

保障房资产证券化,上交所做成史上第一单

# 究矿东华建设:6小时融资9亿元

12月5日下午4点零7分,一笔91220万元资金打入究矿东华建设上海分公司账户。这笔资金是该公司以其承建的上海市属保障房其中一个项目未来应收房款的权益为标的物,进行资产证券化融资所得。

依托保障房进行资产证券化融资,是上海证券交易所成立以来做成的第一单,也是究矿发展史上的第一次。融资获得超过预期的成功:开盘6小时内,连续完成6期融资,一次性从资本一级市场上融资超过9亿元(含次级支持证券4620万元)。该项融资最低票面年利率为4.2%,最高票面年利率为4.6%。加上券商佣金、资金过桥费用,以及各中介机构的服务费后,实际综合年利率约为4.7%,与三年期商业银行贷款基准利率基本持平。

今年以来,经过深入调研,科学分析,精准判断,在国家政策支持、自身发展需要的前提下,东华建设公司确立了实施资产证券化融资的工作目标,开始与上海的银行、券商等机构进行多方洽谈。7月份初,他们组建资产证券化融资工作小组,全面启动融资工作。经过积极运作,他们快速完成选定券商、确定发行方式、选择中介机构、形成各类报告、发行方案呈报上交所等前期筹备工作。11月8日,上交所审核通过融资方案。11月28日,上交所批准通过发行函并进行公示,即于当日具备发行条件。12月2日,究矿集团为该公司提供过桥资金。12月5



日,正式发行,并一次性成功。

业内人士分析指出,资产证券化(ABS)融资具有以下优势:融资额度大且一次性到位,能够很大程度上解决企业运营资金紧张的局面,增强市场竞争力;利率低且有提前还款选择权,为企业提供筹划财务费用的渠道,拓宽盈利空间;资金监管程度低,企业可以最大限度地使用资金;促进企业不断完善管理制度,提高综合管理水平。

东华建设公司的资产证券化融资工作,得到集团公司高度重视和全力支持。集团主要领导对融资工作全过程掌控,定期听取汇报,把关定向,多方协调。在资金运转困难的情况下,集团公司多方筹措,及时提供超

过9.5亿元的过桥资金,保障了融资工作如期完成。

“今年是集团公司改建国有资本投资公司并高效运行的第一年。东华建设作为究矿所属的非主导产业,能够在竞争激烈的上海建筑行业脱颖而出,成为第一家成功实施保障房证券化融资的企业,彰显了究矿资本运作的实绩,印证了究矿品牌的价值和力量。”东华建设公司执行董事、总经理、党委书记、上海分公司总经理王伟说,“这也标志着究矿建设产业成功走进了金融资本市场。从资本一级市场上直接获取资金,走出了一条企业融资的新路子,为我们跨行业多元发展提供了更加广阔的平台和空间。”(陈伟)

## ▼ 新闻链接

资产证券化,简称ABS(Asset-backed Securities),是以特定资产组合或特定现金流为支持,发行可交易证券的一种融资形式;是指将缺乏流动性的资产,转换为在金融市场上可以自由买卖的证券的行为,使其具有流动性。其实质就是将个人、企业,甚至一个项目在未来能够取得的现金的权利在当下进行贴现,使当下能够获得最大限度的现金。

资产证券化对发起人(证券化基础资产的原始所有者,通常是金融机构或大型工商企业)的重要经济意义有以下几点:增强资产的流动性;获得低成本融资;减少风险资产;便于进行资产负债管理。总之,资产证券化为发起人带来了传统筹资方法所没有的益处,并且随着资产证券化市场的不断深入发展,将愈加明显。

2015年,资产证券化是我国资本市场上的一大亮点,增长速度非常快,全年发行总规模为1,969.81亿元,同比增长391.43%。2016年,随着国家对政策性用房给予了更多的扶持政策,初步判定国家层面不论在资本市场,还是在金融市场上都会对政策性用房给予较大的政策支持。在这一前提下,以保障房项目未来的房款收益为标的物的资产证券化,今后将有着更加广阔的发展空间。

目前,我国试点资产证券化的银行有两家,分别是国家开发银行和中国建设银行。

推进中国自主第三代核电技术“华龙一号”的融合落地,是王寿君面临的另一大挑战。

为了避免重复建设和恶性竞争,增加中国核电“走出去”的竞争力,2014年8月,在国家能源局的撮合下,中核ACP1000和中广核ACPR1000+两种技术进行合并,统称为“华龙一号”,被称为具有中国自主知识产权的三代核电技术。

作为“华龙一号”首堆示范工程,中核集团福清核电站5号机组抢在去年5月开工建设,早于同年底动工的中广核防城港核电二期工程。按照原定计划,福清5号机组规划将在开工建设后六七十个月内实现并网发电。

“中核的‘华龙一号’落地工作正在预定时间表内推进。”中国核能行业协会秘书长赵成昆告诉界面新闻记者,福清5号机组的土建阶段已基本结束,明年开始设备安装。

虽然中核和中广核在国内均已开始建设“华龙一号”技术的示范项目,但实际上,两家公司的技术设计版本各有不同。目前最主要差别就在于安全系统配置上,中核采用两个能动安全系列加一个非能动安全设计,而中广核则为三个独立的能动安全系列。这一分歧至今未能消弭,融合进展不及预期。

## 中核集团换帅

### 61岁王寿君接替63岁到龄退休的孙勤

家——中广核集团,2005年担任中广核集团董事长时,尚不满45岁。

一位不方便具名的某券商核电研究员对记者称,相比仅在中核集团工作四年的钱智民,王寿君的资历更老,这也符合中核集团偏于保守、追求稳妥的管理风格。

在1999年中核总公司拆分为中核集团与中核建之前,王寿君曾在中核总公司任职。拆分后,王寿君担任中核建副总经理,2004年又调任中核集团任副总经理。2007年,国家核电筹备成立,王寿君担任国家核电副董事长,总经理。2012年,他再次调回中核建,先后任总经理、董事长。

前述核电研究员认为,中核与其他核电企业不同,核电只是其业务版图之一,此外还有核燃料、核动力反应堆等,包括民用和军用。

中核集团也是中国唯一拥有完整核燃料循环产业链的企业,持有从天然铀的开采、到后端的乏燃料处理全部资质。“正因如此,出身核电工程建造系统的王寿君或许是一个更合适的选择。”他说。

去年5月底,中国电力投资集团公司和国家核电技术公司合并成立国家电力投资集团公司后,中国核电市场三分天下的格局基本形成。但在民用核电市场,中广核依然稳坐“头把交椅”。对于还有两年亦将到龄退休的王寿君而言,挑战依然不小。

“挑战主要来自自身的管理水平局限和市场化压力。”前述研究员称,中核集团作为一家从原核工业部衍变而来的老牌核电央企,机构臃肿,人员冗杂,管理水平和体制机制创新方面均有较大的改善空间。此外,中核集团还需要进一步市场化。

孙勤执掌的七年里,中核集团的资产证券化有所突破。去年6月,该集团旗下中国核电登陆上交所,成为A股市场第一家纯核电上市公司。但这已落后于2014年底赴港IPO的中广核电力。今年6月初,中国核建也在A股主板上市。

今年“两会”前夕,微信公众号“核电观察”援引孙勤的说法称,中核旗下核技术板块与燃料板块的上市计划已经提上日程。如今,这一重担已落在新掌门人肩上。

在民用核电市场,中广核依然稳坐“头把交椅”。对于中核集团新掌门王寿君,挑战依然不小。

## 熊少卿

延迟半年后,中国三大核电央企之一的中国核工业集团公司(下称中核集团)完成了“一把手”更替。中国核工业建设集团公司(下称中核建)原董事长、党组书记王寿君,出任中核集团董事长,该集团原董事长、党组书记孙勤,到龄退出领导班子。

12月12日,中核集团副部长高选民,在中核集团召开的中层以上管理人员大会上,宣布了党中央、国务院关于中核集团主要领导变动的上述决定。

依照惯例,央企“一把手”退休年龄一般为60岁,视具体情况可延期至63岁。1953年6月出生的孙勤在今年6月已到最晚退休年龄,却延迟至今卸任。此前接班人选迟迟未能敲定,被业内认为是孙勤延期退休的原因之一。1955年7月出生的王寿君仅比孙勤小两岁。

更为年轻的中核集团总经理、中核集团旗下A股上市公司中国核电董事长钱智民,一度是“孙勤接班人”的热门人选。今年56岁,出身“中国核电三巨头”的另一

## 二维码支付新江湖:银联拉拢中小支付机构入局

### 崔启斌 刘双霞

二维码支付市场正式迎来大块头。中国银联12月12日发布“二维码支付标准”,该标准特色在于采取“四方模式”,中国银联还打算联手中小第三方支付机构挺进二维码支付市场。在分析人士看来,“四方模式”虽然有利于技术标准的统一化,抹平中小支付机构因技术上的不足带来的支付风险隐患,但同时也会增大支付交易的成本。而生存空间受到挤压的中小支付机构极有可能接受中国银联抛出的“橄榄枝”,支付宝、微信支付“双寡头”的市场格局将发生变化。

### 银联提出新标准

12月12日,中国银联发布二维码支付标准。此次中国银联发布的中国银联二维码支付标准包括《中国银联二维码支付应用规范》、《中国银联二维码支付安全规范》两个企业标准。

中国银联负责人表示,对比市场上已经在推广应用的二维码支付,中国银联二维码支付遵循现有银行卡支付的“四方模式”,与实体银行卡支付的差异在于支付信息交互方式的变化,其后台账户仍基于实体银行卡账户。

目前,支付市场存在三方模式和四方模式。四方模式即卡组织、发卡机构、商户和收单机构四类参与主体,目前中国银联、Visa、万事达卡等均采用四方模式;而支付宝、微信支付等第三方支付机构直连银行,绕开卡组织进行网络支付,即采取三方模式。中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希

森表示,四方模式有比较好的优势。在这种模式下,合作各方利益都能得到保障,尤其是银行更愿意参与。此外,正因为仍旧基于银行账户,不存在因资金沉淀在虚拟账户带来金融风险,消费者资金安全更有保障。

苏宁金融研究院高级研究员薛洪言则指出,卡组织的加入也会增大支付交易本身的成本,在商户推广上若不采取补贴策略,可能会面临更大的困难。除了四方模式之外,中国银联方面还表示,其二维码支付标准采用支付标记化(Token)技术,确保支付安全。董希森认为,采用此技术的好处在于,可对账户敏感信息进行保护,确保账户信息在存储、处理和传输过程中的安全性,防止发生账户信息泄露的风险。

### 拉拢中小支付机构入队

需要关注的是,中国银联发布的二维码支付标准将联合一些第三方支付机构共同推进。而在支付宝、微信支付“双寡头”的背景下,本是同根生的中小型第三方支付机构是否会接受中国银联抛出的“橄榄枝”?

监管给出了第三方支付机构两种选择。易观分析师王蓬博介绍,央行支付结算司曾经在2016年7月二维码支付放开时出台政策,在《关于二维码支付监管原则及要求的告知函》中明确表示,支付机构基于支付账户开展条码支付的,按照自行发展用户、自行拓展受理商户的封闭模式在限定场景内开展业务;支付机构基于中国银联卡快捷支付开展条码支付业务的,通过接入中国银联进行处理或在支付清算协会组织筹建的统



一清算平台投入运行后,通过统一清算平台转接至中国银联进行处理。

此次二维码支付标准的发布,中国银联视其为“联合成员机构推广”与应用二维码支付的第一步。事实上,中国银联布局二维码支付的意图在半个多月前已见端倪。北京商报记者11月24日从中国银联相关负责人处获悉,中国银联向各非金融支付机构下发《关于商请合作推进中国银联卡二维码支付产品及相关标准规范的函》,正式邀请第三方支付机构共同参与研究和推进中国银联卡二维码支付产品相关工作。中国银联当时的发函对象正是“非金融支付机构”。

对于中小型支付机构会怎样站队的问题,在董希森看来,中小第三方支付机构在支付宝、微信支付的强大攻势下,生存不易,因此会采用中国银联的二维码支付标准。

### 二维码市场格局生变

随着中国银联的入局,二维码支付市场格局将发生变化。董希森表示,未来支付市场,目前支付宝、微信支付“双寡头”的格局会改变,银行系的份额会扩大。

总局认定的商标战略实施示范企业。

### 直接融资扩大自主资本

资本市场有两种模式,一是以负债为主的欧洲模式,一是以直接融资为主的美国模式。周海江建议民营企业要采用的应该是美

国直接融资模式,通过资本市场收购兼并,赢得更快发展。红豆集团在做强实体经济的同时大力发展金融产业,以融促产,实现更健康发展。目前,旗下已有三家上市公司,包括2001年1月在上交所交易的“红豆股份”,2014年1月在新三板上市的“红豆杉”以及

事实上,在二维码支付推广之初,曾一度被监管叫停,直至今年8月才获得官方认可。薛洪言指出,二维码支付被叫停后,银行、中国银联等机构普遍放弃了扫码支付方式,选择了NFC支付的发展道路,然而第三方支付机构从未真正放弃过扫码支付,反而依靠线下扫码的便捷性实现了对线下支付场景的快速拓展。

今年8月,由央行主管的支付清算协会向支付机构下发《条码支付业务规范》(征求意见稿),明确指出支付机构开展条码业务需要遵循的安全标准。该意见稿也被市场解读为二维码支付获得监管认可的标志。

而此前倾向于NFC支付和“云闪付”的银行、中国银联等机构,也愈发意识到二维码支付的优势所在。今年以来,多家银行推出了相关支付产品,如工行的二维码支付覆盖支付全场景,兴业银行的“钱e付”支付产品将支付宝、微信支付、QQ钱包等市场上主流移动支付方式集成并提供给银行及其合作商户使用,建设银行也推出支付品牌“龙支付”。

中国银联方面也表示,移动支付正呈现出多元化发展的趋势,小微商户与持卡人的支付需求也涵盖多个层次。当前市场上,二维码支付已逐渐普及,中国银联的发卡、收单成员机构、中国银联卡的用户对于这一支付交互方式的推广与应用都有一定的需求。

“对于支付机构来讲,二维码支付的市场格局短期内不会改变。”王蓬博表示,随着中国银联及其成员机构为了扩大市场份额逐步推出相关业务,未来基于消费场景的市场争夺将更加激烈。

2016年9月上交所挂牌的“通用股份”。

自身发展是创新说了算,产品市场是品牌说了算,要素市场是资本说了算。周海江希望,随着当前中国经济发展进入新常态,能够有更多的企业通过打造“三自”企业,为企业发展注入新动力。(韩世永)

## 促制造业升级改造 发改委 新推重大工程包

### ■ 董鑫

13日上午,在国家发展和改革委员会(下称“发改委”)召开的新闻发布会上,记者了解到,发改委推出的重大工程包由11个变为12个,新增的一个为制造业升级改造重大工程。

发改委新闻发言人赵辰昕回答记者提问时表示,制造业升级改造工程由发改委和工信部(工业和信息化部)组织实施,主要是为促进转型升级,提质增效,加快制造强国建设。

除了发布宏观经济运行情况,对于我国固定资产投资情况,赵辰昕也做出相应回答。

### 制造业升级改造

对于新增加的制造业升级改造工程情况,赵辰昕介绍,该工程包的实施周期是从2016年到2018年三年时间。工程包将通过聚焦制造业高端化、智能化、绿色化、服务化组织实施十大重点工程。

赵辰昕在回答记者提问时表示:“力争通过3年努力,规模以上制造业增加值年均增长7%以上,企业技术改造投资年均增长15%左右,企业自主创新能力、工业新产品产值率明显提升,先进产能比重、资源能源利用效率、清洁生产和企业安全水平都有明显提高。”

资料显示,2014年9月至2016年10月底,发改委推出的12大重大工程包已累计完成投资7.4万亿元,已开工48个专项、476个项目。

据悉,除了新推出的制造业升级改造工程,其余11个重大工程为信息电网油气等重大网络工程、生态环保重大工程、清洁能源重大工程、粮食水利重大工程、交通运输重大工程、健康养老服务重大工程、能源矿产资源保障重大工程、现代物流重大工程、城市轨道交通重大工程、增强制造业核心竞争力重大工程、新兴产业重大工程。

### 固定资产投资稳中有升

今年以来,我国固定资产投资有一些波动,不过近几个月以来,固定资产投资稳中有升。对于这个情况,经济如何保持健康发展?

赵辰昕先向记者展示了一组数据:1-10月份,全国固定资产投资(不含农户)484429亿元,同比增长8.3%,增速比1-9月份加快了0.1个百分点。投资增速延续了1-9月企稳回升的态势。

赵辰昕认为,这个成绩来之不易。在新发展理念的引领下,坚持适度扩大总需求,着力推进供给侧结构性改革,在关键领域和薄弱环节加大补短板工作力度,多措并举促进民间投资健康发展,推进投融资体制改革,放管服改革向纵深推进,制定企业投资项目核准和备案条例,优化中央预算内投资安排,加强项目储备和重大工程管理等一系列举措正在发挥积极成效。

“通过这一系列举措,固定资产投资稳住了,也稳中有升。”赵辰昕说。

另外,在持续推进重大工程包的同时,11月份,发改委共审批核准固定资产投资项目26个,总投资2642亿元。这些项目主要集中在交通、能源、水利领域。

## P1301 新一代 客车车桥新标配

今年以来,东风德纳车桥客车车桥升级版——P1301销量呈稳步增长态势,相比去年,单月销量平均增幅达77.3%。良好的销量为该公司客车车桥销量的提前达成提供了强力支撑。据统计,今年1-11月,该公司客车车桥销售额达到去年全年水平,提前1个月完成2016年目标。

P1301是于去年9月天津车展期间亮相市场的一款新品,是东风德纳车桥针对当前客车市场应用特性量身打造,并与国际接轨的全新产品。该产品拥有11吨、13吨两大平台,是10—12米城市公交、10—13.7米公路旅游客车的新标配,同时满足各类新能源客车、公交车的需求。

P1301采用标准化、模块化设计,共获国家专利15项。独特的齿轮设计及结构设计,有效降低了齿轮噪音。据NVH测试,P1301的噪音相比国内主流竞品,低4-6分贝,乘坐舒适性显而易见。4800平米试验中心,160余项严苛测试,确保桥总成台架寿命明显高于竞品,质保里程由此提升至3年30万公里,既为用户节约了维护时间,又大大降低了维护成本。此外,轻量化设计使其比市场同类产品轻26KG左右,2.69小速比的应用可取消变速箱的超速档,提高传动效率2%-3%,使整车运营更高效、更节油。新型减磨结构设计,高标准零件清洁度及先进的润滑油净化系统,使其间隔维护里程提升至10万公里。另据质量技术专家介绍,P1301凸轮支撑采用关节轴承,使凸轮转动更灵活;而高容量制动器,能满足系统气压提升的需求,缩短了制动距离,确保了产品安全性。(韩世永)