

信托公司有望成为慈善信托受托人

□本报记者 刘夏村

近日全国人大在审议的《中华人民共和国慈善法(草案)》备受信托行业关注。在该草案“慈善信托”相关章节中,明确了慈善信托受托人包括信托公司,要求设立慈善信托要向民政部门备案。中国证券报记者了解到,在此前信托公司的业务实践中,主管主体不明一直是制约公益信托发展的重要原因。业内人士认为,主管主体明确后,未来信托公司更有积极性参与到慈善公益事业中。

公益信托受困

近年来,公益信托频频现身。据中国证券报记者不完全统计,2014年下半年以来,已有包括万向信托、国元信托、湖南信托、国民信托、厦门信托在内的多家信托公司发行了公益信托计划。在此之前,除2008年汶川地震后发行的两只公益信托计划外,行业内已鲜有该类产品出现。

根据《信托法》,所谓公益信托,即为了救济贫困;救助灾民;扶助残疾人;发展教育、科技、文化、艺术、体育事业;发展医疗卫生事业;发展环境保护事业,维护生态环境;发展其他社会公益事业等公共利益为目的设立的信托。

值得关注的是,尽管目前公益信托发展已开始“加速度”,但在实际操作过程中一些制度性难题制约着该业务发展。信托业内人士认为,无法得到公益事业管理机构的批准,是导致公益信托陷入沉寂的一个重要原因。《信托法》规定,公益信托的设立和确定其受托人,应当经有关公益事业的管理机构批准。未经公益事业管理机构的批准,不得以公益信托的名义进行活动。不过,目前“公益事业管理机构”在《信托法》及其他相关法律法规中并没有具体所指。一位负责公益信托研发的人士表示:“我们通常理解的是民政部门,但在实践过程中,民政部门以各种理由不予审批。”中国证券报记者了解到,由于在公益事业管理机构批准这一环节受阻,使得此前一些有意发行公益信托的公司只能“另辟蹊径”,发行具有公益目的的集合资金信托计划。

慈善信托料破题

近日,全国人民代表大会常务委员会副委员长李建国在对《中华人民共和国慈善法(草案)》作说明时表示,慈善信托属于公益信托,是指委托人基于慈善目的,依法将其财产委托给受托人,由受托人按照委托人意愿以受托人名义进行管理和处分所开展慈善活动的行为。

值得注意的是,《草案》慈善信托一章确定了慈善信托受托人的范围,即可以由委托人确定其信赖的慈善组织或者信托公司担任。据媒体报道,信托公司能否充当慈善信托受托人一事,可谓几经波折,例如之前一稿的草案中慈善信托受托人范围中就没有信托公司。

此外,前述草案还明确了慈善信托的备案制度,要求设立慈善信托、确定受托人和监察人,应当采取书面形式;受托人应当在慈善信托文件签订之日起7日内将相关文件向受托人所在地县级以上人民政府民政部门备案。信托业内人士认为,从立法层次上来说,慈善法颁布以后,民政部后续会跟进实施细则或管理办法。主管主体明确后,民政渠道被打通,未来信托公司更有积极性参与到慈善事业中。

另据媒体报道,全国人大代表、银监会信托监管部主任邓智毅11日在湖北代表团全体会议上发言时表示,要高度重视慈善信托的金融属性,慈善信托的受托人应由专业的信托机构来承担。善款的募集和运用管理,是两个独立的环节。慈善募集可以多渠道、多主体、多方式来进行,可以说越多越好、越广越好。但是募集来的资金交给谁来管理和运用,事关重大,特别是以慈善信托的名义进行募集和管理,更应该由相关专业机构承担这个角色。



CFP图片

新三板刮起“监管风暴”

主办券商压力陡升

□本报记者 张莉

近期,伴随新三板市场分层落地临近,监管层对新三板主办券商的执业质量提出了更高要求。今年初,股转系统就陆续点名多家券商、责令券商强化自律监管,并发布主办券商执业质量评价的相关办法。3月初,监管层还召集各家券商进行执业质量评价培训,对执业标准提出严格要求。

多家券商反映,当前监管层希望通过严格的标准评价系统进一步规范主办券商,将优质企业引入新三板市场,从而实现合理调控。在趋严的监管要求下,主办券商应对考核的压力将逐步加大,对新立项的拟挂牌企业要求也会转变,或出现“涨价”趋势。

新三板执业监管趋严

今年初以来,股转系统就开始加强对券商的自律监管措施,并向部分涉及违规的券商开出罚单。据相关数据统计,今年被全国股转公司点名的券商已达9家,其中英大证券、第一创业、中泰证券、长城证券和国泰君安等5家,被出具警示函,同时被责令改正;开源证券、西南证券、方正证券和民族证券等4家,被约见谈话,其中开源证券被责令改正。

除了被监管层集中点名之外,1月29日,股转系统发布《全国中小企业股份转让系统主办券商执业质量评价办法(试行)》,对主办券商进行执业质量评价,该办法将从4月1日起正式实施。对此,股转系统相关人士解释称,之所以建立职业评价系统,是由于此前主办券商在执业过程中出现大量执业要求过于宽松,造成质量不高的公司挂牌,市场风险事件频发,监管风险加大。

有券商投行部相关人士表示,此次监管层新的执业质量评价体系主要是针对主办券商,监管风向已经开始改变,对主办券商要求提高:一方面,在推荐挂牌阶段要求券商履行尽职调查义务,在信息披露、文件申报和内核流程审核方面加大力度,提高执业质量;另一方面在挂牌后督导方面,则要求在日常信披、权益变动公告、并购重组、权益分配等方面进行监督,在交易管理方面进行定期跟踪,对违规开户、违规做市报价等交易行为进行防范。

券商抬高挂牌立项门槛

面对监管政策的趋严,不少券商机构反映,为了满足当前考核要求,公司内部会相应提高对企业的筛选标准;同时,券商对项目的审核和监督都会投入更高的人力和成本,预计会对挂牌企业提高收费,以确保新三板项目的标准符合监管规定。

“现在对新三板企业的筛选标准,主要参考了创新层的三套指标进行划定,立项的门槛比以前提高,对一些有盈利和成长前景的企业会更看重一些。”华南某中型券商新三板负责人表示,由于监管政策对主办券商的要求趋严,券商相应提高要求,预计在考虑新三板的信息公开成本、税务成本和门槛要求的情况下,企业集中挂牌新三板的扎堆局面将有所缓解。

据相关数据统计显示,截至3月9日,新三板挂牌企业总量5956家,待挂牌693家,申报中1507家。股转系统数据显示,单月新增挂牌企业数量已经从去年12月的746家下滑至2月的200家,在审企业数量也已经从去年10月底1826家下滑至2月底的1281家。

不过,有机构人士反映,由于目前对主办券商的要求提高,在新三板企业挂牌前后的监管从严,对于主办券商而言,不仅是考核的要求提高,而且考虑评价体系的建立,需要机构耗费更高的成本进行审核,且经营的风险也会加大,新三板业务开展“实际比以前更难做”。在上述人士看来,由于此前新三板挂牌企业质量良莠不齐,评价办法实施后,此前一些敷衍服务而没有尽到核查和督导任务的券商将面临巨大压力。

供应链金融大热 不被超越重在“结网”

□本报记者 殷鹏

供应链自去年以来热度大增,越来越多的互联网金融平台、上市公司布局这一金融业态。“终极的供应链金融一定是服务于一个网状的供应链,在某一行业内相关企业的应收账款、物流会形成网状。谁有能力把他们连接起来,未来供应链金融就一定做得最好。”京东供应链金融事业部总经理王琳说出了制胜之道。

跳出传统思维框框

供应链金融之所以受到资本关注,在王琳看来可分为两类原因:对于现金流充裕的公司来说,做供应链金融可以增加额外利润;对于现金流匮乏的公司,通过供应链金融可以改善上下游生态环境,竞争能力会不断加强。“举例来说,在供应链产业链中,账期是一个关键因素。当账期被拉得越长,核心企业得利,但是上游供应商难以承受。这时供应链金融有助于双方取得平衡。”王琳说。

互联网属性的企业做供应链金融,京东出手较早。2013年10月,京东金融开始独立运营,专门的供应链金融部门成立,陆续推出“京保贝”、“京小贷”、“动产融资”三条业务线,不仅解决了京东生态圈内供应商和合作商家的融资难题,还通过大数据创新和京东生态体系外的企业合作,输出技术和风控。作为主要操盘人,王琳认为做这项业务的难点在于让大家突破以前思维的框框。“我们的产品经理大多数来自银行,对于银行产品非常熟悉,但是我不希望复制银行的产品。在此过程中,对人的启发,有时候甚至是洗脑,让大家打破原有思维,这是最难的。”

传统银行做保理业务,先看核心企业资质,如果资质好,应收账款好,就可以给出高额授信。其他所有来做融资的客户,都是在这笔授信额度下,由核心企业自己分配。而王琳采用的是一种“自下而上”的风控评估体系:直接评估下边客户的应收账款和订单质量,基于一个特别分散的风控体系往上归集。当遇到一些下游分散、应收账款不多的客户,银行做起来很难,因为对于那个核心企业或者平台,银行可能认为它的资金不够,或者给它的授信有限。但对京东来讲,通过下边这层风控,可以削弱对上面那一层的依赖。

近推对公理财 远看物联网

在采访中,王琳谈及最多的是“网状”一词。他心目中的做供应链金融的终极高手应该具备两种“必杀器”:数据积累得越多,能力越强;能够做供应链企业的网状连接,单条供应链总是会被别人刻意模仿,一旦网状结成之后,就极难被他人攻破、取代。“网状结构能够让供应链的数据沉淀在你这里,然后可以为自己所用,比如保险、信用、资产证券化都可以做起来。”王琳坦言,“京保贝”走出京东体系,规模的意义是大于从中间拿到利润的意义。

王琳透露,近期将推出对公理财产品,和现有的融资业务线打通。对公理财首先要解决它的资金波动问题,收益率问题居次席。计划先推出期限6个月左右,甚至最短几天的高流动性对公理财产品。

此外,京东供应链金融一直在关注物联网发展,这与其“动产融资”密切相关。物联网能跟踪物流过程,完成货物溯源,但是它本身没有办法完成对货物流通过程中各层级价值的评估,还需要依靠其他大数据能力。“一旦物联网在5G技术下成熟,我们会很快把物联网与目前的动产融资其他数据基础结合起来。”王琳说。