

2018-2023年中国金融资产交易所行业运营态势及 投资方向研究报告

报告大纲

观研报告网

www.chinabaogao.com

一、报告简介

观研报告网发布的《2018-2023年中国金融资产交易所行业运营态势及投资方向研究报告》涵盖行业最新数据，市场热点，政策规划，竞争情报，市场前景预测，投资策略等内容。更辅以大量直观的图表帮助本行业企业准确把握行业发展态势、市场商机动向、正确制定企业竞争战略和投资策略。本报告依据国家统计局、海关总署和国家信息中心等渠道发布的权威数据，以及我中心对本行业的实地调研，结合了行业所处的环境，从理论到实践、从宏观到微观等多个角度进行市场调研分析。

官网地址：<http://baogao.chinabaogao.com/jinrongyinhang/295815295815.html>

报告价格：电子版: 7200元 纸介版：7200元 电子和纸介版: 7500

订购电话: 400-007-6266 010-86223221

电子邮箱: sale@chinabaogao.com

联系人: 客服

特别说明：本PDF目录为计算机程序生成，格式美观性可能有欠缺；实际报告排版规则、美观。

二、报告目录及图表目录

一、金融资产交易所（中心）与互联网金融资产综合交易平台

金融资产交易所的出现是国企改革的重要副产品。国企改革中涉及到大量国有金融资产的流转交易，需要一个公开、公正、公平的交易市场。2006年10月以来，财政部针对金融类国有资产进入产权市场交易先后颁布了三个政策文件，其中2009年3月财政部颁布的第54号令要求，非上市金融企业国有产权的转让应当在依法设立的省级以上（含省级）产权交易机构公开进行，不受地区、行业、出资或者隶属关系的限制。这是当前各金融资产交易所诞生的主要政策依据。各地金融资产交易所交易的资产主要包括（1）不良资产、信贷资产、信托资产、保险资产、应收账款、实物资产私募债权以及金融类国有企业股权等基础资产；（2）各类收益权、债券融资工具等衍生类资产；（3）其他投融资工具及互联网金融产品等。

二、互金平台和金交所联姻的交易结构

互金平台和金交所联姻打造互联网金融资产交易平台的常见模式为：资产供应方将持有的资产转让给SPV1，SPV1将资产打包后在交易所挂牌，进行一次收益权转让，平台以关联的SPV2作为金融资产交易所界定的合格投资人摘牌，并在互联网金融平台进行收益权的二次转让，由个人投资者作为受让方。一般来看，互金平台与金交所联姻的关键两步是“资产打包”与“资产包拆分”。图1给出了以消费金融资产为底层资产的互金平台和金交所联姻的交易结构设计。

SPV1在这里的存在主要是为了承接债权资产，处于或有地位，债权供应商直接通过信托计划、券商资管、私募计划等形式将债权资产打包后在交易所挂牌并将收益权流转也可行。这里设置SPV1主要是为了将债权供应商这部分资产的兑付能力与债权供应商的其他资产负债相隔离。

SPV2的存在一方面是为了承接金交所挂牌的资产的收益权，通过分批次挂牌以及多次承接实现了资产包的拆分；另一方面也是为了实现互金平台与金交所之间的风险隔离，尤其是当基础资产由互金平台关联企业开发而金交所二次风控能力较弱时，这种风险隔离有其存在价值。按照37号文的规定，金交所“不得将任何权益拆分为均等份额公开发行”，“权益持有人累计不得超过200人”，严格执行面向200人以内的资产包数额不等的拆分能够确保不触犯政策红线。

由于交易所产品并非监管认定的金融产品，法律和监管对于金融资产交易所挂牌资产的收益权二次转让并未有明确规定，因此早期的合作模式下互联网金融平台对于个人投资者一般自行规定起投金额，而这一起投金额往往是为了将单个流转收益权的项目的投资人数限制在200人红线以内。个人投资者一般以理财计划的形式对接SPV2持有的资产收益权项目。对于资产包金额过大的情况，一般可以将资产包收益权在金融资产交易所多次流转出售给SPV2，SPV2在互联网金融平台转让单笔收益权形成的项目标的投资人数限制为200人以内。而后来新设的一些金融资产交易中心允许个人会员的存在且投资金起点门槛设置的较低，也有平台不再进行拆标，直接采纳交易所确定的合格投资人门槛。实际上，如果不进行拆标，降低合格投资人门槛，SPV2完全可以去掉，交易所的产品直接对接互联网金融平台的投资者。在这一合作模式下，交易所其实已经在一定程度上发挥了金融产品设计与发行的职能，而部分平台可能完全蜕化为交易所产品的代销平台，相关信息登记以及资金清算职能也完全可以由交易所执行。

在直接去掉SPV2，将交易所直接对接互联网金融平台个人投资者的模式下，可以通过以下几点的设计规避“涉众”问题：第一，只有注册为交易中心会员才能成为交易中心的投资人，从而使得投资人成为特定群体，此外具体的产品项目情况只向会员做完全展示，防止出现向不特定群体推荐产品可能带来的违规问题；第二，秉承穿透式管理的原则，每个项目严格执行投资总人数控制在200人以内，防止可能带来的非法集资问题；第三，以定向投资计划产品的形式进行募资，并为投资人设置一段时间的投资冷静期，投资冷静期内，若投资人提出书面申请，交易中心采取包括但不限于转让、退款、回购等形式在内的措施，保证投资人放弃认购的权利。

图：互金平台和金交所联姻的交易结构：以消费金融资产为例

资料来源：公开资料，中国报告网整理

通过与交易所的联姻，互金平台在一定程度上可以解决债权转让以及相应理财产品的合规问题。大量平台都有债权转让功能，为投资人在债权项目到期前退出获得流动性提供支撑，但债权转让一直饱受质疑。美国Prosper在2007年10月为给投资人提供债权到期前退出渠道而搭建线上二级转让市场时，试探性地与SEC发生了接触，这一接触直接导致2008年3月SEC认定P2P平台发行的贷款凭证为证券性质，需要准备申请注册。整顿之后的P2P平台在SEC登记之后，发售的凭证必须在创新型经纪商FOLIOfn提供的一个另类交易场所交易，同时交易双方仅限于特定P2P平台的成员之间，且投资人要该另类交易场所需要开通FOLIOfn的经纪账户。国内P2P行业规范的二级市场流转机制还不存在，大多是平台自行搭建的处在灰色领域的流转平台。此外，很多互金平台的定期理财产品、活期理财产品的设计完全依托于债权转让，这种多对多的债权转让关系也容易产生各种法律问题。通过与金交所的合作

，互金平台成立SPV，承接平台上的个人投资者的P2P债权，并形成资产包，资产包的收益权经过增信后在金交所挂牌，对接合格投资人。在这一交易结构下，如果SPV承接下P2P个人投资者的债权后，如果引入具有资质的机构进行产品设计，并将金融产品交易所挂牌上线后在互金平台进行分销，可以解决互金平台相应定期理财产品、活期理财产品的合规问题。

图：互金平台与金交所联姻的交易结构：基于债权转让

资料来源：公开资料，中国报告网整理

三、互金平台与金交所联姻的资产类型分析

1、小额信贷资产。面临融资瓶颈的小额贷款公司最早通过P2P平台盘活资金，其目的是解决小额贷款公司的流动性问题。有利网、开鑫贷等平台较早切入小额信贷资产收益权转让，但基本是小额贷款公司的单个借款项目直接在平台做收益权转让，由小额贷款公司承诺到期回购，不需要借金交所的通道。

2、理财资产。底层资产一般是信托、资管计划、私募基金等有一定投资门槛限制的理财产品，需要先由作为平台关联企业的SPV1购买底层资产，解决了金融资产登记问题，此后SPV1作为发行人通过金交所转让其收益权给B机构。这一模式下，由于通过平台获取收益权的个人投资人非监管界定的合格投资人，在信托等机构无法变更登记的，因此法律认定的理财产品的收益权实质上在发行人手里，相应理财产品出现问题时，投资人也是无法直接去追索的，只能由发行人去追索。相关代表性互金平台为京东金融和你财富。2016年10月人民银行等17部委联合印发《通过互联网开展资产管理及跨界从事金融业务专项整治工作实施方案》，明文规定查处“通过多种资产管理产品嵌套开展资产管理业务”，理财资产未来是否能够继续采取类似交易结构突破合格投资人限制存疑。

3、供应链金融资产。互金平台主打的供应链金融资产主要为融资租赁资产和应收账款资产，单个项目融资规模在500-2000万体量的居多。融资租赁收益权转让近两年增多，多数不涉及资产包，而是单一基础资产的分拆出售，可视为类ABS业务。目前看来，通过互联网金融平台出售的融资租赁收益权ABS产品要求债权人自身、甚至债权人股东提供全额回购担保，有的平台提供无条件本息兜底。

4、企业直融项目。浙江互联网金融资产交易中心的底层资产大多为企业直融项目，由合作的融资性担保公司开发，目前完全依托自身的线上平台募资，未有与外部互金平台合作。而招财宝在2015年上半年开始与重庆金融资产交易所等多家金交所建立合作，将其地方

城投平台的私募债通过招财宝分销给个人投资人，在同年9月曾引起证监会关注并发文规范，导致招财宝相应业务暂停。企业直融项目大多由担保公司或者保险公司增信。目前，还有大量互金平台以委托定向投资名义将个人投资者的资金对接企业直融项目。

5、消费金融资产。如果底层资产为消费金融资产，资产包往往会进行优先劣后的设计，在交易所挂牌交易的为资产包的优先级收益，同时引入保险公司的信用保证保险保障优先级的收益安全，而劣后即收益一般为资产供应方自持，具体交易结构参见图1。此外有一些机构开始探索将资产包拆分为优先级、次优先级（夹层）以及劣后级收益权，引入一些机构投资者积极投资夹层收益。京东金融等互金平台上线的理财产品很多以消费金融资产为底层资产。

四、关于规范互金平台和金交所合作的建议

金交所在各地的井喷设立，实际上已经存在过热倾向。在缺乏中央层面上有效监管的当下，金交所在一定程度上必然将自身推向被规范整顿发展的地位。

针对整顿规范金交所和互金平台的合作，除了进一步强化先前的禁止均等份额化以及不准突破200人红线的规定之外，以下三点需要引起关注：第一，项目融资上限。金交所的存在本身是对于资本市场的有益补充，其定位在于为中小微企业融资服务。先前政策上允许P2P平台的存在也是为了给小微企业融资松口，但一些平台动辄上标上千万乃至上亿的大标，在一定程度上背离了服务小微的初衷，由此导致监管强化了P2P借贷额度上限。目前，主打供应链金融、企业直融的平台将突破限额的希望寄托在与金交所的联姻上，借助金交所的通道打包设计为金交所的产品而自身定位为金交所产品的代销平台解决合规问题。这种联姻必然会引起监管的警惕，相关项目融资上限的规范随时可能推出。

第二，合格投资人的界定。考察国内金交所会员发展的现状，既有仅发展机构类客户为会员的交易中心，如百金互联网金融资产交易中心与大连京北互联网金融资产交易中心；也有同时发展机构类和人类会员的交易中心，例如浙江互联网金融资产交易中心以及温州金融资产交易中心。单纯发展机构类客户的金交所线上平台仅起到项目展示作用，并未充分发挥互联网的价值，且与互金平台合作时也难以把控底层穿透下的合格投资者界定；而发展个人客户的金交所通过拓宽资金来源渠道有望降低项目融资成本，且实现在与互金平台合作情形下真正把控合格投资者的界定。市场存在的真正问题是部分交易所界定的合格投资人起投门槛过低，部分交易所上线的项目实际上突破了200人红线。此外，金交所目前对于合格投资人金融资产状况和风险承受能力的审查还处于形式审查阶段，未来需要进一步强化。

第三，明确金交所的通道职能，适度允许开展法律法规约束下的产品设计与发行。部分互金平台与金交所的联姻合作，一方面是解决通道问题，在信托、券商资管、私募计划等严格限制线上拆分销售的当下，与金交所的联姻合作有望确保平台保证提供低投资门槛的理财产品的能力；另一方面则是进行增信，金交所是受到地方金融办监管的准金融机构，对于未持牌的线上理财平台而言，通过宣传与金交所合作推出的理财产品，有望降低给付投资人的收益率水平。金交所本质上是作为信息中介存在，实质上不应当承担这种背书职能，金交所收取的千分之一到千分之五的通道费不可能覆盖项目潜在违约带来的损失，在这一联姻合作模式下需要防止金交所被迫承担的“刚性兑付”风险。此外，鉴于金交所单纯依靠低廉通道费经营压力上的困难，以及部分金交所在和互金平台具体合作时实质上已经执行了产品设计和发行职能的现实，可以考虑明确赋予金交所在法律法规允许范围内的特定产品设计和发行的职能，并从全国范围内予以规范，防范监管套利导致的风险跨区域传染。

中国报告网发布的《2018-2023年中国金融资产交易所行业运营态势及投资方向研究报告》内容严谨、数据翔实，更辅以大量直观的图表帮助本行业企业准确把握行业发展动向、市场前景、正确制定企业竞争战略和投资策略。本报告依据国家统计局、海关总署和国家信息中心等渠道发布的权威数据，以及我中心对本行业的实地调研，结合了行业所处的环境，从理论到实践、从宏观到微观等多个角度进行市场调研分析。它是业内企业、相关投资公司及政府部门准确把握行业发展趋势，洞悉行业竞争格局，规避经营和投资风险，制定正确竞争和投资战略决策的重要决策依据之一。本报告是全面了解行业以及对本行业进行投资不可或缺的重要工具。

本研究报告数据主要采用国家统计局数据，海关总署，问卷调查数据，商务部采集数据等数据库。其中宏观经济数据主要来自国家统计局，部分行业统计数据主要来自国家统计局及市场调研数据，企业数据主要来自于国统计局规模企业统计数据库及证券交易所等，价格数据主要来自于各类市场监测数据库。

目录：

第一章金融资产交易所行业概况

第一节金融资产交易所概念与分类

二、金融资产交易所的分类

三、金融资产交易所的部分行业标准

第二节金融资产交易所行业的行业特征

一、金融资产交易所行业技术特性

二、金融资产交易所行业资本集中度分析

三、金融资产交易所行业的规模效益分析

第三节金融资产交易所行业在国民经济中的重要性

第四节行业相关统计数据

第二章2018-2023年金融资产交易所行业发展环境分析

第一节我国宏观经济环境分析

- 一、我国宏观经济形势总结
- 二、我国宏观经济形势分析
- 三、“十三五”经济发展思考

第二节金融资产交易所行业政策环境分析

- 一、我国宏观经济政策总结
- 二、我国宏观经济政策分析
- 三、金融资产交易所行业政策及相关政策解读

第三节金融资产交易所行业技术环境分析

- 一、生产工艺与技术
- 二、技术发展趋势与方向

第三章金融资产交易所年度市场调查分析

- 第一节金融资产交易所行业盈利能力分析
- 第二节金融资产交易所行业偿债能力分析
- 第三节金融资产交易所行业经营效率分析
- 第四节金融资产交易所行业发展能力分析
- 第五节金融资产交易所行业亏损面分析

第四章金融资产交易所行业发展情况分析

- 第一节金融资产交易所行业发展分析
 - 一、金融资产交易所行业发展历程及现状
 - 二、金融资产交易所行业发展特点分析
 - 三、金融资产交易所行业与宏观经济相关性分析
 - 四、金融资产交易所行业生命周期分析

第五章金融资产交易所市场供需调查分析

- 第一节金融资产交易所市场供给分析
 - 一、市场供给分析
 - 二、价格供给分析
 - 三、渠道供给调研
- 第二节金融资产交易所市场需求分析

一、市场需求分析

二、价格需求分析

三、渠道需求分析

四、购买需求分析

第三节金融资产交易所市场特征分析

一、金融资产交易所产品特征分析

二、金融资产交易所价格特征分析

三、金融资产交易所渠道特征

四、金融资产交易所购买特征

第四节2018-2023年金融资产交易所市场特征预测分析

一、2018-2023年金融资产交易所种类特征预测分析

二、2018-2023年金融资产交易所价格特征预测分析

三、2018-2023年金融资产交易所市场渠道特征

四、2018-2023年金融资产交易所购买特征

第六章金融资产交易所行业产业链分析

第一节金融资产交易所行业产业链分析

一、产业链模型介绍

二、金融资产交易所产业链模型分析

第二节上游产业发展及其影响分析

一、上游产业发展现状

二、上游产业发展趋势预测

三、上游产业对金融资产交易所行业的影响

第三节下游产业发展及其影响分析

一、下游产业发展现状

二、下游产业发展趋势预测

三、下游产业对金融资产交易所行业的影响

第七章2018-2023年金融资产交易所行业竞争格局展望

第一节金融资产交易所行业的发展周期

一、金融资产交易所行业的经济周期

二、金融资产交易所行业的增长性与波动性

三、金融资产交易所行业的成熟度

第二节金融资产交易所行业历史竞争格局综述

一、金融资产交易所行业集中度分析

二、金融资产交易所行业竞争程度

第三节中国金融资产交易所行业SWOT分析与对策

一、优势

二、劣势

三、威胁

四、机遇

五、发展我国金融资产交易所的建议

第八章金融资产交易所行业主要优势企业分析

第一节天津金融资产交易所

(1) 企业概况

(2) 主营业务情况分析

(3) 公司运营情况分析

(4) 公司优劣势分析

第二节北京金融资产交易所

(1) 企业概况

(2) 主营业务情况分析

(3) 公司运营情况分析

(4) 公司优劣势分析

第三节深圳前海金融资产交易所

(1) 企业概况

(2) 主营业务情况分析

(3) 公司运营情况分析

(4) 公司优劣势分析

第四节重庆金融资产交易所

(1) 企业概况

(2) 主营业务情况分析

(3) 公司运营情况分析

(4) 公司优劣势分析

第九章2018-2023年金融资产交易所企业投资潜力与价值分析

第一节2018-2023年金融资产交易所企业投资环境分析

第二节2018-2023年我国金融资产交易所企业投资潜力分析

第三节2018-2023年我国金融资产交易所企业前景展望分析

第四节2018-2023年我国金融资产交易所企业盈利能力预测

第十章金融资产交易所产业投资机会与风险总结

第一节产业风险总结

- 一、宏观调控风险
- 二、行业竞争风险
- 三、供需波动风险
- 四、经营管理风险
- 五、技术风险
- 六、其他风险

第二节投资机会及建议

- 一、投资效益
- 二、投资方向
- 三、投资需注意的问题分析

第三节经营风险建议

- 一、影响金融资产交易所企业经营的内外部因素
- 二、企业业务方向分析
- 三、企业营销分析

第十一章2018-2023年金融资产交易所行业发展投资策略及建议

第一节2018-2023年中国金融资产交易所企业投资策略分析

- 一、产品定位策略
- 二、产品开发策略
- 三、渠道销售策略
- 四、品牌经营策略
- 五、服务策略

第二节企业观点综述及专家建议

- 一、企业观点综述
- 二、应对金融危机策略建议
- 三、专家投资建议

图表目录

图表1GDP初步核算数据

图表2GDP环比和同比增长速度

图表31-2季度GDP初步核算数据

图表42季度GDP环比和同比增长速度

图表5规模以上工业增加值同比增长速度

图表66月份规模以上工业生产主要数据

图表7钢材日均产量及同比增速

图表8水泥日均产量及同比增速

图表9十种有色金属日均产量及同比增速

图表10乙烯日均产量及同比增速

图表11汽车日均产量及同比增速

图表12轿车日均产量及同比增速

图表13发电量日均产量及同比增速

(GYZJY)

图表详见正文

特别说明：中国报告网所发行报告书中的信息和数据部分会随时间变化补充更新，报告发行年份对报告质量不会有任何影响，请放心查阅。

详细请访问：<http://baogao.chinabaogao.com/jinrongyinhang/295815295815.html>