加之政策收缩,货币基金规模缩减趋于常态化。一名公募市场人士向记者感叹,“股东

场的流动性充裕,资金成本较低,货币基金收益率整体下滑严重。此前最辉煌的阶段,表现较好的货币基金,7日年化收益普遍在4%以上,甚至超过5%,但2018年下半年,货基7日年化收益纷纷破三。今年以来,多数基金的7日年化收益在2.5%左右。其中,二季度,货基区间收益率整体下移,大多数货基的收益率集中在2.2%~2.6%区间内。同时,仅3%的货基实现了收益率增长。

与此同时,收益率普遍下行直接影响了货基规模。货币基金在经历了前几年的快速扩张后,迎来了规模持续萎缩的阶段。从全市场的情况来看,2013年之后,以余额宝为代表的宝宝类基金的兴起,带动了全市场货币基金的规模快速增长。2014年5月,货币基金资产总值在开放式基金中的占比超过50%。高峰时期,即2017年10月至2019年5月末,这一比例连续20个月超过60%。直至今年二季末,货

现在也开始考核非货的规模和排名了,货基也会继续做,但权益才是重中之重”。

至此,货币基金迎来了银行理财分流货基市场、向浮动净值型货币基金转型等一系列挑战。

货币基金规模占比下降至58%。同时,Wind统计数据也显示,截至2019年二季度,货币基金规模跌破8万亿,下降至7.7万亿元。

在金信民兴债基金经理杨杰看来,货币基金规模下降是由多种因素共同驱动的,第一,货币基金较低的收益率削弱了其投资者的吸引力;第二,货币基金监管趋严,风险准备金要求限制了部分货币基金的规模扩张能力;第三,银行的类货币基金产品投资限制相对宽松,投资收益具备相对优势,对传统货币基金形成一定分流;第四,货币基金不再纳入基金公司管理规模的统计,基金公司通过货币基金冲规模的动力下降。

格上财富研究员张婷指出,2017年以来,货币基金新规出台,规定同一管理人管理的采用摊余成本法进行核算的货币基金,月末资产净值合计不超过风险准备金月末余额的200倍。这在一定程度上为货币基金规模设定了天花板。

规模“天花板”效应

2016年以来,针对货币基金的监管政策不断出台,同时,监管部门鼓励基金公司大力发展权益类投资,明确了行业规模排名应剔除货币基金规模。

华北某公募人士直言,受到短期资产收益率降低的影响,货币基金产品的收益率相对于银行现金管理类的产品的收益率而言,很难再有过去的竞争优势,后续货币基金还将面临更大的竞争压力。

他谈到,未来,如果货币政策收紧,将有利于货基收益率的提高,但是受到《流动性管理办法》等法规的影响,货币基金管理受到的监管要求相对过往更大,收益率也很难再度达到从前的高度。

张婷分析称,从2018年以来,央行一直实施宽松的货币政策,银行间利率不断下行,而货币基金主要投资银行间市场,导致货币基金收益大幅下行,从政治局会议的传导信号来看,下半年仍会实施稳健的货币政策,保持流动性合理充裕,这说明银行间利率大概率仍会维持低位,货币基金收益

难以上行,大概率仍会维持在目前的水平甚至更低。

她谈到,货币基金规模、收益率持续下行,会使一部分资金从货币基金转战到其他收益更高的替代产品,比如银行理财、短债基金、债券基金等。

另一方面,对于由货基贡献了大部分管理规模的基金公司而言,货基收益率下行、规模锐减的压力不言而喻。

张婷认为,目前货币基金的规模增长因为准备金的限制有了天花板,在这种情况下,以货基为主的基金公司需要寻找其他的规模增长点,比如增加短债基金等货币替代产品等。

严雄也表示,若单纯以货币基金来贡献规模和收益,从长期来看并不是长久之计,还是需要多元化基金类别和收益来源。此外,就市场格局方面,他认为,货币基金本身能调整的地方不算多,但是会有越来越多的类货币基金或者货币基金+的产品出炉,去提高整个收益率水平。

下转 B10