

火爆基建信托风险暗藏

□本报实习记者 毛建宇

基建信托发行近来急剧膨胀,成为信托投资的“头牌”,并且随着“稳增长”项目上马及“还旧债”压力,规模扩张后劲十足。然而,业内人士透露,在基建信托“钱多货少”的热销下,有些信托产品担保不明晰、抵押物不足,一些地方的还款承诺并非严格意义上的兜底保兑,项目风险控制存在隐忧。

发行井喷 后劲十足

银监会非银部主任柯卡生日前表示,截至今年6月底,信托业管理的信托资产已达5.5万亿元;在资金运用上,目前信托投资基础产业1.02万亿元,占信托总规模的21.11%。

用益信托工作室的一份报告表示,从1-7月的集合信托产品成立数据来看,基础产业领域融资占比最大,成立的381款产品共融资906.31亿元,占比为23%。

该报告认为,结合当前的经济形势来看,国内拉动经济增长的“三驾马车”中,内需消费动力

不足、外部经济体滑坡导致出口大幅下降,投资成为当前拉动经济的主要动力,其中铁路、公路、机场、农田水利等基础设施建设是主要投资方向。此外,地方除了面临“稳增长”的要求外,还存在着“还旧债”的压力,土地财政吃紧也促使地方政府需要通过基础产业信托的方式进行融资。因此下半年基础产业领域融资将大幅增加。

中融国际信托投资总监鲁环宇表示,信托规模的发展迅速不得不归功于其销售渠道的庞大以及销售方式的灵活,大街小巷无孔不入,三方理财机构可以“为所欲为”,能把信托产品卖出就可以收益,按销售额返点的收益非常可观。

由于降息,近期信托年化收益稍有下降,但有些客户预计可能还要降息,因此要趁早买。”鲁环宇表示,“从销售来看,虽然收益率有所下降,但销售依然火爆,只要和政府沾边,大家就觉得万无一失,所以我们发行的基建信托哪怕最不好卖的也能在二周之内卖完,现在是‘货少钱多’。”

项目风险控制存隐忧

基建信托风险如何?一般来说,基建项目建设周期比较长,而基建类信托产品周期一般不会太长,往往项目还没有开始盈利甚至还没完工,信托就已经到期。所以即便基建项目本身有盈利保障,但是兑付保证仍要依靠地方财政。

据了解,对于房地产信托的风险控制,信托公司一般的做法是派人担任项目财务和董事,控制信托资金的使用,而且信托放款不是一次性打入的,而是分批打入的,一旦兑付不了,就以抵押的楼找过桥资金或资产管理公司,把钱兑付出来。

“基建信托和房地产信托不一样,房地产信托有实实在在的房子作抵押,而且抵押率都在40%以下,所以即便出现偿付风险,房地产商到期还款有问题,可以找房子收过来找资产管理公司或者过桥贷款接盘,可以保证偿付。”北京某信托公司项目经理李先生表示,基建项目不一样,一般都是政府项目,按规定,很多基建项目是不能用来抵押的,例如公路,城投公司不可能把公路给信

托做抵押。

对于基建信托的兑付风险,李先生认为,目前看来,担保体系健全、抵押充分的项目应该问题不大,但那些抵押不足或者甚至没有抵押,只有城投公司本身出具的还款承诺的项目就不敢保证。

李先生表示,有些城投公司的母公司或关联公司提供连带担保,让人看得眼花缭乱,其实只要看一条,就是第一还款来源。他认为,对信托来说,第一还款来源的保证最重要,其他的连带担保什么都是“浮云”,真要出问题很难扯清楚。对于基建信托也是如此,要看第一还款来源是否拥有足够财力。”李先生说。

普益财富研究中心研究员范杰认为,目前来看,出现血本无归的可能性不大,但到展期,或者到期偿还本金加上部分收益、或者偿还部分本金等都有可能。

“兜底”并非“高枕无忧”

对于一些投资者认为的地方财政“兜底”,业内人士认为,一些地方政府做出到期还款的承诺,并不直接为信托还款承担担保责任,因此要看具体项目的抵押情

况以及相关方面的实际财力。

“很多投资者认为是地方财政担保,其实很难看到哪个项目直接担保人是某某财政局。”范杰表示,“地方政府一般只是做出到期还款承诺。”李先生认为,基建信托一般盘子都比较大,动辄上亿,“其实有些地方财力不够为项目担保,一旦发生法律纠纷,官司很难打”。

南方一家信托公司项目经理刘先生则认为,基础设施建设项目本来就薄利、微利甚至亏损,但从基建信托来看,其年化收益都在10%左右,再加上管理费及销售返点,融资成本相当高,但为何基建信托依然火爆?“很明显,一些地方财力吃紧,可能在拆东墙补西墙。”

刘先生还透露,今年资金池类的信托产品开始走热,基建信托中的资金池也不少。“说白了,资金池就是信托公司把钱先拿来,再找项目投资,谁给高利率谁就投谁。”他认为,由于没有具体的投资项目,资金池信托虽然流动性大,但隐患不小,很多投资者不看风险,就看年化收益和投资年限,风险很大。

双重因素致外资流入持续下降

不同产业领域分化明显

□本报记者 倪铭姬

商务部新闻发言人沈丹阳16日表示,国际和国内两方面因素导致外资流入持续下降,但中国吸引外资的综合优势还将长期存在。分析人士认为,相关部门在辩证看待资本外流的同时,尤其应关注资金流出领域的变化。

外资流入持续下降

根据商务部最新统计数据,1-7月,全国实际使用外资金额666.7亿美元,同比下降3.6%。其中,农林牧渔业、制造业、服务业实际使用外资均有下降,降幅分别为14.4%、6.4%和3.2%。7月当月,实际使用外资金额75.8亿美元,同比下降8.7%,创下两年来新低。

沈丹阳表示,外资流入持续下降主要有两个方面原因。从国际看,世界经济增长放缓,不确定性、

不稳定性增强。欧债危机尚没有妥善解决方案,国际金融市场较为动荡,美国政府倡导“制造业振兴”,推出“选择美国”等计划,鼓励投资实体经济,印度、巴西、俄罗斯等新兴经济体国家成为跨国公司战略布局的热点,这些因素影响全球直接投资流向发生一些新的变化。从国内来看,土地供应趋紧、劳动力成本不断上升,国内市场需求还没有完全释放,使我国吸收外资的竞争优势有所弱化。

分析人士认为,人民币升值趋势逆转以及国内经济下行也是值得关注的因素。从去年10月开始,人民币出现了阶段性的贬值,之后是升值和贬值互现。人民币实际已经结束或者至少是阶段性结束了单边升值状况,FDI中的一些套取升值收益的资金开始退潮。另外,国内经济的下行也是一方面原因。今年以来,不管国有企

业、民营企业还是外资企业,多数都处在利益收缩的过程中。

但沈丹阳认为,随着中国经济的快速发展和转向内需拉动,吸引外资的优势正从传统的成本优势向综合优势转变。今年以来,国内经济基本面和发展速度保持稳定态势,随着贯彻落实“十二五”规划,刺激国内需求增长等诸多政策的实施推进,将会给外国投资提供更多发展机遇,吸引外资的综合优势还将长期存在。

资金流出领域需关注

值得关注的是,除了FDI的负增长之外,二季度外汇储备也出现了负增长。国家外汇局数据显示,一季度末我国外汇储备为33049亿美元,二季度末为32400亿美元,环比减少了649亿美元。

海关最新数据亦显示出贸易顺差明显收窄。据海关统计,7月

当月,我国贸易顺差251.5亿美元,同比下降16.8%。

分析人士表示,FDI下降以及外汇储备、贸易顺差的减少,印证了有资金从国内流出。对中国市场来说,之前资金大量涌入和流动性宽松的时代可能已经终结。但这个趋势也不全是负面影响,因为这有利于国际收支更加平衡,有利于改变过度倚重外需的局面,有利于推动调结构的实现,应该辩证地看待,尤其应关注资金流出领域的变化。

从商务部最近公布数据来看,一些领域的外资流出和流入已呈现出分化态势。数据显示,1-7月,房地产领域实际使用外资金额下降9.3%,高于全国平均降幅;金融、水力发电、教育等行业实际使用外资同比增长较快。制造业实际使用外资虽同比下降6.4%,但通信设备制造业实际使用外资增长较快,同比增长73.6%。

中证1-7年中高收益企债指数9月发布

□本报记者 周松林

中证指数有限公司17日宣布,为推进我国债券市场产品创新,为债券投资者提供新的投资标的,将于9月10日正式发布中证1-7年中高收益企债指数。该指

样本由沪深交易所市场100只票息较高、流动性强、规模较大的公司债券和企业债券构成。已有国内基金公司拟以该指数为投资标的,开发债券指数基金产品。

中证1-7年中高收益企债指数在指数设计上突出了指数化产

品标的要求,同时结合了信用债券的具体特征。首先,该指数相对突出了中高收益,指数样本由票息相对较高的样本构成;其次,该指数考虑了各类信用级别样本券的市场代表性,使得样本中各级别数量占比相对均衡;第三,指数

重点考察了样本的流动性,通过规模和成交天数、交易金额等指标的综合考量,使入选样本整体具有相对较高的流动性。

根据已公布的指数方案,该指数基日为2008年12月31日,基点为100点。

平安银行:不良贷款主要发生在温州

□本报记者 杜雅文

平安银行16日半年报业绩发布会披露的数据显示,截至今年上半年,该行不良贷款余额为49.71亿元,不良率0.73%,较年初上升0.2个百分点。该行行长理查

德·杰克逊表示,不良贷款主要发生在温州,此地小企业经营性贷款占比较高。如果把该地区剔除,则不良率为0.58%。目前,该行已经在采取多项积极措施解决温州不良贷款的问题。其中,大部分不良贷款均有抵押物,最终造成的

实际损失会非常小。

随着更名的完成,平安银行正在推进全面整合。理查德·杰克逊称,两行整合推进顺利,IT系统方面的整合尚需6个月才能完成。9月初,平安银行将新开一家分行,还获得了增设5家二级分行、70家支

小微金融助力外贸商“赊销”

□本报记者 杜雅文

入了这一融资市场。8月15日,阿里巴巴旗下深圳一达通公司总裁理魏强表示,他们与中国出口信用保险公司深圳分公司联合推出“小微企业出口意外险”,旨在降低小微企业自营出口的收款风险,并且一达通还为企业提供“赊销”融资。

一达通发布的数据显示,7月中小企业的进出口总额环比持

续走低,单一企业每笔进出口总额下降5.4%,而企业当月的进出口频率持续提升,受国际市场需求持续疲软以及国内综合应用成本提升影响,当月中小企业景气状况相对上月持续下滑。在此情况下,因银行的金融服务跟不上,使得一些中小外贸企业的订单泡汤。

“从今年1月开始,国外大量

经销商要求‘赊销’。”一达通相关负责人表示,以往中小外贸企业出口逾九成是现款现货,但现在海外至少超过三成的经销商要求变为货到60天后再付款,让一些中小外贸企业承担资金风险,致使其不得不拒绝接单。

如果中国企业卖家无法“赊销”,订单可能会转向越南等成本更低的国家。

多楼盘称外地人买房“零限制” 海口楼市“限购令”遭破解

□本报记者联合报道

中国证券报记者近日在海南省海口市走访时发现,该市去年初出台的楼市“限购令”虽然名义上没有解除,但实际上,多个楼盘称外地人可买房,不受限制。海口住建局市场处工作人员称,“一些政策由开发商掌握,只要开发商承诺,就可以购买。”

局市场处工作人员先是表示“有些楼盘限购,有些楼盘不限购”,随后又称“一些政策由开发商掌握,只要开发商承诺,就可以购买。”

未宣布“限购令”废止

2011年2月,海口宣布出台楼市“限购令”。其主要内容包括,严禁本地居民购买第三套及以上住房,限制居民家庭在本地购买第二套住房,对于无法提供纳税或者社保证明非本地户籍居民家庭,暂停向其售房。

海口“限购令”出台之后,与之相关的新闻一直不断。就在海口限购令出台不到两个月之后,海口市有关负责人在公开场合表示,“充分利用国务院给予海南的优惠政策,按照限价不限购的原则,积极出台相关实施细则”。随着媒体的关注,海口解除限购的尝试并没有继续。

去年年底,各地限购令“到期”的传闻受到广泛关注,海口率先公开表示“限购令”没有期限,海口住建局工作人员当时对媒体表示,海口“限购令”没有期限,将根据国务院有关要求严格调控房地产市场。

事实上,岛外人士占到了海口楼市需求的相当大的比例,天伦誉海湾的宣传资料在显著位置标明“岛外人士购房温馨提示”。

中国指数研究院监测的数据显示,海口出台“限购令”后楼市成交和土地出让金收入都出现大幅下降。2011年上半年,海口商品住宅销售面积65.97万平方米,同比大幅下降52%;土地出让金收入1.14亿元,同比大幅下降84%。中国指数研究院的统计还显示,海口今年上半年的楼市成交和土地出让金收入都有所回升。今年前6个月,海口市销售商品住房89.46万平方米,土地出让金收入11.57亿元。

深圳加快启动城市更新项目

深圳城市更新步伐正在提速。松岗商业中心、沙浦国际艺术中心城市更新项目近日启动,两项目计划投资总额逾百亿元,规划建设总面积达210多万平方米,松岗商业中心将被打造成中心地标。

与此同时,福田沙嘴村城市更新改造、新浩工业区城市更新改造等15个城市重大项目7月30日集中开工,计划为辖区提供257.74万平方米的产业空间,可提供公共配套设施4.3万平方米,完成固定资产投资近500亿元。此外,龙岗区9个统一奠基和9个拆除项目共计18个城市更新项目于6月启动,占地264.8万平方米,预

计总投资222亿元。

2009年12月,深圳市政府发布《深圳市城市更新办法》,推动实施已获批准的25个改造项目。按照办法,政府将对特定城市建成区(包括旧工业区、旧商业区、旧住宅区、城中村及旧屋村等)区域的基础设施建设进行完善,对存在环境恶劣或者重大安全隐患,现有土地用途、建筑物使用功能或者资源、能源利用明显影响城市规划实施的区域进行综合整治、功能改变或者拆除重建。2012年2月,深圳在该办法的基础上出台相关细则,计划加快城市更新项目的审批速度,加强介入城市更新



台拟开放两岸直接通汇

两岸签订货币清算协议在即,台金融主管部门研议,将建立人民币金流平台,开放两岸直接通汇,不必再绕道第三地。

台“金管会”将推动两岸特色业务列为今年度工作重点,并订定推动计划草案呈报行政主管机构,行政主管机构在审查过程中指示增列几项开放措施,“金管会”重新修正后,行政主管机构可望在近期内核定。

据了解,两岸特色业务推动计划中新增的开放项目,除开放岛内企业直接到海外发行人人民

币债券外,还包括建立人民币金流平台,开放两岸汇出、汇入人民币可以直接采用人民币。

有关官员表示,人民币金流平台,主要是推动金融机构之间可以直接办理人民币汇款,不必透过第三地通汇代理行账户,客户的汇款时间及手续费等成本都可下降。

此外,两岸特色业务推动计划中也研议多项开放措施,包括研议开放大陆注册的台资企业直接来台挂牌可行性,推动两岸网路金融服务,建立支付平台等。(台湾《经济日报》供本报专稿)

中国证券监督管理委员会送达公告

魏辰阳: 我会《行政处罚决定书》(2012)9号)决定对你处以50万元罚款。该《行政处罚决定书》已于2012年5月8日送达,但你至今仍未缴罚款。因无法与你取得联系,现依法公告送达我会《行政处罚决定书》,请你自公告之日起60日内到我会领取上述告知书。联系人:封磊,电话:

010-88060490),逾期即视为送达。 请你在我会催告书依法送达后10日内缴清罚款。罚款汇至中国证券监督管理委员会开户银行:中信银行总行营业部,账号:7111010118980000162。逾期未缴清罚款,我会将按照《行政强制法》的有关规定,申请人民法院强制执行。 中国证券监督管理委员会 二〇一二年八月十七日

证券代码:002447 证券简称:壹桥苗业 公告编号:2012-040

大连壹桥海洋苗业股份有限公司关于延迟披露2012年半年度报告的公告

本公司及其董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整,公告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

大连壹桥海洋苗业股份有限公司(以下简称“公司”)原定于2012年8月21日披露2012年半年度报告,现因有关工作尚未完成,公司已申请将2012年半年度报告延缓至2012年8月25日披露。

为此给广大投资者带来的不便,我们深表歉意。敬请广大投资者谅解。特此公告。

大连壹桥海洋苗业股份有限公司 董事会 二〇一二年八月十七日

证券代码:002166 证券简称:莱茵生物 公告编号:2012-036

桂林莱茵生物科技股份有限公司关于公司董事兼总经理辞职的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

公司董事会于2012年8月15日收到公司董事兼总经理廖靖军先生递交的辞职报告,因个人原因,廖靖军先生申请辞去公司董事及总经理职务。廖靖军先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数,不影响公司董事会正常运转。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定,该辞职报告自送达董事会时生效。辞职后,廖靖军先生不再担任公司任何职务。

同时,公司董事会决定暂由董事长姚新德先生兼任公司总经理职务,主持公司日常工作。

公司董事会谨向廖靖军先生在职期间为公司所做出的贡献表示衷心的感谢!根据深圳证券交易所中小企业上市公司规范运作指引》的有关规定,公司独立董事已就深圳辞职事项发表了同意的独立意见,详细内容见刊登于巨潮资讯网www.cninfo.com.cn的《独立董事关于公司总经理辞职的独立意见》。特此公告。

桂林莱茵生物科技股份有限公司 二〇一二年八月十七日

证券代码:002286 证券简称:保险宝 公告编号:2012-025

保龄宝生物股份有限公司科研项目顺利通过成果鉴定验收的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

近日,德州市科技局、德州市经信委受山东省科技厅和山东省经信委委托,组织行业专家对公司“赤藓糖醇高效发酵与废液提纯新技术”、“小麦淀粉生产果糖(固体)工艺”、利用淀粉糖加工副产物制备寡糖饲料研究“3个项目进行了成果鉴定验收。最终形成了3个项目的鉴定验收意见:“赤藓糖醇高效发酵与废液提纯新技术”达到了山东省技术创新项目计划的要求,总体技术达到国际领先水平;“小麦淀粉生产果糖(固体)工艺”达到国际先进水平;“利用淀粉糖加工副产物制备寡糖饲料研究”成果达到国内领先水平。

此次3项技术成果的鉴定,为公司产品生产工艺改进、降低成本具有重要价值,也为下一步募投项目的投产奠定了基础。

保龄宝生物股份有限公司 董事会 2012年8月16日

证券代码:002579 证券简称:中京电子 公告编号:2012-022

惠州中京电子科技股份有限公司关于完成工商变更登记的公告

本公司董事会及董事保证本公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

惠州中京电子科技股份有限公司于2012年4月21日召开2011年年度股东大会,会议审议通过了《关于公司2011年度利润分配及资本公积转增股本的议案》并授权董事会办理相关工商变更登记。

公司2011年度利润分配预案为:以公司总股本9,735万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.5元(含税),共计分配现金股利4,867,500元(含税);本次利润分配后,尚未分配的利润86,072,957.38元,结转以后年度分配。同时公司以资本公积金转增股本,拟以现有总股本9,735万股为基数向全体股东每10股转增6股,共增加5,841万股,转增股本后公司注册资本为15,576万元人民币,总股本为15,576万股。

公司于2012年8月14日完成相关工商变更登记、备案等手续,并于2012年8月16日领取了惠州市工商行政管理局换发的注册号为44130040005514的企业法人营业执照。公司注册资本和实收资本均由9,735万元变更为15,576万元。

特此公告。

惠州中京电子科技股份有限公司董事会 2012年8月16日