

信用卡资产证券化 银行业务新蓝海

首批养老目标基金上报

□姜珊

2014年3月21日,招商银行2014年第一期信贷资产证券化信托资产支持证券在银行间债券市场发行,成为我国第一单以信用卡应收账款为基础资产的资产支持证券。近年来,我国信用卡行业蓬勃发展,信用卡资产证券化产品也受到了投资者的较大关注。但比较中美信用卡行业及信用卡资产证券化产品发展差距发现,我国信用卡资产证券化产品未来发展空间巨大。

什么是信用卡资产证券化

信用卡的持卡人可以先刷卡消费,然后再还款,相当于银行发放一笔消费贷款。而信用卡资产证券化(简称信用卡ABS)则是指把欠流动性但有未来现金流的信贷资产,即信用卡贷款,经过重组形成资产池,并以此为基础发行证券。

例如,招商银行作为发起机构将基础资产委托给华润信托,设立信托计划SPV,华润信托发行以信托财产为支持的资产支持证券,扣除发行费用后的净额交付给招商银行。华润信托以信托财产为限支付相关税费和投资者的本金及收益。资产支持证券分为优先A档、优先B档和次级C档,招商银行持有

各档支持证券发行规模的5%。如果投资者购买的ABS产品未发生违约风险,收入账户在支付相应的费用后依次支付优先A档和优先B档的利息,本金账户依次支付优先A档和B档的本金,如果发生违约事件,两个账户合一,在支付完相关费用后,先支付优先A档的利息和本金,然后是优先B档的利息和本金,损失先由次级C档来承担。

信用卡资产证券化有哪些特点

信用卡贷款与企业贷款、住房按揭贷款和汽车贷款特征不同,其发行产品有以下几个主要特征。一是期限较短。与其他贷款类型相比,信用卡贷款的还款期较短,通常在1年以内。因此,以信用卡作为基础资产的证券化产品整体期限较短。从已经发行的统计来看,优先档平均期限基本在0.5年左右。二是信用表现较好。与个人房贷、企业贷款含有抵押物贷款不同,信用卡贷款为纯信用贷款,但我们判断其风险特征与汽车贷款相似。通过对比信用卡与汽车贷款的历史数据可以看出,两者的历史违约率均相似,且均处于较低水平。目前已经发行的信用卡类ABS产品次级档证券能够很好地覆盖资产违约金额。三是二级市场配置价值较高。从统计的优先档证券发行利率来看,在相同时段,信用卡ABS的发

行利率与其他证券化产品处于同一水平,但由于信用卡类资产产品期限较短,相比于其他产品,该类产品的配置价值较高。并且,与汽车金融公司、城商行等发起机构相比,信用卡ABS产品的发行人均为大型商业银行,具有较强的经营和资金管理能力和其资金的混同风险更低。

因此,信用卡ABS具有期限较短、优先级风险可控、一级配置价值高等特点,是投资者较好的投资选择标的。此外,对于采用注册制发行的信用卡产品,在同一注册额度内产品交易结构相似,因此,投资者可以一次性审批较多投资额度,以简化投资流程。

各类投资人该关注哪些问题

对于优先档证券投资者而言,需重点关注证券的违约风险以及实际存续期限。在分析优先档的实际存续期限时,投资者应重点关注会影响证券期限的相关指标,从而做好流动性安排。基础资产的违约、违约后的回收和提前还款等因素都会影响资产端的现金流,从而影响证券的偿还速度。虽然在确定各档证券的预期期限时已



资料图片

对以上因素加以考虑,但因信用卡的提前还款率较高,且随政策和宏观经济变化等波动较大,提前还款不一定能很好地反映未来实际情况,投资人应结合当前实际情况对该因素加以特别关注。

由于次级档证券投资人本金和超额收益的支付顺序在优先档证券本息和中介机构费用之后,一般不予评级,与优先档证券相比其信用风险较大,存在实际投资收益较低甚至是投资本金损失的风险,所有会影响基础资产现金流和证券现金流的因素,包括基础资产的损失、提前还款、中介机构费用、优先档证券发行利率等,都需要加以分析。此外,交易结构的设置对次级档收益率也有一定影响,比如期间收益、循环结构的设置等。

自3月2日,证监会正式对外发布了《养老目标证券投资基金指引(试行)》(下称《指引》),市场对于这类养老型产品很是期待。仅仅10天后,基金业协会发布《关于养老目标证券投资基金的基金经理注册登记有关事项的通知》,将此类产品上报之路全线打通,业内纷纷直言推进速度很快。

而距离基金经理注册登记通知隔了不足一个月时间,4月11日首批养老目标基金就正式上报。

首批养老目标基金通过的是普通通道,审批时间通常6个月。可以说,距离养老目标基金问世更进一步。不过,也有人表示,监管层对养老目标基金会非常谨慎,有消息称首批或以3家作为试点。

从证监会的数据来看,截至4月11日,有南方、民生加银在内基金公司4只产品上报。其中,南方基金公司旗下一只产品暂定名称为南方2035养老目标日期混合型基金中基金(FOF),民生加银一只产品暂定名称为民生加银康宁稳健养老目标风险混合型基金中基金(FOF)。

从产品名称来看,南方2035很可能是一只生命周期类养老目标基金。而有消息称,今日上报养老目标基金的公司或达到10家或者20家,其中不乏一些大型基金公司。据一家基金公司表示,该公司上报4只养老目标风险基金。而据另一家基金公司表示,该公司今日也已经上报了养老目标基金。

养老目标基金大家早就筹备多时,只等基金经理资格注册完毕,其实就是在产品材料上填上基金经理名字就行,已经准备好的基金公司就等着拿到基金经理注册资格马上上报产品。一家基金公司人士透露,而另一家基金公司则表示,该公司的养老目标基金经理注册资格仍未拿到,目前仍等注册资格下发之后再上报养老目标基金。

据《指引》显示,此类基金投资策略包括目标日期策略、目标风险策略以及中国证监会认可的其他策略。因此,在产品设计上,各大基金公司基本采用了目标日期策略、目标风险策略两类。据了解,各大基金公司策略不同,比如民生加银基金公司在上报产品中就选择了目标风险策略基金;而南方基金目标日期策略和目标风险策略都有上报。也有一些基金公司选择目标日期策略。

实际上,自从《指引》发布以来,各大基金公司都很积极布局,尤其是基金经理注册登记有关事项的通知之后,都积极申请基金经理注册。后续或有更多的基金公司参与其中。

不过,据一位基金公司人士表示,该公司暂时没有上报养老目标基金。据他了解,目前此类基金仍要按照指引中一些条款才能上报,比如公司成立满2年,最近三年平均公募基金管理规模(不含货币市场基金)在200亿元以上,投研团队不少于20人且其中符合养老目标基金基金经理条件的不少于3人等条件,因此有部分中小型基金公司暂时还不能上报。

也有一些基金公司对此类产品初期运作也有隐忧。据一家基金公司人士表示,初期暂时没有税收递延优惠政策支持等,同时此类基金还要封闭运作,客户认可度究竟有多大很难说,前期带来的销售压力有些大。不过,他也表示,养老目标基金未来能给行业带来重大格局,有着根本的深远影响,长远看基金公司的发展,最后比拼的还是投研能力。

(本报综合)

银保监会提示 消费返利 风险

近日,中国银行保险监督管理委员会、工业和信息化部、公安部、商务部、人民银行、国家市场监督管理总局联合出台《防范消费返利风险 谨防利益受损》的风险提示,直指消费返利行为存在的巨大风险隐患。

公告显示,近期一些第三方平台打着创业、创新的旗号,以购物返本、消费等于赚钱、你消费我还钱、为噱头,承诺高额甚至全额返还消费款、加盟费,以此吸引消费者、商家投入资

金。因此,公告强调此类消费返利不同于正常商家返利促销活动,存在较大风险隐患。

具体来看其风险隐患。首先,此类活动宣传的高额返利难以实现。返利资金主要来源于商品溢价收入、会员和加盟商缴纳的费用,多数平台不存在与其承诺回报相匹配的正当实体经济和收益,资金运转和高额返利难以长期维系。其次,消费者的资金安全无法保

证。一些平台通过线上、线下途径,以预付消费、充值等方式吸收公众和商家资金,大量资金由平台控制,存在转移资金、卷款跑路的风险。

公告提示,消费返利的运营模式存在违法风险。一些平台虚构盈利前景、承诺高额回报,授意或默许会员、加盟商虚构商品交易,直接向平台缴纳一定比例费用,谋取高额返利,平台则通过此方式达到快速吸收公众资金的目的。部分平台还采用传销的手法,以所

谓动态收益为诱饵,要求加入者缴纳入门费并拉人头,发展人员加入,靠发展下线获取提成。平台及参与人员的上述行为具有非法集资、传销等违法特征。

基于上述风险,六部委联合发声,指出此类平台运作模式违背价值规律,一旦资金链断裂,参与者将面临严重损失。按照有关规定,参与非法集资不受法律保护,风险自担,责任自负,参与传销属违法行为,将依法承担相应责任。

因此,公告提醒称,广大公众和商家提高警惕,增强风险防范意识和识别能力,防止利益受损。同时,对掌握的违法犯罪线索,可积极向有关部门反映。

(本报综合)

无忧高保障 健康进万家

——新华保险河北分公司“健康进万家”大型客户关爱活动全面开启

公司简介

- 上市公司** 新华人寿保险股份有限公司成立于1996年9月,总部位于北京市,是一家全国性的大型寿险企业。2011年,新华保险在香港联合交易所和上海证券交易所上市。
- 实力雄厚** 2017年,公司实现保险业务收入1092.94亿元,公司总资产规模7102.75亿元。
- 快易理赔** 新华保险从客户的需求出发,不断提升理赔服务水平,致力于打造更快、更易、更关怀的理赔服务。● 1小时: 45%以上的理赔1小时简易结案 ● 1天: 78%以上的理赔当天结案 ● 30天: 复杂疑难理赔确保不超过30天

高额身价保障

附加高额
交通工具
意外伤害保险

健康无忧
重大疾病保险

谁都买得起
健康有保障

康健华贵
A款医疗
保险

附加住院
无忧医疗
保险

高额医疗费用报销

普通医疗费用报销

产品案例:张女士(30岁)为自己购买以下保障:

产品名称	保险期间	基本保额	交费方式	年交保费
健康无忧重大疾病保险(C1款)	至被保险人终身	50万元	20年交	14000元
康健华贵A款医疗保险	一年(可续保)	20万元(计划一)	一次交清	352元(有社保)
附加住院无忧医疗保险	一年(5年保证续保)	5000元	一次交清	329.8元(有社保)
附加高额交通工具意外伤害保险	一年(可续保)	5份	一次交清	500元
首年保费合计				15181.8元

健康保障

健康无忧重大疾病保险(C1款)

1、轻症疾病保险金:给付10万元,最多可达3次,合同继续有效。2、重大疾病保险金:给付50万元,合同终止。3、身故保险金:给付50万元(2、3给付一项即终止。)4、特定严重疾病保险金:额外给付10万元,合同终止。5、前10年关爱保险金:额外给付10万元,合同终止。6、轻症疾病豁免保险费:初次确诊轻症疾病,豁免主险合同的续期保费,主险合同继续有效。

普通住院医疗

附加住院无忧医疗保险

社保范围内各项合理住院医疗费用报销额度5000元,不设免赔额。

高额住院医疗

康健华贵A款医疗保险

高额住院医疗,报销范围不限社保目录,年限额度达20万元(免赔额5000元,社保范围内医疗费用可通过附加住院无忧医疗保险报销)。符合公司续保条件时,最高可续保至84周岁。*不包含社保已报销的支付的部分。

高额身价保障

飞机、火车、客运轮船保额250万元,客运汽车及驾乘车保额100万元,节假日出险额外给付50%。

※以上健康无忧C1的保险责任为合同生效(或合同效力恢复)之日起180日(不含)后,以上附加住院无忧、康健华贵A款的保险责任为合同生效之日起30日(不含)后。