



债券发行提速，租赁资产证券化破题——

金融租赁公司融资渠道渐宽

本报记者 刘 涇

租赁资产证券化破题

相比债券融资的小步快跑，资产证券化对于金融租赁公司而言，自国际金融危机爆发以来，就只能等待。

国内金融租赁企业首次获批发行的资产证券化（ABS）产品——工银租赁专项资产管理计划近日获得证监会审批通过，该产品的优先级规模约16亿元人民币，加权平均期限1.36年，债项评级AAA。这也标志着金融租赁公司资产证券化正式破题。

谷小青认为，我国金融租赁公司在不到5年时间资产规模超过7000亿元，业务进一步扩展必须解决融资渠道的问题。盘活存量资产是租赁公司可选的渠道之一，但我国ABS在国际金融危机爆发以来陷入停滞，今年5月再次重启。ABS重启以来，产品越来越丰富，有向纵深突破的积极信号。工银租赁获批发行ABS，意味着我国金融租赁拓展融资渠道前进了一大步，也意味ABS试点面进一步铺开。金融租赁的ABS规模扩张，对我国航空、航运、轨道交通等重大基础设施建设的支持力度将加大。

据了解，早在2006年商务部监管下的远东国际租赁公司就已开始进行资产证券化尝试。不过，从当前情况看，我国的租赁资产证券化产品才刚刚踏上启程之路，未来要获得持续发展，还需要在增强产品流动性等方面积极努力，不断完善。

业内专家认为，租赁资产证券化具有直接融资功能，能够缓解企业融资压力，拓宽企业融资渠道。租赁公司可以把一批能够产生大规模稳定现金流的租赁资产即租赁债权，通过结构性重组，将其转换成可以在金融市场上出售和流通的证券，把资金的最终使用者与资金的提供者直接联系在一起，在很大程度上节约租赁公司的融资成本。

对于金融租赁公司而言，租赁资产证券化可以有效降低金融租赁公司的资本压力，在成熟的资产证券化模式下，被证券化的租赁资产可以从租赁公司“真实出售”，减小租赁公司的资产规模，留出空间拓展新的租赁业务，滚动式地服务实体经济。



品种	收盘价
白银1301	6967元/千克
铝1302	15390元/吨
黄金1306	354.18元/克
铜1303	56180元/吨
燃料油1301	4954元/吨
铅1301	15255元/吨
螺纹钢1305	3525元/吨
天胶1305	23710元/吨
线材1309	3596元/吨
锌1302	15095元/吨

品种	收盘价
棉花1305	19135元/吨
早籼稻1305	2711元/吨
甲醇1301	2744元/吨
菜籽油1305	9670元/吨
白糖1305	5279元/吨
PTA1305	7656元/吨
强麦1305	2503元/吨

品种	收盘价
豆一1305	4746元/吨
豆二1309	4653元/吨
玉米1305	2433元/吨
焦炭1305	1556元/吨
聚乙烯1305	9890元/吨
豆粕1305	3257元/吨
棕榈油1305	6740元/吨
聚氯乙烯1305	6435元/吨
豆油1305	8576元/吨

期限	拆放率%	期限	拆放率%
隔夜	2.3150	3月	3.8140
1周	3.3617	6月	4.0999
2周	3.3267	9月	4.2541
1月	3.8344	1年	4.4000

币种	100外币兑本币
美元	629.02
欧元	813.79
日元	7.6379
港元	81.162
英镑	1007.63

币种	1美元合外币
英镑	0.6242
加拿大元	0.9942
瑞士法郎	0.9315
日元	82.1400
新加坡元	1.2232
澳大利亚元	0.9577
港币	7.7494
欧元	0.7730

提示：本版投资建议属个人观点，仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 李会 何川

曾经让金融租赁公司颇为头疼的资金问题最近出现了新解。

自2007年银监会重新允许国内商业银行介入融资租赁业务并批准成立金融租赁公司以来，金融租赁公司作为融资租赁业的重要市场主体，近年来的快速发展备受瞩目，但同时，金融租赁公司如何通过多种方式突破融资瓶颈，也成为业内关注的焦点。

资金压力亟待缓解

所谓融资租赁，是指出租人根据承租人对租赁物和供货人的选择或认可，将其从供货人处取得的租赁物按合同约定出租给承租人占有、使用，向承租人收取租金的交易活动。融资租赁业在扩大设备销售、改进企业技术装备、缓解中小企业融资难等方面发挥着重要作用。

融资租赁在上世纪50年代兴起于美国，并随着金融市场的深化而不断发展。我国的现代租赁业始于上世纪80年代初，经过30年的发展已颇具规模，但市场渗透率仅在4%至5%左右，仍远逊色于发达国家15%至30%的比例。

从我国金融租赁公司发展规模来看，据银监会统计，截至2012年三季度末，全国在册运营的金融租赁公司19家，比上年增加2家。

金融租赁公司现有的绝大部分资金来源是银行的短期贷款。中国银行间市场交易商协会研究部谷小青介绍说，从目前租赁业的情况来看，银行短期贷款占融资租赁公司外部资金来源的90%以上。

从目前金融租赁公司的资金使用情况来看，按照相关规定，银监会监管的金融类融资租赁公司，其经营杠杆即风险资产总额与净资产之比为12.5倍。根据中国银行业协会金融租赁专业委员会统计的数据，截至2012年三季度末，19家金融租赁公司实收资本611.89亿元，而总资产为7301.93亿元，已达实收资本的近12倍。

融资租赁行业是典型的资金密集型产业，业务发展需要大量外部资金，目前国内融资租赁公司的资金来源仍主要集中于公司

截至2012年三季度末

全国在册运营的金融租赁公司**19家**，比上年增加**2家**

19家金融租赁公司实收资本**611.89亿元**，

总资产为**7301.93亿元**，

已达实收资本的**近12倍**



自有资金、股东增资、银行贷款、同业拆借等融资方式。融资租赁公司在业务发展到一定的规模时，要开展新业务，必须增加资本金或出售原有业务。

债券融资快捷有效

通过债券融资与租赁资产证券化一直是金融租赁公司希望打通的资金来源渠道。

中国信达资产管理有限公司日前在银行间债券市场发行100亿元金融债券，这是金融资产管理公司作为发行主体发行的第一单金融债券。其中，三年期和五年期各50亿元，三年期票面利率为4.35%，五年期票面利率为4.65%，所募资金将用于加大金融、非金融不良资产收购力度。

谷小青表示，随着金融资产管理公司业务规模快速发展，业务范围扩大，特别是监管部门允许其收购非金融企业不良资产，鼓励参与股权投资，资产管理公司资本金相对

不足的问题开始凸显，在当前经济金融环境下，相比上市融资或银行贷款，发行债券是一个更为快捷有效的选择。首单AMC金融债不仅丰富了银行间债券市场的债券品种，还有助于增强资产管理公司的持续盈利能力，优化资产负债结构。

从发行结果看，首单AMC金融债受到市场成员的较大认可，不仅主体信用评级和债项评级均为AAA，而且发行利率低于同期的AAA甚至重点AAA同期限中期票据的发行利率。

银行间市场交易商协会研究部陈珊表示，目前金融租赁公司融入资金多以短期为主，而租赁项目一般是中长期，资产负债的期限结构存在严重的不匹配。对于金融租赁公司来讲，发债有助于提高中长期资金占比、提高流动性管理水平。因此，为缓解融资尤其是长期资金来源的困境，发行债券成为金融租赁公司积极争取的融资渠道，不过这直到2010年才真正落地实现。近两年来，华融金融租赁公司、交银金融租赁公司、江苏金融租赁公司已先后在银行间债券市场发行债券融资，债券期限一般为3年或5年。

申银万国证券研究所2013年A股投资策略报告建议：

分阶段投资跨越 熊牛之界

本报三亚11月28日电 记者贾伟报道：以“新城镇 新产业”为主题的申银万国·2013投资中国战略年会暨上市公司交流会今日在海南省三亚市举行。申银万国证券研究所从各个角度发布最新的研究成果，帮助投资者全面把握资本市场的发展趋势。

申万研究认为，改革释放的需求和增长潜力将是推动我国经济走出底部的希望。从市场、改革预期和改革推进的进程出发，看好三大主线：基础设施投资；医疗、环保、TMT、非银金融等服务业发展；改造传统产业及技术革新带来的装备需求增加。

关于A股投资策略，申万研究认为2013年很可能是“熊牛之界”。明年的投资可能经

历三个阶段、两种路径。

第一阶段是未来两个月A股市场仍有下行风险。申万研究认为，从中长期看，去产能还未真正开始，盈利拐点会比经济拐点要晚。从短期看，受股票供应增加、年底资金紧张、投资者风险偏好下降，以及海外风险等因素影响，未来两个月的行情不容乐观。其中中小盘股票风险加大，建议投资者保持较低仓位和配置地产板块。

第二阶段是春季的短期行情仍可期待。申万研究认为，环境将是最好的投资主题。同时，与新型城镇化相关的农民消费变革、能源变局、绿色环保和智慧城市将是备选投资主题。此外，受美国市场强势品种在A股的映

射影响，移动互联网产业链深度延伸和“储能”概念也值得关注。

第三阶段是4月决断成为关键。申万研究认为，明年3月至4月我国房地产调控政策的变化将左右市场展开两种不同路径的行情。一是如果放松对房地产调控，那么中短期游投资品将迎来两年来最难得的一次反弹机会，但之后随着对通胀约束的出现，大盘或将出现持续下跌行情。二是如果继续对房地产实施紧缩政策，市场走势将和去年与今年相类似，短期市场可能还会创新低，但对中长期市场有利，此时控制仓位成为第一要务，10月份之后市场值得期待。申万研究倾向于第二条路径，认为2013年很可能是A股市场的“熊牛之界”。



本报记者 殷楠

小额保险守护西藏农牧民

被称为“西藏江南”的西藏自治区林芝地区，静卧在雅鲁藏布江中下游。在这片广袤的土地上，生活着13.5万农牧民，56岁的嘎玛群宗就是其中一位。

以前我们在山上挖药材、挖虫草、砍柴，出了意外的话什么保障都没有。现在我们农牧民有了保险，万一出了事故，还能得到赔偿。这真是个好东西！嘎玛群宗拿着自己的保险单，高兴得合不拢嘴。

嘎玛群宗手中的保单是中国人寿保险（集团）公司专门为藏区农牧民设计的小额团体意外伤害保险。为了更好地为民族地区提供保险保障，中国人寿根据农牧民的生活习惯和消费习惯，专门开发了“国寿农牧民小额团体意外伤害保险”，对农牧民所面临的意外伤残、意外身故等风险进行保障。

针对西藏地区的特殊情况，我们调低了费率，让保费更加低廉，在保本的情况下给

农牧民一个最大的优惠。现在每人保费是16.5元，一年保额是5万元。同时为了对藏民保障更充分，这款保险将身故、高残和烧伤纳入保险责任。中国人寿副总裁苏恒轩告诉记者。

在林芝县八一镇公众村，记者见到刚刚跑完运输回到家的藏民安贡。我们村里现在好多人都在跑运输。林芝山高谷深的，我们又是家里的经济支柱，要是出了什么事儿，真不知道家里人该怎么办。这个小额保险好啊，而且还不需要我们出一分钱！安贡说。

林芝地区首批参保小额团体保险的农牧民有7.3万人，当地政府拿出120万元向中国人寿投保农牧民小额团体意外伤害保险。这次为农牧民集体投保意外险，不用群众出一分钱，全部都由政府来买单。用大人一盒烟、小孩几块糖的价钱，就可以解决农牧民终身伤害的后顾之忧，何乐而不为！林芝地区行署副专员

梅家奎如是说。

党的十八大报告提出，加强社会建设，必须以保障和改善民生为重点；要多谋民生之利，多解民生之忧，解决好人民最关心最直接最现实的利益问题；努力让人民过上更好生活。苏恒轩表示，中国人寿一直在践行这些理念。据介绍，中国人寿3年来已经为全国24个省区市超过4438万人次提供了8366亿元的保险保障，广大农牧民“花小钱、办大事”的保险氛围已经形成。

据苏恒轩透露，今年中国人寿的小额人身保险服务范围，将扩展到全国所有的乡村。截至今年9月底，中国人寿小额保险新增承保人数2280万人次，走出了一条“政府引导、监管指导、企业承办、农民受益”的农村小额保险创新发展之路。

金融创新在基层



玻璃期货下周一上市交易

本报北京11月28日讯 记者刘涇报道：郑州商品交易所今日宣布，证监会已正式批准郑州商品交易所上市玻璃期货合约。玻璃期货合约自2012年12月3日（星期一）起上市交易。

首批上市交易合约分为FG303、FG304、FG305、FG306、FG307、FG308、FG309、FG310、FG311，各合约挂牌基准价均为1420元/吨。玻璃期货交易手续费收取标准为3元/手，当日开平仓手续费减半收取。

玻璃指定交割厂库包括：沙河市安全实业有限公司、河北大光明实业集团嘉晶玻璃有限公司、中国耀华玻璃集团有限公司、山东金晶科技股份有限公司、山东巨润建材有限公司、华尔润玻璃产业股份有限公司、台玻长江玻璃有限公司、漳州旗滨玻璃有限公司、荆州市亿钧玻璃股份有限公司、武汉长利玻璃（汉南）有限公司、株洲旗滨集团股份有限公司、江门华尔润玻璃有限责任公司、深圳南玻浮法玻璃有限公司。

另外，河北德金玻璃有限公司、滕州金晶玻璃有限公司为玻璃专用交割厂库。指定玻璃交割厂库仓储费为0.25元/吨/天。玻璃交割手续费、仓单转让手续费、期转现手续费均为1元/吨。

中国银行业优秀客服中心评选揭晓

本报北京11月28日讯 记者陈果静报道：由中国银行业协会主办的中国银行业第二届优秀客户服务中心评选及首届“客服明星”评选今日在北京揭晓，中国工商银行信用卡电话服务中心（石家庄）等26家单位获奖，377名优秀客服代表获得“客服明星”称号。

中国银行业协会专职副会长杨再平表示，客服中心作为新兴渠道将成为银行业竞争的重要领域之一，通过对优秀客服中心及“客服明星”的评选，能够充分发挥优秀客服单位和人员在业内的示范带头作用，努力形成以客户为中心、以市场为导向的客服系统，以优质的服务建立社会公众对中国银行业的信任与信心。