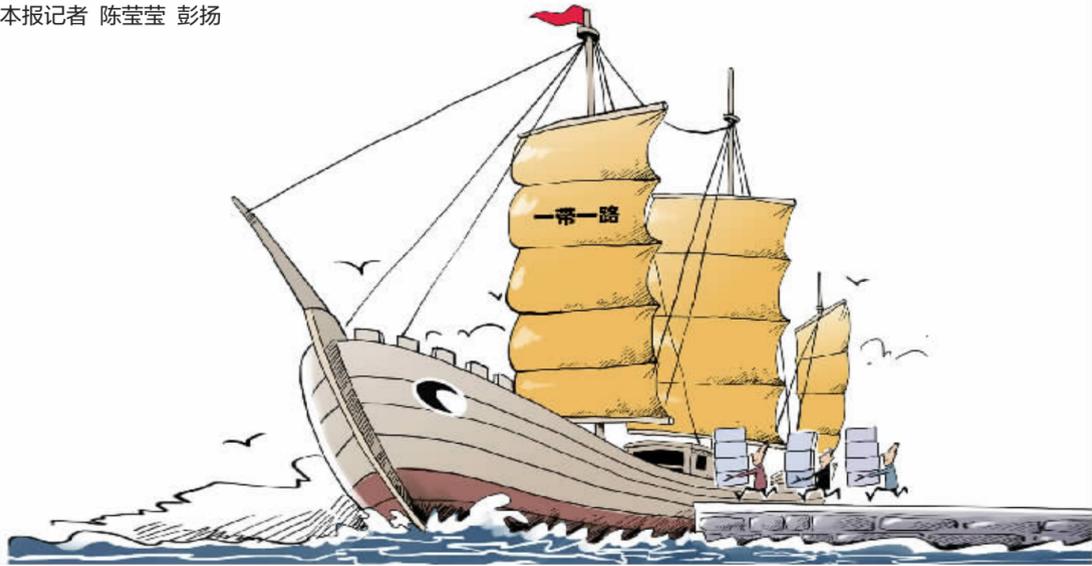


频频出海 财务公司加码“一带一路”业务

国际化机遇之下融资能力迎“大考”

□本报记者 陈莹莹 彭扬



CFP图片

“一带一路”资金需求大 多元化融资体系待完善

□本报记者 陈莹莹

自“一带一路”倡议提出3年多来,沿线项目密集落地。但不管是走出去的中资企业,还是当地企业,都备受资金问题困扰。前不久召开的全国金融工作会也强调,要推进“一带一路”建设金融创新,搞好相关制度设计。多位专家对中国证券报记者表示,“一带一路”的金融创新需要完善多元化融资体系,应加强多层次资本市场的建设,甚至与“一带一路”沿线国家的资本市场对接合作,为“一带一路”建设提供资金支持和安排。

银行仍是“主力”

中国证券报记者了解到,在目前的“一带一路”金融服务中,商业银行仍旧担当主力。上周建设银行相关负责人在接受记者采访时表示,中国与“一带一路”沿线国家的互联互通日益紧密,这对中国银行业来说,意味着广泛的业务增长机会。一是促进了人民币国际化,为银行海外机构在人民币清算方面提供了新的业务机遇;二是随着相关贸易规模的扩大和融资需求的增加,中资银行海外机构在银团贷款、项目融资、股权融资、出口买方信贷、并购贷款、跨境现金管理、大宗商品融资等产品方面的市场机会会大大增加。

根据普华永道发布的2016年中国企业并购市场统计数据,2016年中资企业海外并购交易量同比增加142%;交易金额同比增加246%,达到2210亿美元。

目前建行在“一带一路”沿线国家累计储备268个重大项目,遍布50个国家和地区,投资

□本报记者 彭扬

中国财务公司协会日前发布的“2017年中国企业集团财务公司行业发展报告”指出,2016年财务公司行业支持“三去一降一补”全面推进,坚守产业金融,服务企业集团降本增效和转型发展,行业发展规模和发展质量继续保持良好势头。

A类评级结果占比提高

中国财务公司协会公布的2016年度财务公司行业评级结果显示,2016年度行业评级结果为A类的财务公司101家,占比43%;B类的财务公司116家,占比49%;C类的财务公司19家,占比8%。从数据来看,全行业表内外资产、负债、净资产、实收资本较年初增加10%以上,营业收入下降1.75%,营业支出下降14.75%,利润增加3.45%,全行业资金集中度为45.58%,较上年提高2.93个百分点。

在风险防控方面,财务公司的服务对象以集团内部成员为主,其信用风险与作为社会化和市场化金融机构的商业银行有着不同的特征。2016年,财务公司在强化传统的贷前贷后管理措施的基础上,进一步健全风险管理政策和流程,建立外部交易对手名单制管理体系,不断完善符合财务公司特点的量化

金额共计4660亿美元,主要涉及电力、建筑、矿产、交通、油气、通信等基础设施建设项目,基本实现了“一带一路”沿线国家的全覆盖。

中信银行也在加大优质信贷项目储备力度。截至2016年末,中信银行“一带一路”储备项目已获表内授信批复145个,批复金额952亿元。

“近千亿的信贷融资仅仅只是一方面。”中信银行相关人士对记者透露,为落实“一带一路”倡议,中信银行围绕网点布局、信贷投放、产业基金、投行业务和跨境业务五方面,积极为中资企业“走出去”和“一带一路”建设提供全方位、综合化的金融服务。

与此同时,中信银行还在出口信贷业务上不断发力,支持中国企业“走出去”;修订了出口信贷的业务管理办法和操作规程,以适应中国企业参与“一带一路”建设遇到的新情况和采取的新思路、新做法。同时,还与出口企业直接开展业务洽谈,帮助企业设计融资方案,推动“一带一路”项目的实施和落地。截至2017年3月末,中信银行已立项“一带一路”沿线国家出口信贷项目8个,涉及印尼、埃及等“一带一路”国家。

多元化融资体系待完善

“一带一路”作为一项长期的规划,其资金需求和缺口是巨大的。据IMF测算,未来五年,仅“一带一路”沿线国家基础设施建设累计投资额将超过3万亿美元。中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英表示,至少涉及120个国家和地区,目前与我国签署了合作协议的国家和国际组织就达70个。我们仅以亚洲地区的基础设施的投资的资金缺口为例,根

财务公司盈利能力有待提高

信用风险管理模型。

比如,上汽财务公司针对包括公司金融、消费信贷、买方信贷以及固定收益在内的几乎全部业务,建立了相应的量化风险管理模型,实现了信用风险的有效管控;进一步完善信用风险的测试安排,制定并定期演练应急预案和计划,提高财务公司的应急管理水;主动参与集团整体信用管理,确保集团成员单位的对外偿债性支付,维护集团整体信用,有效防范集团成员单位的财务风险向财务公司信用风险传递。

全行业净资产收益率略有下降

事实上,随着利率市场化改革的深入,传统业务利差不断收窄,财务公司利润总额虽不断提升,但盈利能力略有下降。2016年,全行业资产收益率和净资产收益率分别为1.39%和1.983%,同比分别下降0.19%和1.13个百分点,全行业净息差和净利差分别为1.87%和1.70%,同比分别下降0.33%和0.29个百分点。

预计2017年,财务公司行业盈利能力继续稳中有降,随着供给侧结构性改革的不断深化,财务公司服务集团、让利集团、支持集团发展的要求愈发凸显,结算、担保、财务顾问等中间业务手续费的减免幅度扩大,资产收益率和

据最新的亚开行的统计数据,每年就超过一万亿美金。

刘英进一步指出,“一带一路”需要多元化的融资机制,其金融创新应包括五方面制度设计:一是加强政策性金融的支持和安排,加强同“一带一路”相关国家之间的金融合作,加强政策性金融对“一带一路”的资金支持和保障力度。二是改善传统的间接融资的支持和服务。比如,传统信贷不够,存在期限错配问题,因此需要进行金融创新,使之能够提供长期而且是低息的贷款。三是需要加强直接融资对“一带一路”建设的支持和安排。具体来说,就是要加强多层次资本市场的建设,甚至与“一带一路”沿线的国家的资本市场对接合作,来为“一带一路”建设提供资金支持,包括各种基金的支持和安排。四是加强开发性金融方面的支持和安排。加大力度不仅是我们的国开行、口行,还有其他一些开发性金融机构的合作,包括与国际多边开发金融机构之间的合作。五是加强保险业的支持和安排,不仅是出口险的支持,也需要加强其他保险机构对于“一带一路”建设的支持力度。六是需要更多的“一带一路”的金融的创新,包括普惠金融、绿色金融和科技金融的支持和安排。七是需要加强完善PPP的合作,以及PPP的资产证券化的金融创新,在防控更好风险的前提下加强PPP支持“一带一路”建设。八是需要构建中国及金砖国家的信用评级机构,对“一带一路”金融机构进行评级,提升评级,降低融资成本。

作为服务集团公司的“内部银行”,财务公司正伴随着中国企业的“出海”加码国际化战略布局。多位专家和业内人士对中国证券报记者表示,随着“一带一路”等引导企业国际化战略的逐步实施,全方位的金融支持在企业集团国际化道路上的作用尤为重要,财务公司有望迎来新的发展机遇。

与此同时,不少财务公司业内人士坦言,财务公司“出海”机遇和挑战并存。一方面,亟需加大产品创新力度和扩大服务范围;另一方面,需要通过资产证券化等创新型融资方式,进一步集中资金、降低成本等。

“内部银行”纷纷“出海”

截至2016年年末,全国财务公司法人机构数量达到236家,较去年同期增加了12家,涉及领域涵盖石油化工、交通运输、农林牧渔、电子电器、机械制造等传统与新兴行业。在236家财务公司中,中央企业财务公司73家。

毫无疑问,央企是“一带一路”的排头兵,因此,作为“内部银行”的财务公司随集团“出海”有其必然性。

在财务公司业内人士看来,“一带一路”业务中,财务公司主要扮演国际化司库的角色,它们高效管理集团资金、维持短中长期融资渠道、控制财务风险、协调内外部财务关系,为企业主业经营提供战略性支持和建议。

从数据看,根据中国财务公司协会组织的问卷调查,在有效反馈信息的226家财务公司中,有39家公司在2016年内为配合“一带一路”和“走出去”战略落地提供了金融服务。其中,专项信贷服务全年发生额达1817.85亿元,外汇结算服务全年发生额692.23亿美元,外汇结售汇服务全年发生额达462.56亿美元等。其他专项服务还包括委托理财、委托投资、电子承兑汇票签发、统保业务等。财务公司服务涉及的国家与地区已超过50个。

除了直接为“一带一路”沿线基建项目提供资金支持外,为满足成员单位对“一带一路”沿线国家出口产品生产的资金需求,财务公司

也有针对性地加强了对这些生产企业的信贷支持。目前,徐工财务公司对集团成员单位“一带一路”出口项目的累计信贷投放规模已达到了50亿元。

“商业银行在金融服务中,更多站在利润的角度。财务公司是集团内部企业,在需求和服务上的考虑更加全面,这也是财务公司的特点和机会。尤其是财务公司对企业降低融资成本有明显的作用。”中国铁建财务公司党委书记、总经理冀涛告诉中国证券报记者,2014年8月,在中国铁建建设运营的广西兴资项目融资谈判阶段,由于当时长端利率高企,给项目融资带来了一定压力。2014年9月,中国铁建财务公司向牵头行出具了金额为16.1亿元的银团贷款承诺函,对贷款规模提供兜底,提振外部银行的信心,使得银团贷款利率由起初上浮5%调整为下调5%,节省近2000万元的融资成本。

包括冀涛在内的财务公司业内人士都认为,对于“一带一路”项目,财务公司在外汇管理、票据使用、风险防控和对接银行资源等方面都在发挥越来越重要的作用。比如,江铜财务公司形成了外汇资金池,对外汇资金的流量和流向进行全面监督和统一调控,确保集团外汇资金协调、有序和可控运行,配合集团以“一带一路”沿线国家为重点区域,与国际矿业公司合作进行海外布局。

机遇与挑战并存

所谓“在家千日好,出门一时难”。作为“内部银行”,财务公司“出海”也不得不面对机遇与风险并存。

“一带一路”建设成效显著,但在此过程中,也有许多挑战和困难。”中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英认为,在“一带一路”风险防控方面,还需要预警和严控风险。比如,在“一带一路”建设项目上还需要加强与当地各方的沟通协调,因地制宜,更好地满足“一带一路”各方的利益诉求。

目前,国内众多企业集团财务公司的风险管理经验仍有所欠缺,对“一带一路”沿线国家政治、经济环境不够熟悉,全面的外汇风险管理体系缺乏,套期保值产品使用也缺少经验等。

中化工程集团财务有限公司总经理周竟认为,国别风险、外汇风险和利率风险等都是财务公司需要重视的风险。

周竟建议,针对国别风险,应做到事前防

范,企业自身在开展项目前充分进行调研,财务公司为其提供相关建议;针对外汇风险,应做到“全局把控”,实现汇率风险的自然对冲;“量身使用”避险产品;针对利率风险,可以结合实际情况,采用适当的利率风险管理工具,如利率互换、利率远期等。

周竟表示,财务公司在“一带一路”等国际业务中可能遇到四方面问题:一是资金管理问题,二是跨境资金通道联动问题,三是投融资管理问题,四是信息咨询问题等。他说:“目前我们正协助集团准备在香港成立境外财务中心,对境外资金做统筹管理,最终实现境外资金可视和可控。另外,财务公司作为主办企业,将主导集团申请‘两个资金池’资质,一是跨境双向外汇资金池,另一个是跨境双向人民币资金池,使集团资金在进出跨境联动上有一个更高效、便捷方便的通道等。”

融资能力迎“大考”

“一带一路”项目往往都是期限较长、金额巨大。畅通融资渠道,统筹金融资源,是财务公司最为重要的职能。因此,如何进一步统筹资金、降低成本,也是财务公司最大的考验。

最新数据显示,今年一季度,财务公司行业从各项资产占比情况来看,贷款在全部资产中所占的比重为49.48%,已接近资产总额的一半,较去年同期提高了2.81个百分点。现金及存放央行款项占比则基本保持不变,较去年同期的5.47%小幅上升至5.79%。今年一季度,财务公司行业的现金及存放央行款项与存放同业款项规模分别为2537.91亿元与1.51万亿元。

在不少财务公司人士看来,信贷资产支持证券应逐步成为财务公司重要的融资方式之一。实际上,2012年10月,上海汽车集团财务有限责任公司发行了“12上元一期”个人汽车抵

押贷款支持证券,这是自2012年5月信贷资产支持证券重启后,首只也是至今唯一一只财务公司发行的信贷资产支持证券。

业内人士直言,风险自留导致资本的大量占用、流动性不足等成为制约财务公司参与信贷资产证券化业务的关键因素,而这些都需要有关部门进一步完善配套和考核机制。

有专家建议,通过与大型商业银行合作,以商业银行牵头、财务公司参与的银团贷款合作模式,实现财务公司与商业银行优势互补,既可提高集团资金使用效率,又弥补了财务公司在资金规模、金融服务专业性的不足。

值得注意的是,财务公司内部资本补充,也在很大程度上影响其对于集团战略、“一带一路”项目等方面的服务能力。在金融监管不断升级的大背景下,财务公司人士对于进一步差异化监管的呼声渐涨。

证券代码:603326 证券简称:我乐家居 公告编号:2017-021

南京我乐家居股份有限公司关于筹划股权激励事项的停牌公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

南京我乐家居股份有限公司(以下简称“公司”)正在筹划股权激励事项,鉴于该事项尚在筹划过程中,存在不确定性,为保证公平信息披露,维护投资者利益,避免造成公司股价异常波动,根据《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定,经公司向上海证券交易所申请,本公司股票(股票简称:我乐家居,证券代码:603326)于2017年8月1日停牌,并于2017年8月2日复牌。

敬请广大投资者关注公司公告,并注意投资风险。特此公告。

南京我乐家居股份有限公司
2017年8月1日

股票简称:华北制药 股票代码:600812 公告编号:临2017-049

债券简称:17华药债 债券代码:143217

华北制药股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券发行结果公告

发行人董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2016]3183号文核准,华北制药股份有限公司(以下简称“发行人”)获准向合格投资者公开发行总额不超过5亿元的公司债券。根据《华北制药股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券发行公告》,华北制药股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(以下简称“本期债券”)发行总额不超过5亿元(含),其中基

础发行规模1亿元,可超额配售规模不超过4亿元(含)。发行价格为每张100元,采取网下面向合格投资者询价配售的方式发行。

本次债券发行工作已于2017年7月31日结束,最终网下实际发行数量为2.1亿元整。

特此公告。

发行人:华北制药股份有限公司
主承销商:长城证券股份有限公司
二〇一七年八月一日

信诚人寿保险有限公司

投资连结保险投资单位价格公告

账户类别 单位价格 账户设立日

优选全债投资账户(原债券投资账户)	19.67275	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	20.81501	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	32.35916	2001年9月18日
现金增利投资账户(原基金增长投资账户)	14.13774	2005年3月25日
平衡增长投资账户	11.25504	2007年5月18日
策略成长投资账户	14.01477	2007年5月18日
积极成长投资账户	11.43128	2007年5月18日
打新立稳投资账户	13.77516	2010年6月25日
优势领航投资账户	10.01041	2015年3月16日
季季长红利投资账户	5.89759	2010年6月25日

本次公告(2017-139)反映投资账户截止2017年07月28日的投资单位价格,下一公告日为2017年08月02日。信诚人寿投资连结保险各账户价格为每日在《中国证券报》及公司网站公告,如遇节假日则顺延。详情请咨询信诚人寿全国客服电话:4008-838-838 或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。