

金融资产交易中心转让价格

产品名称	金融资产交易中心转让价格
公司名称	中新诚（北京）企业管理有限公司
价格	1000000.00/个
规格参数	
公司地址	北京市朝阳区东三环中路39号建外SOHO24号楼(北办公楼)16层A-1901
联系电话	18500400500 18500400500

产品详情

1.注册地：南方

2.是否带批文：带

3.经营范围：为金融资产交易提供信息服务；为信用资产的登记、挂牌、托管、转让、确权、流转、结算、交易、融通、质押提供信息服务；资产评估服务；为企业资产数据分析提供信息服务；依托互联网技术提供以上范围的信息服

务。目前此类牌照已经停止审批，公司未开展业务，财务干净，变更周期短，接手即可营业。

金融资产交易中心发展路径思考

近一段时间，金融资产交易中心（以下简称“金交中心”）从不为公众所知的地方场外交易市场渐渐走到了舆论的风口浪尖。从今年2月份互联网，金融风险专项整治工作领导小组办公室发的关于商请京东“白拿”业务定性的函（整治办函【2017】2号），让广州金融资产交易中心的理财计划产品进入了公众视野；到3月份，清理整顿各类交易场所部级联席会议办公室发的关于做好清理整顿各类交易场所“回头看”前期阶段有关工作的通知（清整联办【2017】31号，以下简称“31号文”），对金融资产类交易场所提出了明确的整治措施。

根据上述31号文中研究各类交易场所的分类撤并方案要求，“省级人民政府要推动交易场所按类别有序整合，原则上一个类别一家，以保持必要规模，避免无序竞争。合法合规的同类别交易场所，应采取有效措施，于2018年3月前整合为一家交易场所。”今后各地的金融资产交易中心肯定将迎来一轮并购重组的浪潮，金交中心行业或将重新洗牌。

在监管趋严、监管层提倡的“去通道化”资管大背景下，金交中心如何能顺应趋势、找到新的业务发展方向或许是今后大浪淘沙过程中的一块炼金石。在此，笔者对今后金交中心的业务方向做了以下几块分析和猜想。

一、基础资产交易

作为金交中心基础也是为合规的业务，基础资产交易主要是指为金融国有资产、不良金融资产、私募股权、委托债权投资、应收账款等金融基础资产提供挂牌和整体转让的平台，是使合格投资者合法受让意向金融资产的合规渠道。金交中心作为交易平台，仅仅只是实现资产方和资金方之间匹配的桥梁，发挥其公信力和公证作用，而不做任何的产品包装和设计。

二、权益资产交易

这里所称的权益资产主要包括信贷资产、信托受益权、资产管理计划、票据类资产、融资租赁资产、应收账款等基础资产衍生的收益权以及金交中心通过发行定向融资计划等产品所形成的类私募债。这类权益资产交易业务在“清理整顿回头看”活动之前，作为金交中心的创新性业务，已成为国内各金交中心占比大的业务版块和主要的创收来源。该业务的主要特点是可以根据资产端持有方的具体需求，充分发挥金交中心的产品设计功能和受地方金融办监管的相对优势，为企业量身打造合宜的交易结构，并可以通过与互联网，金融平台等新兴业态的对接，迅速找到资金方，交易灵活、便捷、高效。以上面提到过的广州金融资产交易中心为例，在“京东白拿”事件披露之前，其发行的理财计划通过京东金融、陆金所等互联网，金融平台募集资金形成资金池，投向包括委托贷、银行理财、基金公司货币基金、票据收益权、银行存款、投融资产品以及结构性资产等。这类理财计划类似于券商发行的资管计划，但只需在地方金融办备案即可发行；同时通过将资产拆分份额化发行，降低了投资门槛，使起投金额降到了1万元甚至100元的水平，远低于一般资管计划100万的起购点。不过，根据此次31号文对金融资产类交易场所的整治措施，“要求金融资产类交易场所停止将权益拆分为均等份额后发售给投资者，只能将权益进行整体转让。对于已出售的权益资产，可由资产出售方进行回购等方式，逐步实现产品下架。规范私募债券交易行为，不能通过拆分、代持等方式变相突破合格投资者标准或单只私募证券持有人数上限。”上述广州金融资产交易中心发行的理财计划产品也已从各大互联网，金融平台下架。可以肯定，今后，金交中心的权益资产交易业务会受到更加严格的限制和监管。在2017年3月由北京网贷监管部门下发的《网络借贷信息中介机构事实认定及整改要求》中，更是要求网络借贷信息中介机构“禁止资产端对接金融交易所产品、对接融资租赁公司产品、对接典当行、对接保理公司、对接小额贷款公司、对接担保公司等其他形式。”直接堵住了金交中心通过权益拆分发行业、降低投资者门槛来主要迎合的互联网，金融平台资金渠道。

三、资产证券化

标准的资产证券化是指证券公司、基金管理公司子公司等相关主体开展的，以基础资产所产生的现金流为偿付支持，通过设立特殊目的载体（SPV），采用结构化等方式进行信用增级，在此基础上发行资产支持证券的业务活动。作为当下金融领域的新兴风口，资产证券化已引起了越来越多金融机构的注意。金交中心也开始择机试水这一领域。

不同于将权益拆分发行业的类资产证券化业务，资产证券化（ABS）主要在全国银行间债券市场（信贷资产证券化）、证券交易所（企业资产证券化）等平台进行交易，由持牌金融机构设立的SPV实现破产隔离，并要有信用评级；属于被监管的标准化金融产品，近来也得到了国家政策层面的力推。因此，仅仅是由地方金融办批复的金交中心，受牌照限制，其在资产证券化产品结构中能参与的角色并不多，甚至可以说，在标准的资产证券化产品结构中，是没有金交中心可参与的空间。现在金交中心一般通过两种形式参与其中。一是以财务顾问的角色参与到资产证券化业务中，撮合各方交易达成，为业务各参与方提供诸如资产评估、模型研发、风险定价等金融外包服务。二是由厦门国际金融资产交易中心在2016年9月创新的业务模式，依托的金融技术和信息技术，以自助式服务为基础，以资产证券化、区块技术及大数据技术应用为业务运营的核心工具和理念，打造集ABS工厂、ABS数据库和ABS研究院为一体的新一代互联网服务和信息平台。在这两种参与新式中，财顾业务主要依托金交中心的资源汇聚能力，实际操作过程较简单，以沟通协调性工作为主，没有太多技术性门槛，因而业务来源不稳定、竞争性壁垒较低。后一种业务模式不仅需要金交中心有资源整合的能力，同时也需要具备很强的技术属性，区块技术及大数据技术均是时下互联网科技的前沿技术；因而需要金融和科技的深度融合，以此产生了较高的进入门槛。同时，我们还要看到，大公国际信用评级集团有限公司作为厦门国际金融资产交易中心的股东之一

，使其在为资产证券化提供相关评级等金融服务时具有得天独厚的优势。

总体来看，专注于以技术提供基础性平台服务，或许是值得各金交所（资产证券化）等平台进行交易，由持牌金融机构设立的SPV实现破产隔离，并要有信用评级；属于被监管的标准化金融产品，近来也得到了国家政策层面的力推。因此，仅仅是由地方金融办批复的金交所，受牌照限制，其在资产证券化产品结构中能参与的角色并不多，甚至可以说，在标准的资产证券化产品结构中，是没有金交所可参与的空间。现在金交所一般通过两种形式参与其中。一是以财务顾问的角色参与到资产证券化业务中，撮合各方交易达成，为业务各参与方提供诸如资产评估、模型研发、风险定价等金融外包服务。二是由厦门国际金融资产交易中心在2016年9月创新的业务模式，依托的金融技术和信息技术，以自助式服务为基础，以资产证券化、区块链技术及大数据技术应用为业务运营的核心工具和理念，打造集ABS工厂、ABS数据库和ABS研究院为一体的新一代互联网服务和信息平台。在这两种参与新式中，财顾业务主要依托金交所的资源汇聚能力，实际操作过程较简单，以沟通协调性工作为主，没有太多技术性门槛，因而业务来源不稳定、竞争性壁垒较低。后一种业务模式不仅需要金交所具有资源整合的能力，同时也需要具备很强的技术属性，区块链技术及大数据技术均是时下互联网科技的前沿技术；因而需要金融和科技的深度融合，以此产生了较高的进入门槛。同时，我们还要看到，大公国际信用评级集团有限公司作为厦门国际金融资产交易中心的股东之一，使其在为资产证券化提供相关评级等金融服务时具有得天独厚的优势。

总体来看，专注于以技术提供基础性平台服务，或许是值得各金交所深思和借鉴的另一条发展之路，但同时对金交所的股东资源、技术积累等也提出了较高的要求和挑战。

三、信息耦合

金交所作为金融资产场外交易的一个重要场所，是企业投融资信息、同业信息等相关信息的发布平台；在业务积累中，对接掌握了大量项目源、资金源等信息流。因此，可充分发挥交易平台信息耦合的功能，促成交易的达成，提升金融资产运转效率。这类业务对金交所来说，流程简单、投入少；但一般而言，金交所只有在具备一定的度或是积累了大量的会员机构后，此类业务所带来的经济效益和规模效应才能凸显。

四、资管业务

随着“泛资产管理时代”的来临，各大金融机构纷纷拓展资产管理业务，在实现风险隔离的前提下，金交所也可以控股或参股设立自己的资产管理公司，发挥主动管理能力。，可以充分利用其所掌握的信息资源，增强金交所对优质资产的获取能力，借此以提升其整体盈利水平和核心竞争力。另一方面，设立独立的资管公司有选择的参与到金交所的产品中，可以为交易平台注入活力，提升平台的成交量和活跃度，形成拉动整个金交所发展的正循环。

小结

在监管不断趋严的背景下，金交所一方面需要立足平台，做大金融资产交易规模，逐步提高平台影响力和公信力。另一方面，还要根据金融行业的发展趋势，不断摸索和创新出新的平台业务，找到新的利润增长点，才能在今后的行业发展中立于不败之地。