

中期债式应收账款基金

简介

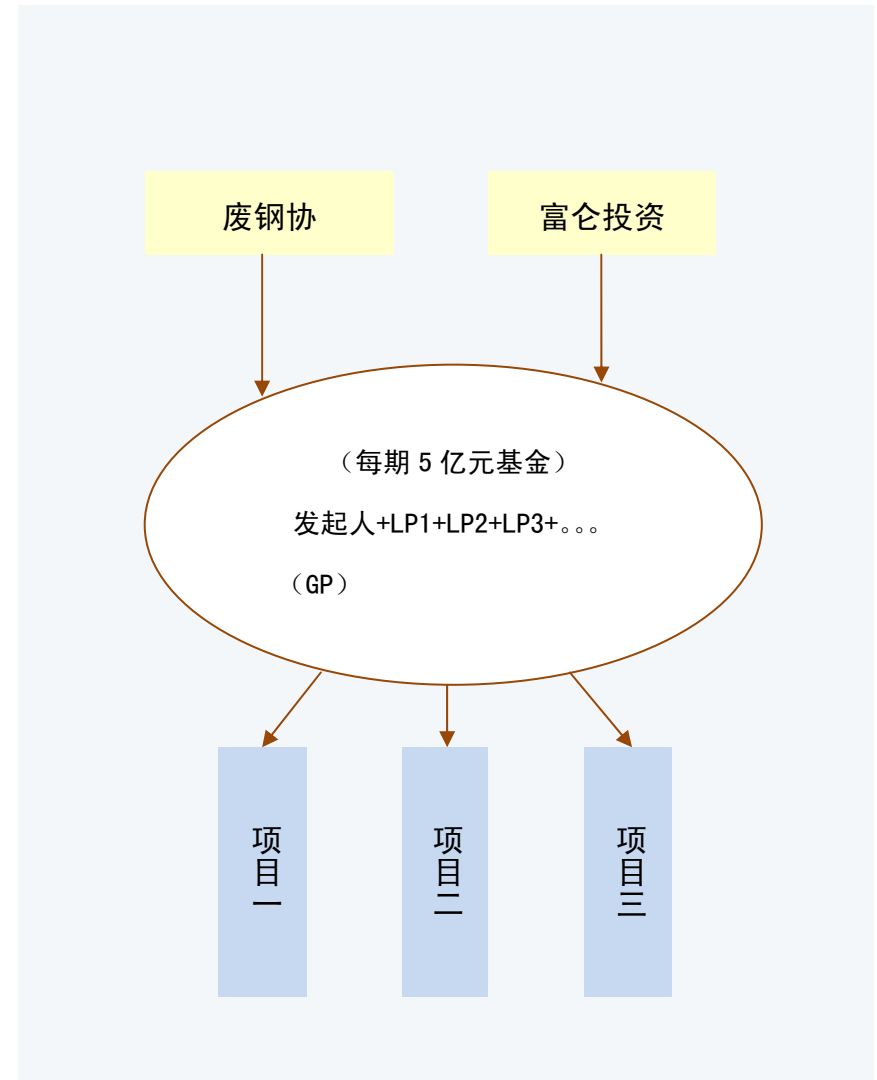
中国废钢铁应有协会

富仑投资

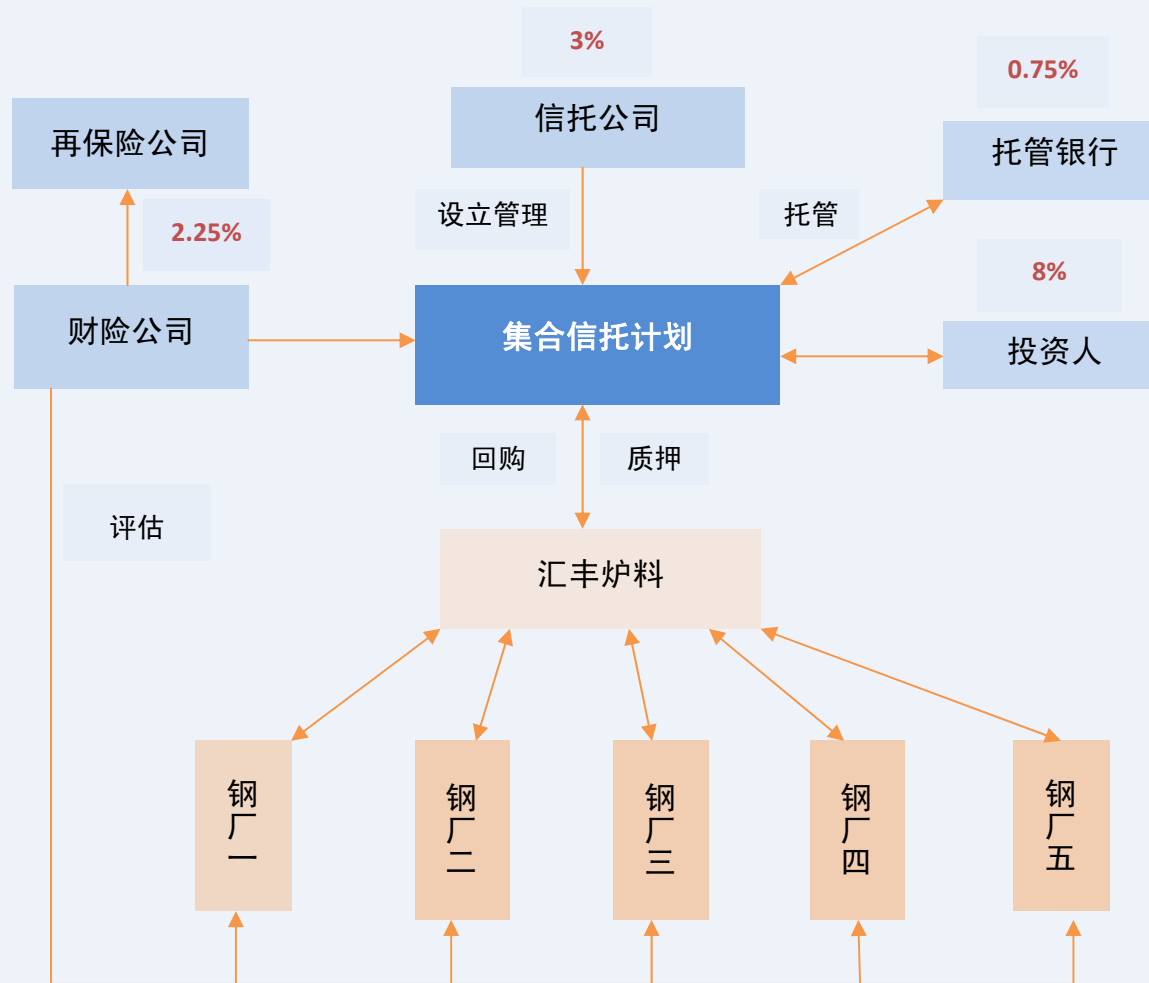
2013年9月

本次基金主要结构设想：

- 富仑投资作为基金发起人
- 废钢协作为基金顾问
- 富仑投资联合废钢协共同挑选基金项目
- 基金期限：2-3 年
- 债权基金，年利率为 12.5%左右（视基金规模、项目情况而定）
- 基金规模 5-15 亿元，每期 5 亿元
- 抵押物为项目企业的部分应收账款
- 一定的风险控制措施



案例介绍：沈阳汇丰炉料 2012 年 12 月 28 日



融资额：8000 万元

期限：2 年期

融资成本：14%/年

应收账款质押比例：1.75 倍

主要风险控制措施：

- 1、质押应收账款在央行办理登记；
- 2、专用账户，账户银行监管；
- 3、每月支付利息；
- 4、融资方法定代表人全额连带责任保证担保；
- 5、财险公司为信托计划担保；
- 6、财险公司向再保险公司购买保险。

案例分析：产品的要点（决定中期债的融资成本）

二、基金规模：

- 金融机构的收费标准与标的额的规模挂钩，原则上规模越小，收费越高；
- 比如 1 亿元以内，收费 3%；5 亿元收费 1.5%，10 亿元收费 1%；
- 信托公司、保险公司、银行都是如此；

一、债务人（钢厂）的信用：

- 债务人信用是保险公司估值的最重要条件；
- 国有大型钢厂是保险公司的首选；
- 大型、知名民营钢厂也是保险公司的选择；
- 宝钢、鞍钢、武钢、攀钢这样的债务人的债务，部分保险公司甚至会考虑直接购买基金份额，保险公司直接购买的基金成本能够将至 10%，甚至更低一点（每家保险公司的收益要求不同）。

本次基金的好处：

对融资方而言：

直接支持融资企业与大型钢铁企业的原料供应关系，

支持融资企业维持或者扩大与大型钢铁企业的供货规模；

支持融资企业通过供货规模，来提高与大型钢铁企业的沟通、议价能力。

对政府而言：

政府希望一批废钢加工企业能够实现规模化，并给予政策支持，本基金符合这一方向，为企业提供规模化所需要的流动资金。

对钢厂而言：

可以稳定优质原料采购的来源，便于实现环保指标，尽量减少铁水使用，提高钢水、钢材的品质。

对各金融机构而言：

国务院新政府为缓解经济衰退，正在金融领域大力推广资产证券化产品，将企业的应收账款通过质押、担保后，分解为基金份额出售，正是资产证券化的产物；

金融机构会比较欢迎这类**创新型**、**成规模**的中间产品；

呼吁：废钢加工行业要支持和参与发展自己的产业基金

- 行业的发展离不开资金的支持；
- 我国废钢加工行业有大量的民营企业，固定资产规模偏小，资产抵押为主的银行贷款不能完全满足行业的长足发展；
- 产业基金将会是最贴近产业需要的资金。