

“英大系”券商及信托牌照注入置信电气 国家电网加速金融资产上市

□本报记者 赵中昊

9月23日晚间，置信电气公告称，公司拟以发行股份的方式购买英大信托73.49%股权和英大证券96.67%股权，交易作价分别为94.14亿元、49.84亿元，合计143.98亿元。同时，公司拟募集配套资金不超过30亿元，全部用于向英大证券增资。置信电气成为国家电网的金融控股平台。业内人士认为，央企金控平台通过上市实现了资产证券化，既解决了融资需求，又符合监管层对于央企做强做优做大的发展要求，未来可能有更多央企金控平台谋求上市。

金融板块资产“大棋局”

置信电气此次收购的英大证券、英大信托大股东均为国家电网旗下的英大集团。英大集团的控股股东和实际控制人为国家电网公司，最终实际控制人为国务院国资委。英大集团是国家电网公司的全资子公司，主营业务包括投资与资产管理、资产托管、为企业重组提供咨询服务等。英大集团旗下子公司业务涵盖证券、信托、期货、财务公司、财险、寿险、保险经纪、融资租赁、公募基金、私募基金等金融业务。

置信电气公告显示，本次交易前，置信电气控股股东为国网电科院，国务院国资委为置信电气实际控制人。本次交



新华社图片

易完成后，不考虑配套融资，英大集团将成为上市公司的控股股东，国家电网公司直接或间接持有英大集团、国网电科院、中国电财、国网上海电力、深圳国能100%股权，直接持有国网新源70%股权，国务院国资委仍为上市公司实际控制人。因此，本次交易不会导致置信电气控制权发生变更，本次交易亦不构成重组上市。

业内人士认为，如果交易完成，置信电气将持有国家电网旗下信托、证券、期货三块金融牌照，成为国家电网的金融控股平台。

置信电气公告表示，收购人及其一致行动人通过将旗下行业前景良好、盈利能力较强的优质金融资产注入上市公司的方式进行本次收购，旨在提升上市公司盈利能力、有效维护上市公司全体股东尤其是中小股东利益的同时，促进国家电网公司旗下金融业务充分对接资本市场，提升金融资产经营市场化水平，借助上市平台拓宽融资渠道，提高金融企业市场竞争力和抗风险能力。

央企资产证券化趋势渐显

随着央企改革红利继续释放，不少央企在积极进行资产重组重组，多家央企金控平台寻求资产重组并注入上市公司。

据中国证券报记者不完全统计，此前已有多家综合性

央企将金融板块注入上市公司。

2019年8月，东方能源曾公告称拟发行股份购买国家电投集团资本控股有限公司100%股权，交易预估作价147.5亿元。国家电投资本公司是综合性金融平台公司，持有国家电投财务24%股权、国家电投保险经纪100%股权、百瑞信托50.24%股权、先融期货44.2%股份、永诚保险6.57%股份，并通过这些金融机构分别经营财务公司、保险经纪、信托、期货、保险等业务。

同方股份4月公告称，公司控股股东清华控股拟向中核资本转让其持有的同方股份6.22亿股，占公司总股本的21%，中核资本成为公司的控股股东，公司实际控制人由教育部变更为国务院国资委。据悉，此次入主同方股份的中核资本为中核集团金融板块的专业化管理平台。

此外，目前综合性央企金控平台还有中航资本、五矿资本、国投资本、中油资本等，大都通过重组实现上市。此前，五矿集团将五矿信托、五矿证券等借壳金瑞科技，后变为五矿资本；中航工业将中航信托、中航证券等借壳*ST北亚，后变为中航资本。

业内人士表示，金融投资类业务市场竞争激烈、融资需求较大，央企金控平台通过上市实现了资产证券化，既解决了融资需求，又符合监管层对于央企做强做优做大的发展要求，未来可能有更多央企金控平台谋求上市。

平安信托董事长姚贵平：

开展“特种作战” 布局特殊资产投资

□本报记者 齐金钊

在日前平安信托的举办“2019中国特殊资产投资圆桌会议”上，平安信托董事长姚贵平表示，落实国家政策导向，公司看好特殊资产投资的市场机会，平安信托将以“特种作战”方式，全面布局特殊资产投资领域，发挥专业优势，助力实体经济高质量发展。

打造特殊资产投资“梦之队”

姚贵平表示，近年来，随着金融供给侧改革的深入，金融行业深刻变革，脱虚向实、回归本源、支持实体经济发展成为行业主基调，整个信托行业进入深度调整期。平安信托主动创新求变，率先启动转型，围绕“回归信托本源、支持实体经济高质量发展”的定位，确定了“特殊资产投资、基建投资、融资服务、私募股权投资”四大业务方向。其中，特殊资产投资是公司转型发展的关键，公司将以“智能化、生态化、投行化”的理念开展特殊资产业务，打造信托行业特殊资产经营顶尖品牌。目前公司已成立了专门的特殊资产投资事业部，通过内引外聘打造特殊资产投资“梦之队”。

业内人士指出，“特殊资产”是一个全新的概念，主要包括那些由于特殊原因而被持有或需处置变现的资产，与金融

机构不良资产有一定的交集，但不能完全等同，其可能是金融机构不良贷款的抵质押物，也可能是涉诉资产，还有可能是商业抵款形成的急需处置的资产。正是因为急需处置变现，特殊资产的购入者有了很大的议价空间，使得特殊资产投资成为一种可持续可复制的商业模式。

姚贵平表示：“平安信托一方面通过股权投资、基建投资等‘常规作战’方式支持实体经济，培育经济新引擎、新动能；另一方面在战略选择上守正出奇，聚焦新旧动能转换过程中资源错配、市场出清的机会，把特殊资产投资作为转型四大核心业务之一，以‘特种作战’思维，出奇兵，破困局，谋发展。”他说，“常规业务”板块负责“正面战场”，“特殊资产业务”板块负责“特种作战”。

从市场痛点发掘机遇

姚贵平认为，近年来，受经济去杠杆、结构深度调整等因素影响，整个社会特殊资产呈增长趋势，仅商业银行不良贷款余额就已超过2万亿元。本轮特殊资产是市场经济下金融资源错配、风险资产增加、社会信用环境变化等因素造成的，与上一轮政策性坏账处置不同，在处置方式上需更多依靠市场化的方式。特殊资产投资市场的一些痛点和需求，也让平安信托看到了市场机遇。首先，市场承接消化能力有限，供给端特

殊资产在源源不断产生，需求端因承接能力有限，大量资产无法得到及时有效的化解。其次，市场“泄洪”能力不足，国内市场上，真正具有特殊资产终端处置和化解能力的专业机构较少，大量投资机构、投资人以“捡漏”心态和低买高卖方式参与，导致大量资产在市场空转，沉淀在渠道环节，不能有效实现资产配置和终端处置。

姚贵平介绍了平安信托在特殊资产投资领域的业务优势、业务模式。在业务优势上，平安信托在基建、PE上具有丰富的投资经验，可通过投贷联动、股债联动、境内外联动，全面介入股权、债权、物权领域，与特殊资产业务形成良好的联动。平安信托还具有强大的资金募集能力，设有专门的资金事业部，建立了多渠道的机构合作关系，拥有面向险企、上市公司、大企业的专业资金募集团队。此外，平安信托还可以依托深圳作为不良资产跨境债权转让业务试点优势，在特殊资产投资领域上进一步拓宽延展。

在业务模式上，平安信托梳理确定了十大业务场景，包括司法拍卖、企业信用债交易、特殊资产基金投资等，涵盖了债权投资、权益投资和物权投资三大领域。在具体打法上，平安信托将以“智能化、生态化、投行化”的理念开展特殊资产业务，实施“特种作战”，形成与目前特殊资产领域差异化的“特殊打法”。

绕核心企业产业链上下游集群开发，成功向小微企业或养殖户发放贷款。

科技赋能惠金融

石光英介绍，在给养殖户发放贷款的过程中，为直接提升农户的融资效率，分行采用“点易贷”服务模式，采用线上方式批量服务一些上游养殖户。这是浙商银行运用“互联网+”和大数据技术，面向广大农户的创新产品。

以燎原乳业为例，为解决奶源不足问题，2019年1月燎原乳业与农户达成奶牛托管协议（奶牛养殖户将各户奶牛统一托管至燎原乳业下设的奶牛养殖有限公司，由奶牛养殖公司统一管理养殖，保证奶源质量，按年定量对养殖户进行利润分成），但苦于农户购买奶牛的资金难题，托管协议一直无法实施，浙商银行兰州分行在了解到实际需求后，经过现场调查，最终确定按照批量合作贷“银行+核心企业+农户”的产业精准扶贫模式，于2019年3月与燎原乳业达成协议，向80户农户累计投放贷款3000万元。

据介绍，针对农户的“点易贷”的操作非常简便，只需农户在手机上发起申请，审批通过后办理一张银行卡即可提款。此外，为解决奶牛养殖户异地开卡问题，分行员工上门服务，为奶牛养殖户在当地办理开卡，真正实现当天受理、当天提款。

业内人士认为，数字化技术赋予了普惠金融全新的时代价值和丰富内涵，为解决普惠金融的难题提供了可行路径。当前，金融科技已经成为普惠金融快速发展的有力支撑。数字化技术通过大数据等现代科技，提高了银行的运营效率和风控能力，改变了银行与客户之间的互动范式，有效拓展了普惠金融的广度和深度。同时，大数据改变了普惠金融参与主体的连接方式，重塑了产业链、交易链、金融链、服务链等关系链条，推动了金融生态向大众化、共享化、透明化、智能化和差异化发展。

境外募资 投资国内企业债 平安资管首推企业债UCITS基金

□本报记者 高改芳

9月23日，由中国平安旗下平安资产管理有限责任公司（简称“平安资管”）与澳洲昆士兰投资公司（简称“QIC”）合作的“QIC-平安中国企业债基金”正式全球发布。资金全部募集自海外，全部用于投资中国境内企业债。

中债登数据显示，截至2019年7月末，中国债市总规模已逾93万亿人民币（约13万亿美元），超过日本跃居世界第二位。随着金融对外开放措施的加速推出，中国债券市场在国际化建设方面取得显著成效，对外资的吸引力程度逐步增强。

债市再迎增量资金

此次推出的基金是由QIC与平安资管合作推出，系首只经由爱尔兰央行批准的中国企业债投资主题UCITS基金（Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities；欧盟可转让证券集合投资计划）。该产品在境外发行，以人民币作为计价货币，以富时中国银行间市场企业债指数作为参考指数，面向具备配置中国在岸债券需求的境外机构以及希望提高离岸资金收益的境外中国机构。

从投资策略来看，该基金通过自下而上精选中国在岸优质企业债，并结合全球固定收益与货币管理策略，辅以外境机会性投资作收益增厚，以跨市场投资有效对冲风险。

平安资管主要负责组合内中国企业债的筛选和投资。平安资管投资经理朱串介绍，主要可投资的债券是基于平安内部信用评级制定的入库标准，并且每年都在更新完善。评级方法会参照宏观经济、行业轮动、企业经营、财务管理等多个指标，并不会只根据企业性质这一单一因素进行简单划分。

QIC主要负责组合的境外投资研究工作包括汇率风险管理。QIC全球信用收益基金经理史蒂芬·霍尔姆斯介绍，投资组合的基准货币是人民币，对冲中国境内利率风险的办法，一是通过利率互换，以及在境外市场利用非交割的期货进行对冲；二是通过投资组合对冲风险，通过购买中国企业以其他货币发行的企业债来实现。

外资持续进入中国债市

近年来，中国债券市场增长强劲。中债登的相关数据显示，目前已有逾2100家境外投资者进入我国银行间债券市场，较年初增加900余家。今年1至8月，外资在我国债券市场累计达成交易超过3万亿元，同比增长超30%。截至目前，境外投资者持仓规模已超过2万亿元，占境内债券市场托管总额的比例约为2.5%。

业内人士表示，与发达资本市场相比，中国债市的外资规模占比仍旧偏低。但随着彭博巴克莱、摩根大通相继宣布将中国债券纳入其旗舰债券指数，将为中国债券市场引入超1000亿美元的指数追踪资金，中国债市未来的规模增量仍有广阔空间。

从收益水平来看，中国投资级企业债的收益率持续高于美国等成熟资本市场，也高于中国本土的利率债收益水平。平安资管副总经理张剑颀表示，之前很多海外投资者认为中国企业债的壁垒比较高，因为投资这一品种需要对中国市场非常了解，也需要对企业债品种有深刻理解，特别是在研究方面需要覆盖面广，且长期跟踪，这些海外机构的痛点正是平安资管的优势所在。通过QIC-平安中国企业债基金，海外投资者将获取进入中国企业债市场的“快车票”。

QIC全球流动性策略董事总经理苏珊·巴克利介绍，现在全球的政府债券基本上都是负收益，日本、德国的国债收益也是在1%以下，所以中国债券的收益水平在全球市场中非常具有竞争力。“包括相关指数的推出、监管改变，还有高收益的企业债机会，都会支持更多外资进入中国债券市场。在未来的五到十年里，预计外资持有中国债券的比例会增长到债券市场的10%。”苏珊说。

专家： 金融创新支持经济高质量发展

□本报记者 欧阳剑环

由中国金融四十人论坛（CF40）主办、浙商银行独家支持的《2019·径山报告》（简称《报告》）日前在杭州发布。多位专家在发布会上表示，支持高质量发展要求高质量的金融体系，为此金融的理念与实践都需要创新。对银行业而言，需通过发展金融科技及中小型金融机构，加大对中小微及创新企业的支持。

“高质量发展的核心是要实现可持续增长。”CF40学术委员会主席、北京大学国家发展研究院副院长黄益平表示，未来中国经济不能实现高质量发展，取决于经济增长模式能否平稳地从要素投入型过渡到创新驱动型；高质量发展的主要特征是生产要素的高效率与经济活动参与者的高收益，最终目标是实现可持续的增长。

《报告》指出，经济创新呼唤金融创新，经济创新的本质特征是周期长、不确定性大、失败率高，这与大多数金融投资要求短期化的低风险、高回报之间存在一定的矛盾。因此，金融的理念与实践都需要创新。

北京大学数字金融研究中心副主任黄卓强调，商业银行是服务实体经济主体，因此商业银行体系转型升级对于中国经济的高质量发展至关重要。他表示：“数字金融改善了中小微企业的融资问题。数字金融通过对数据的使用，特别是在一些科技平台上沉淀了大量关于企业或个人的大数据，能够改善对企业个人的风险定价，缓解中小微企业融资难和融资贵的问题。比较网商银行、微众银行、新网银行等互联网银行，在成立短短几年时间里，服务了千万级别的个人和小微企业。”

浙商银行行长徐仁艳表示，当前金融体系正在深刻重塑和调整，金融创新支持经济高质量发展的核心是金融回归本源，服务实体经济。浙商银行构建“科技+金融+行业+企业”的综合服务平台，打造平台化服务银行，同时创新设计企业自金融平台，输出金融科技和业务服务，帮助企业盘活沉淀资产和资源，增强了服务实体经济的能力和水平。