

拟发行优先股和二级资本债 商业银行补充资本动作频频

□本报记者 陈莹莹

2014年下半年以来，商业银行资本补充方面“动作频频”，多家上市银行近期发布公告称拟发行优先股，更有多家商业银行共计推出33只二级债发行计划。专家和银行业业内人士分析，商业银行盈利增长对贷款的过度依赖导致银行需不断扩充资本，但发行债券的利息支出、资产质量下行的准备金使得银行盈利承压。

多渠道补充资本

进入12月，商业银行发行优先股的步伐不断加快。浦发银行、兴业银行的优先股相继于12月18日、12月19日在上海证券交易所挂牌。浦发银行优先股挂牌，计划发行总数不超过3亿股，其中2014年发行数量不超过1.5亿股；募集资金总额不超过300亿元，其中2014年募集资金不超过150亿元。兴业银行拟发行的优先股总数不超过2.6亿股，总额不超过人民币260亿元；其中，2014年发行优先股总数1.3亿股，总额130亿元。

北京银行也于12月9日晚间宣布，拟非公开发行优先股不超过1.5亿股，募集资金不超过150亿元。北京银行方面表示，此次发行有利于充实公司资本实力，对公司保持资金流动性、促进业务健康持续发展、提高自身盈利能力和平和抗风险能力具有重要意义。

与此同时，银行发行二级资本债的热情不减。据不完全统计，目前商业银行推出共计33只二级债发行计划。12月19日，恒丰银行在全国银行间债



CFP图片

券市场成功发行总规模为80亿元二级资本债，将全部用于补充该行的二级资本。本期债券发行总规模为80亿元，为10年期固定利率债券，第5年末附发行人赎回选择权，票面利率为5.99%。成都农商行、营口银行也于12月22日分别公告称，定于12月25日发行一期二级资本债券。

普华永道中国金融服务部主管合伙人容显文表示，“中资银行盈利对贷款增长的过度依赖导致银行需不断扩充资本。”

中行财务管理部负责人卓成文表示，国外市场相对发达，资本补充手段较为多元化，优先股、永续债等产品是较为成熟的资本补充工具，而目前我国商业银行的资本构成相对单一。通

过发行优先股和二级资本债补充资本，是应对银行业监管提出的更高资本要求的需要。更为重要的是，可以获得更高效的资本结构和多元化的资本补充渠道。

小银行压力较大

银监会数据显示，截至2014年三季度末，我国商业银行核心一级资本充足率和一级资本充足率为10.47%，资本充足率12.93%，资本充足状况相对良好。但考虑到监管底线要求和银行自身发展需求，银行的资本水平有待进一步提高，资本结构急需优化，使资本状况保持在合理水平。

券商分析人士指出，对于大中型商业银行而言，地方性银行的资本补

充压力尤甚，他们只能积极寻找多元化的资本补充渠道。“银行业整体资本压力不小，一方面是资本的监管要求提升，另一方面是自身快速扩张的需要，单纯依靠内生性增长是不够的。其中，股份行、城商行等发展快的银行资本补充的压力更大。”近期有媒体报道称，齐鲁银行已向银监会递交了挂牌“新三板”的申请材料。河北邯郸银行董事长郑志瑛曾公开表示，该行迫切希望尽早登陆“新三板”。

华泰证券银行业分析师林博程指出，“如果不登陆资本市场，银行要补充资本金，只能通过非公开定增以及股东注资。这种方式难度很大，股东大都希望从资本市场融资，同时原股东可获得退出机会。”

P2P年末 “烧钱”促销

□本报记者 殷鹏

2014年即将收关，金融市场资金趋紧，央行降息、股市走牛加剧了P2P行业竞争，各家平台纷纷上演“烧钱”戏码——“年末大促”令投资人目不暇接。分析人士指出，P2P将进入行业洗牌阶段。

目前P2P行业逐渐显现出两极分化态势：一些小型P2P平台受影响较大，年底无力投放推广计划；一些前期发展较好、较为稳健的平台获得资本市场认可，拥有强大财力后盾。记者近日浏览多家P2P网站发现，各种年终大礼“诱惑力”十足。

P2P平台年终促销花样繁多，投资人如何安全“过冬”？网贷之家首席研究员马骏指出，临近年底，投资人既要看重优惠力度，更需关注平台的流动性风险，警惕人气下降但短期期待收金额较高的平台。有业内人士表示，P2P平台在“烧钱”推广的同时，不应忽视内控建设，努力提高P2P平台的风控体系实力，是行业健康发展、确保用户能够安全的拿到“甜头”的关键所在。

对此，银客网副总裁李飞表示，公司除了拿出一千万元做年末福利活动以外，计划在2015年投入数千万元加强风控体系建设。“风控体系是未来P2P平台的核心竞争力与安全实力的体现。”李飞说，数千万资金如果单纯用作风险保证金，只能覆盖数千万元的风险赔付，但基于强大的风控体系，结合充分的保障金制度、贷前审查、数据分析、征信跟踪、反担保措施处置等方式，则具备了规避与处置数亿元甚至数百亿元金融风险的承载能力。

目前，一方面，互联网金融炙手可热；另一方面，临近年底，面对股市大涨，一些P2P面临挤兑压力。在“第三届领航中国金融高峰论坛”上，国务院参事、国务院发展研究中心金融研究所名誉所长夏斌认为，中国的金融创新活动，其本质动力是为了突破两大管制，一是利率管制，二是分业管制。随着更先进、便捷的网络技术引入，加快了这个过程，最终目的在于追求扩大金融利润以及扩大经营范围。互联网金融客观上改善了社会资金的配置效率，例如P2P。应充分肯定金融创新活动，但并不意味着任何互联网金融创新活动都可以无边无际地发展，对任何想改变现存的金融制度的组织方式、活动方式，都应该毫不保留地给予支持。应充分认识到互联网金融无非是用先进的网络技术、理念搞金融，是互联网的金融。既然是金融活动，就要遵守金融运行规则，受金融监管制约。

夏斌表示，一方面，金融创新非常热闹，大家都在讨论；另一方面，群体性事件不断出现。究其原因：一是互联网金融本身是新生事物，处于发展过程当中，而且发展速度很快，新产品层出不穷；二是与金融监管部门长期无具体监管条文出台有关。

责编：殷鹏 美编：尹建

贵金属买入时机来临

□誉金泰分析师 夏鹏宇

贵金属是避险保值的首选资产品种，油价下跌直接导致通胀持续低迷，导致贵金属在资产配置中的吸引力大幅下降。

相比于其他大宗商品，贵金属在2014年的表现比较坚挺，虽然目前黄金价格在1200美元/盎司关口附近徘徊，2013年度跌幅达到27%，但是截至发稿，金价在2014年几乎持平，并没有出现大幅跳水。而黄金兑一揽子货币上涨至15个月高位，黄金对商品也升至13个月高位，而黄金对全球股市2014年已经获得三次支撑，可能已经筑底。

同属贵金属的白银市场波动性较大，不管是2011年5月，比黄金整整提前4个月出现暴跌；还是在今年9月提前两个月击穿2013年的支撑线，白银向来是黄金价格的先行指标。目前白银市场已经出现企稳回升迹象，15美元/盎司关口对白银市场形成较强支撑作用。在该线附近，形成看涨反转信号，对贵金属多头构成重要提振。

展望2015年，市场对于美联储加息的预期，以及美国股市持续上行，吸引国际资本大量买入美元资产。美国经济数据持续强劲，劳动力参与率大幅上升，市场消费者信心高涨，更是推升美元走强。美元自2014年后半年发力，目前已经触及90关口，涨势如虹。2015年，美国经济基本面仍旧比较乐观，美元持续走强的概率较大，届时会压制贵金属走势。

不过，目前原油期货市场升水幅度加大，价格有回弹迹象；最大黄金生产国中国，由于金价的持续下跌，2014年产量达到顶峰后，将出现回落；贵金属本身的商品属性，其内在的边际成本价值将激发贵金属触底反弹。誉金泰认为，贵金属在2014年表现较弱，但是整体呈区间震荡格局，基本符合预期，2015年，贵金属由熊转牛的概率不大，但再次出现暴跌的概率也很小，更多的是完成企稳筑底。震荡区间为1180美元/盎司至1430美元/盎司，目前是布局波段性多单的好时机。

□本报记者 李超

在养老保险领域，保险机构正在借政策出炉时机谋划新布局。在有关部门推动养老保险业务、“双轨制”改革继续推进之际，国内养老保险“三支柱”仍存不足。业内人士认为，虽然相关政策各有侧重，但整体上，政策的叠加可以为涉及养老保险业务的保险公司预留足够大的想像空间。

养老保险利好出台

12月24日，保监会发布《养老保险管理业务管理办法（征求意见稿）》，就养老保险管理的业务规范、投资管理、风险管理等方面公开征求意见。此前一天，全国人大常委会审议了国务院关于统筹推进城乡社会保障体系建设工作情况的报告。报告称，机关事业单位养老保险制度改革方案，已经由国务院常务会议和中央政治局常委会审议通过。这被视作“养老保险双轨制”将宣告终结的前兆。

业内人士表示，在养老保险的整体推动上，前者更倾向于通过具体的保障管理业务细则对相关保险机构行为作出规范，将对布局相关业务的机构筹划下一步发展打开空间；后者通过解决“双轨制”矛盾消除养老保险发展的壁垒，将整合中国养老保险“三支柱”格局，推动职业年金与基本养老保险

养老双轨制将走向终结

保险公司谋机遇

制度更好协同。虽然二者各有侧重，但整体上政策的叠加可以为涉及养老保险业务的保险公司预留足够大的想像空间。

目前，我国的养老保险由基本养老保险、企业年金和个人储蓄性养老保险“三支柱”构成，企业年金和商业养老保险是社会养老保险制度的重要补充。数据显示，从国际成熟经济体的经验看，如果退休后的养老金替代率大于70%，即可维持退休前现有的生活水平；如果替代率在60%到70%区间内，即可维持基本生活水平；如果低于50%，则生活水平较退休前会有显著下降。

而统计数据并不乐观。前瞻产业研究院发布的《2015-2020年中国养老保险行业市场需求预测与投资战略规划分析报告》显示，尽管企业职工退休金连年上调，但养老金的替代率却在持续下降。1999年，我国企业职工养老金替代率为69.18%；到2002年时，已下降到59.28%；2011年，我国企业职工养老金替代率只有42.90%，远低于国家养老金替代率的目标值58.5%。

前述保险公司人士认为，对于市场中已经存在的优质资源，下一步工作的重心将放在对接和开发方面。市场空间虽然巨大，但哪家机构能一举获得先发优势，仍具不确定性。

大型险企成主导力量

二、三支柱的完善，成为保险

业内关注的重点之一。根据相关规划，商业保险可在社保基础上帮助参保人员提高未来的养老金替代率。“双轨制”改革涉及到机关事业单位人员参加基本养老保险的保障将相对减少，机关事业单位可能会因此推出企业年金，而个人则会通过购买商业养老保险来提高保障，二者将带动商业年金以及商业养老保险市场进一步发展。分析人士认为，在养老金的管理运用过程中，商业保险公司将扮演重要角色，养老保险配套制度的推动落实将为相关机构展业提供巨大空间。

中国证券报记者从大型保险公司业务部人士处了解到，多家保险机构目前已在筹备争取企业年金市场份额的方案，这将成为与下一步发展养老保险板块服务能力息息相关的“香饽饽”。但目前，这块市场仍主要由大型保险公司主导，短期内可能形成多巨头对峙局面。

分析人士认为，一方面，有关部门对于养老保险保障相关的政策推动态度积极，政策红利的释放有望在后续加速；另一方面，保险机构在某些方面依然在谨慎探索。如在养老保险方面，征求意见稿对目前养老保险模式的影响效果将较为有限，对于非标等相对陌生的领域，前期的准备工作和后方的风控配套流程有待完善，工作推进尚需时日，而这将反过来影响相关保障业务的经营思路。