

“百瑞而立”系列商业前研报告之二

大郑州建设背后的百瑞身影

□本报记者 万军伟 /

核心提示 | 过去三十年,滚滚而来的多方“钱”流汇入中原,参与到郑州城市化建设中,成为大郑州快速崛起的重要支撑。

而百瑞信托便是其中的一个支流。2002年完成重新登记以来,以“我的城市我建设”为理念,百瑞信托频频现身于河南城建的重大项目和民生工程中,从最早的文化北路打通工程、地下污水管网改造工程,到现在的地铁一号线、东区的建设乃至港区加速发展等,处处都有百瑞信托的身影。在以专业金融服务鼎力支持郑州城市发展的过程中,百瑞信托也逐渐形成了特色鲜明的“百瑞信托城建金融支持模式”,实现了自身实力的增强。



郑东新区很多基础设施建设背后,都有百瑞信托的身影。资料图片

■ 探路基建融资 倡导“我的城市我建设”

百瑞信托介入郑州城市基础设施领域,最早可追溯至1994年郑州市开启的“四桥一路”建设。

彼时,郑州市政府举债修建“四桥一路”后,面临数亿债务如何偿还的问题。百瑞信托的前身——郑州信托投资公司通过代替政府收取“四桥一路”通行费的形式,在保障政府还款来源的同时,也切身感受到郑州城建领域巨大的融资需求,从而为后续基础设施信托业务的开展提供了参考。

事实上,百瑞信托真正发挥信托融资作用,参与到郑州城市基础设施建设中,始于2004年年初。进入21世纪后,在中国城市化浪潮推进的大背景下,郑州城市化建设开始提速。2003年,郑州市建成区面积为212.4平方公里,城市化率为35.2%。无论从旧城改造还是新城建设,发展空

间都非常巨大。

作为城市化的基础,郑州市基础设施建设的资金问题,始终是一大困扰。2002年,郑州信托投资公司完成重新登记并更名百瑞信托后,开始全力探路基础设施建设领域,并提出“我的城市我建设”这一新型城建金融理念。

“一方面,这是基于郑州市基础设施建设的融资需求,另一方面,也是对这一空白市场前景看好。”百瑞信托基础设施部副总经理张晓鹏回忆道。

2004年1月,百瑞信托深耕郑州基础设施领域的首单项目落地,这一名为“郑州城市基础设施建设”的信托计划,募集资金超过1个亿,与其他资金一起,支持了当时郑州多个基础设施项目的建设。

初战告捷,百瑞信托一鼓作气连发数个基础设施建设信托产

品。2004年4月,百瑞信托发行了规模为1.18亿元的文化北路拓宽信托计划,紧接着,郑州市道路拓宽改造工程、郑州市城区污水排放设施改造工程等多个围绕基础设施建设的信托计划在当年陆续发起设立,百瑞信托基础设施信托业务模式日渐成型。

“当时信托起点不高,一般在5万元到10万元之间,投资者刚刚有理财意识。对于广大市民来说,可以获得稳定的投资收益,又可享受城市建设和发展所带来的各种公共福利。对于政府来说,则开创了一条全新的城建融资渠道,让民间资金短期内迅速聚集起来,成为城市建设资金的有益补充。对于重新登记的百瑞信托而言,则获得了大量的业务机会,这样就形成了三方共赢的局面。”百瑞信托副总裁刘英辉告诉记者。

■ 融通数百亿资金 参与大郑州建设

围绕基础设施建设领域,成功连发多个信托计划,无论从业务模式还是从市场口碑,都为百瑞信托积累了一定的经验。2005年以来,随着郑州城市建设不断提速,百瑞信托开始以更大的力度参与到大郑州建设中去。在一桩桩牵动城市发展、关乎国计民生的重大市政项目和民生工程背后,也开始频频出现百瑞信托的身影。

2005年年底,郑东新区建设进入全新时期。郑州国际会展中心已经建成投入使用,CBD中心湖完工注水,区内44条道路、19座桥梁通车,“三年出形象”目标如期实现。但此时的东区,距离郑州人的生活更多的还是“遥望”,一条老107国道,割裂了人气,东区成为城外的风景。

为此,百瑞信托发起设立百瑞富诚3号信托计划,募集资金3.65亿元,专项用于中州大道的综合治理。在包括百瑞信托募集资金在内的充沛资金支持下,中州大道很快以全新的面貌示人。新建成的中州大道宽100米,双向14车道,两边设有非机动车道、人行道及绿化带,全程封闭,由此一举奠定了其城市中轴线的地位。

2010年4月,百瑞信托设立

百瑞郑东新区发展基金1期,规模10000万元,募集资金专项用于郑东新区基础设施建设,这也是百瑞信托设立的首只专项用于特定区域基础设施建设的基金类信托计划。

2011年7月,百瑞信托先后设立百瑞富诚52号(郑州快速路网建设1期)和53号(郑州轨道交通1号线工程)单一资金信托计划,规模合计120000万元,用于支持郑州快速路网建设1期工程和轨道交通1号线工程,对于改善郑州城市交通拥堵状况产生了积极影响。

2013年2月~5月,百瑞信托集中推出百瑞富诚131~136,138~141号共计10个基础设施信托项目,募集资金50亿元,通过郑州市非税局统筹投入到大郑州建设中,其中大部分资金来源于省外,创造了引入大体量外部资金参与地方基础设施建设的新模式。

……

这其中具有里程碑意义的一个项目,是2009年6月成立的规模达110亿元的百瑞信托设立的富诚二十六号单一资金信托,这也是四万亿经济刺激计划大背景下我国中西部规模最大的基础设施信托计划,募集资金支持了包括郑

州地铁一号线在内的19个重大市政项目的建设,对于推动郑州城市整体建设水平的提升,产生了积极的影响。

“近年来,百瑞信托基础设施信托模式不断优化升级,并以产业基金的方式开启了一个新时代。2015年4月,我们与兴港投资发起设立了规模达300亿元的中原航空港产业投资基金。该基金募集资金将以市场化运作方式,投资于郑州航空港区战略新兴产业和区域基础设施领域,助力郑州航空港区发展。”百瑞信托业务总监、中原航空港产业投资基金管理有限公司总裁康峥表示。

据不完全统计,2002年~2015年间,百瑞信托累计为郑州市募集城建基金规模超过500亿元,支持郑州城市基础设施建设项目超过300个。

此后,通过在河南省内其他城市复制和推广“百瑞信托城建金融支持模式”,“我的城市我建设”这一理念,这种模式和理念也开始在平顶山、洛阳、漯河、许昌等地不断开花结果。截至2014年年底,百瑞信托在除郑州外的河南省内其他地市设立基础设施信托项目超过50个,募集资金规模近80亿元。

■ 创新迭代 金融支持城建模式日臻成熟

从最初以单个项目名称命名,到后来形成“百瑞富诚”这一基础设施信托品牌,再到产业基金支持城建这一创新方式的出现,“百瑞信托城建金融支持模式”也在一次次创新和迭代中日渐成型和成熟。

“比如,‘百瑞富诚’这一基础设施信托品牌设立后,有效提升了公司在基础设施领域的影响力,不仅对业务开展有利,而且促进了相关产品的营销。当时,有不少我们发行的基础设施信托产品都被秒杀。”刘英辉回忆说。

在刘英辉看来,也正是百瑞信托在最初阶段开展的基础设施信托业务,为公司拓展了第一批理财客户,基于对百瑞信托在基础设施信托业务领域的专注和专业,这些客户多年相随,口碑相传,为百瑞信托业务的后续业务开展夯实了基础。

如果从模式创新和发展的上来观照百瑞信托的基础设施信托业务,或许更有助于理解百瑞信托金融支持城建模式的本质。

本报记者在采访中,对百瑞信托基础设施信托业务开展的几个阶段进行了梳理。

第一阶段:1994~2010年,主要以提供贷款

融资为主,基本上无杠杆作用,还款来源以政府财政收入为主,投资收益以贷款利息为主。

第二阶段:2010~2012年,开始更多由债权融资模式转向股权融资模式,信托资金主要作为项目公司资本金,可发挥一定的杠杆作用,公司在项目运营中还难以发挥主导作用,还款来源仍以政府财政收入为主,兼有项目自身现金流,投资收益中开始包括投资分红。

第三阶段:2013年至今,开始大力探索城建基金模式,信托资金以基金管理公司资本金和引导性资金为主,基金募集资金以银行等机构资金为主,公司在基金运营中占据主导作用,开始更多发挥自主管理能力,并作为资源整合者的身份出现,还款来源以项目自身现金流为主,兼有政府财政收入,投资收益主要通过收取基金管理费和项目投资收益分红来体现。

“无论百瑞信托业务如何拓展,基础设施业务始终是我们重要的业务板块。作为扎根河南的金融机构,发挥金融力量助推我省城市化建设,是我们应尽的责任和义务。”百瑞信托总裁石笑东表示。(N)



2012年4月27日,百瑞信托举行中原经济区建设与金融产业发展高峰论坛。资料图片