

会员费、索道票都可以用来质押融资

资产证券化的边界有多大？

美国华尔街有一句名言，“如果有一个稳定的现金流，就将它证券化”，这说明了资产证券化在金融中的地位，只是近期资产证券化翻新花样越来越多，除了购房尾款，连VIP会员费和索道乘坐凭证等都能拿来证券化，其中暴风集团将未来5年的VIP会员费质押融资3亿元，更是受到市场质疑。

青年报记者 吴缙超



周培骏 制图

会员费稳定性颇受质疑

暴风集团日前发布公告，拟以未来5年的VIP会员费为质押资产发行资产支持证券进行融资。暴风集团称，拟发起“东方财富证券——暴风影音VIP会员费信托受益权资产支持专项计划”，该专项计划发行总规模不超3亿元，期限不超5年，底层资产为暴风影音未来5年VIP会员费收入，质押给中诚信托有限责任公司，并承诺质押财产产生的现金收入作为信托贷款主要还款来源。

暴风集团称，本次专项计划募集资金将主要用于购买优质影视等娱乐内容及补充公司营

运资金。

其实以前提起暴风科技，不少人的第一印象还是暴风影音，后来暴风开始效仿乐视布局生态，继而有了暴风集团。除暴风影音外还包括暴风魔镜、暴风TV、暴风体育、暴风金融、暴风商城等。暴风集团“摊子”铺得越来越大的时候，对现金的渴求也在上升。暴风集团董事长冯鑫股权质押愈发频繁。目前，冯鑫已经累计将手中的4921.37万股进行质押，占其所持股份的69.98%。

不管是从自身业绩还是市场环境来看，暴风集团的情况并不乐观，近期暴风集团发布

2017年中报，净利润为1572.49万元，同比下降16.6381%；每股收益为0.05元。

有市场人士认为，资产证券化尽可能选择稳定、可靠的现金流来操作，比如高速公路的收费权、商业物业的租赁收入等，而用VIP会员费作为质押资产颇为新奇，主要是因为其会员费收入稳定性颇受质疑。年报显示，2014到2016年，暴风影音会员收入分别为145.9万元、2145.6万元和7810.4万元，目前呈现的是会员费增长的现象，只是从长远看，其会员费收入是否能够做到稳定增长，这一切都是未知数。

资产证券化翻新花样多

资产证券化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，其可将缺乏流动性的资产，转换为在金融市场上可以买卖的证券的行为，变得具有流动性。只是近期资产证券化翻新花样越来越多，有市场人士分析，这可能是再融资渠道受限后，有资金需求的企业的一些变招。

除了VIP会员费，索道乘坐凭证也能证券化，三特索道8月24日称，拟将下属全资子公司贵州三特梵净山旅业公司、庐山三叠泉缆车公司、杭州千岛湖索道公司、海南三特索道公司和珠海景山三特索道公司的5条索道乘坐凭证转让给作为SPV的资产支持专项计划，并通过专项计划发行资产支持证券进行融资。该专项计划拟发行的资产支持证券总规模不超过8亿元，用来偿还银行贷款、补充流动资金、项目建设。不过，作为中国索道行业龙头，三特索道的业绩

并不理想，今年上半年又是亏损3357万元。

同样备受市场关注的，还有自北京自如资产管理有限公司发行的“中信证券-自如1号房租分期信托受益权资产支持专项计划”。据了解，这是市场上首单房屋租金类ABS产品，也是第二单住房租赁ABS产品。

为了获得更多的资金，房企使出了浑身解数，之前就有的购房尾款资产证券化最近也出现不少。比如新城控股本月称，公司拟作为原始权益人开展购房尾款资产证券化工作，设立购房尾款资产支持专项计划，并通过专项计划发行资产支持证券进行融资。该专项计划的基础资产为依据购房合同对购房人享有的要求其支付购房款所对应的债权和其他权利及其附属担保权益，目标募集总规模不超过20亿元。同时，该专项计划设置“循环购买”机制，即在专项计划存续期间，基础资产产生的现

金流将按约定划入指定账户，由专项计划托管银行根据计划管理人的分配指令对现金流进行分配。新城控股表示，专项计划作为创新型资产运营模式，实施有利于公司优化资产结构，创新融资模式，提高资金使用效率。

之前中天金融也拿出了与之类似的“中天金融购房尾款资产支持专项计划”，以原始权益人依据《应收款转让协议》及购房合同对购房人享有的要求其支付购房款所对应的债权及其附属权益为基础资产，募集不超过18亿元资金。对于这一方案，中天金融也表示，可进一步拓宽融资渠道，有利于公司房地产业务更好地开展，提高公司资产使用效率。

对于资产证券化翻新花样多，有投行人士同时提醒“泛资产证券化”问题，“是不是什么东西都能够拿来证券化？如果这里面没有严格的边界，今后可能会出现风险”，其认为这应该引起重视。

■ 资讯

最高罚没金额178万元

8月底14家企业受到罚单

青年报记者 孙琪

本报讯 近期，央行上海分行再次公布了一批关于第三方支付公司的行政处罚公示信息，处罚涉及14家企业，包括银视通信息科技有限公司、上海大众交通商务有限公司在内的多家机构，违规理由都是因“违反支付业务规定”，罚金从1万元到178万元不等。

8月中下旬以来，罚单金额最高的是迅付信息科技有限公司，该公司被没收违法所得人民币28.57万元，并处以罚款人民币150万元，共计人民币178.57万元。其次是得仕股份有限公司，该公司被监管层警告，没收违法所得人民币6.52万元，并处以罚款人民币50万元，共计人民币56.52万元；第三名是银视通信息科技有限公司，被处以50万元罚款。

对于央行上海分行的处罚，迅付信息在8月24日作出公开回应，称已在全业务体系内开展自查，制定了一系列有针对性的改善措施，切实加强内部管理，

杜绝管理真空盲区。公司将不断提升从业人员与合作伙伴对支付业务相关规定的法律意识，强化各项支付业务的监管，杜绝此类事件再次发生。

得仕股份是新三板挂牌公司，该公司8月28日晚间的公告中则介绍，此次该公司被罚款原因是“在业务经营过程中存在违反《非金融机构支付服务管理办法》第十四条、第十七条的规定及《支付机构客户备付金存管办法》第三条、第二十一条、第二十七条、第三十二条规定的事实情况。”该公司同时表态，公司已经接受中国人民银行上海分行的行政处罚决定，对所涉及违法事项已经完成整改，并将于规定期限内执行处罚决定和办理罚没款缴款手续，同时采取相应措施以降低本次行政处罚对业务经营产生的不良影响。

公开资料显示，央行上海分行近期针对第三方支付的行政处罚公布颇为密集，截至8月30日，共有24家第三方支付公司被罚，没收非法所得及罚款超418.23万元。

多个新兴产业表现亮眼 上市公司半年报看产业升级

截至30日早间，已有超过3000家A股上市公司披露半年报。从半年报业绩看，钢铁、采掘等传统产业的上市公司大多明显复苏，新兴产业中人工智能、物联网等多领域的上市公司业绩表现亮眼。

据Wind资讯数据，申万一级行业中，今年上半年扣除非经常损益后的净利润排名前几位的行业分别是采掘、钢铁、有色金属等。其中，采掘行业实现了442.92%的净利润增长，钢铁行业实现302.56%的净利润增长。

宝钢股份半年报认为，随着钢铁行业供给侧改革和去产能的不断推进，钢铁行业运营环境明显改善。实际上，这也可以看成是钢铁、有色等前期去产能力度较大的行业，在今年上半年继续推进产业升级，业绩复苏较快的普遍驱动力。

在新兴产业方面，人工智能相关公司业绩大多明显增长。今年上半年，人工智能的话题一直没有间断，从小度在“最强大脑”上的亮眼表现，到AlphaGo在围棋上的屡战屡胜，不断有人工智能相关热点话题爆发。

从业绩看，按市场的归类统计数据，28家涉及人工智能业务的上市公司中，上半年有14家企业归属母公司股东的净利润增长超过30%。其中，汉王科技、佳都科技等5家企业实现超100%的净利润增长。

“人工智能现在是全球新兴资本聚集的焦点，对于人类自身来说优势明显，将来会在很多行

业形成替代。”信诚资本基金经理杨仲华说，这也是近一两年来，人工智能相关公司业绩增长快的动力之一。

物联网相关企业也有不错业绩表现。按市场的归类统计数据，36家涉及物联网业务的上市公司中，今年上半年有16家公司归属母公司股东的净利润超过20%，其中，青岛海尔实现了33.54%的同比增长。

人工智能、物联网等正为产业升级提供技术支撑。青岛海尔在半年报中称，公司已经实现从“传统家电制造商”到“物联网时代智慧生活平台的引领者”的转型，在智能空调等领域实现超30%的全国市场占有率，并在今年上半年略有提高。

值得关注的是，新能源汽车领域今年上半年相对缺少亮点。44家涉及新能源汽车业务的上市公司中，仅12家归属母公司股东的净利润增长超过20%，23家归属母公司股东的净利润为负增长。

比亚迪今年上半年归属母公司股东的净利润为-23.75%。业界认为，这主要是财政补贴大幅下调和新产品目录管理对行业的短期影响。

但比亚迪公司在半年报中表示，从2017年二季度开始，新能源汽车行业已呈现良好的恢复态势，并实现新能源汽车销量的同比增长。杨仲华等业内人士认为，新能源汽车仍将是新兴产业发展的热点之一。

据新华社电