

警惕第一张多米诺骨牌倒下 银行股票质押业务风险调查

商业银行发行永续债 或撬动逾4万亿信贷增量

□本报记者 高改芳

1月22日,中国银行2019年无固定期限资本债券(第一期)募集说明书及相关批复文件在中国债券信息网上公示。无固定期限资本债券又被称为永续债。这是我国商业银行获批发行的首单永续债,标志着永续债正式开闸。

发行永续债补充资本

中国银行称,为补充资本,增强运营实力,提高抗风险能力,经监管核准,公司将在全国银行间债券市场发行总额不超过400亿元的“中国银行股份有限公司2019年无固定期限资本债券(第一期)”。扣除发行费用后,本期债券募集资金将用于充实中国银行其他一级资本。

本期债券的发行首日和簿记建档日为1月25日,发行期限为1月25日至1月29日。本期债券的基本发行量为300亿元,上弹发行量不超过400亿元,下弹发行量不低于200亿元。本期债券的存续期与发行人持续经营存续期一致。

此前,中国人民银行金融市场司副司长马贱阳曾表示,无固定期限资本债券是国际市场上成熟的债券品种,也是银行业补充资本的重要工具。我国推出这一品种,既是银行业补充资本的内在要求,也是债券市场对外开放的必然选择。下一步,发行人要坚持市场化定价,提升产品吸引力。同时,将进一步鼓励保险公司、表外理财、养老金等各类机构参与投资,以推动商业银行无固定期限资本债券健康有序发展。

或撬动逾4万亿信贷增量

启动永续债发行,意味着当前国内商业银行资本工具补充进入新一轮政策窗口期。

民生证券指出,银行资本充足率代表银行对负债的清偿能力。银行补充资本主要工具包括二级资本工具、银行可转债、银行优先股和刚刚推出的银行永续债。其中,二级资本工具用于补充二级资本,银行可转债用于补充核心一级资本(转股后),而优先股和永续债用于补充其他一级资本。受到非标回表、信贷放量、地方专项债放量等因素影响,商业银行资本充足率在2018年末有一定压力。

民生证券认为,发行银行永续债有望撬动超过4万亿信贷增量。作为两种对于一级资本进行补充的工具,银行永续债与银行优先股的区别主要有三点:首先,吸收损失方式上,优先股含强制转股条款,股性较强,而银行“永续债”并非必须含有转股条款;同时,优先股无减记条款,银行“永续债”可能含有减记条款。其次,清偿顺序上,永续债作为债权,清偿顺序高于优先股。第三,期限上,两者均无明确期限,优先股赎回期一般在5年,而银行“永续债”至少5年后方可由银行发起赎回。

民生证券分析称,假设2019年永续债推行后,商业银行其他一级资本/商业银行净资产达到5%,至明年三季度,银行永续债增量有望撬动4.24万亿元的信贷增量,占2018年1-11月新增人民币贷款总量的28.1%。

□本报记者 高改芳

一天内市值暴跌约80%的港股公司佳源国际,其母公司佳源创盛刚刚公告实控人几乎将全部持股质押给大连银行,时隔没几天,又公告该部分股票已经解除质押。对此现象,某城商行行长向中国证券报记者慨叹:“市场对于信用风险是否向银行传导,是多么敏感。”

出现股票质押风险的企业通常为大型企业集团,而股票质押融资只是其融资方式的一种,当这部分融资出问题,往往预示着更大规模的、整个集团负债的风险。“这才是对银行、对金融系统最大的风险。”某资深银行界人士表示。

然而,已经披露2018年业绩快报的几家股份制银行,其不良贷款比率并未明显上升,甚至还略有下降。中国证券报记者采访了解到,“参与股票质押的绝大多数是银行理财资金,属于‘表外’资产。表外资产的情况是不纳入银行的财务报表的”。而作为表外资产的银行理财资金参与股票质押业务,其不良情况怎样、投资者面临怎样的风险,目前各方多语焉不详,存在不同的看法。

一日解质押

继辉山乳业后,又一只暴跌的港股佳源国际(02768.HK),加深了市场对银行资产质量的担忧。

1月17日,浙江商人沈玉兴(又名沈天晴)持股55%的港股公司佳源国际股价出现大幅跳水,下午开盘后跌幅一度接近90%至1.4港元/股,收盘报2.52港元/股,跌幅达80.62%。

2019年1月15日公布的《佳源创盛控股集团有限公司2019年度第一期超短期融资券募集说明书》显示,2017年2月,沈玉兴将其持有的98.83%的佳源创盛的全部股权质押予大连银行上海分行,为子公司23亿元的银行贷款提供融资担保,质押期限为3年,质押期至2020年2月27日。这份说明书签署于2019年1月3日。

佳源创盛为佳源国际母公司,实控人均沈玉兴。

1月22日,佳源创盛紧急在中国货币网发布《佳源创盛控股集团有限公司关于控股股东及实际控制人解除股权质押的公告》。公告显示,公司控股股东及实际控制人沈玉兴,于2017年2月27日将其当时持有的价值8.6亿元股权(占当时公司注册资本总额8.8亿元的98%)质押予大连银行股份有限公司上海分行。上述股权质押系为公司全资子公司浙江佳源房地产集团有限公司23亿元银行贷款融资提供担保,该笔银行贷款所融资金全部用于青岛项目的股权收购。沈玉兴将上述质押予大连银行上海分行的8.6亿元股权全部办理了股权出质注销登记手续,股权出质注销登记日期为2018年12月29日。

对于股权质押情况前后矛盾的问题,佳源创盛方面的解释是“忘记更新股权状态所致”。

实际情况如何,外界不得而知。某城商行支行行长分析,按照佳源创盛公告,实控人质押股权是为其贷款提供担保,这应该属于银行的“表内业务”,股票质押属于增信手段。

大连银行官网显示,该行2018年第三季度资产减值损失15.69亿元,较二季度的10.43亿元大幅增加5.26亿元。而该行一季度的资产减值损失为5.95亿元。

某券商固收部人士分析,股价大幅下跌的公司,通常是债权人发现了上市公司潜在的违约风险。“例如银行停止向企业放贷的信息只有很少一部分人知道,风声一走漏,就引发股票抛售潮,影响巨大。”

大公国际2018年9月14日发布的公告显示,截至2018年8月末,佳源创盛借款余额为303.18亿元,累计新增借款占2017年末净资产147.22亿元的43.76%。

不良下降玄机

令人不解的是,已经披露2018年业绩快报的上市银行,不良资产比率并没有明显上升,甚至同比有所下降。

例如,兴业银行2018年度业绩快报显示,报告期内,公司不良贷款比率1.57%,较期初下降0.02个百分点。浦发银行公告称,截至2018年末,不良贷款率1.92%,较年初

下降0.22个百分点。上海银行表示,截至2018年末,不良贷款率1.14%,较上年末下降0.01个百分点。光大银行称,截至2018年末,不良贷款率1.59%,与上年末持平。

这与市场预期不太相符:2018年是上市公司信用风险较暴露的一年,企业的风险,尤其是上市公司的风险,为何没有传导到银行?

穆迪金融机构部分析师、副总裁尹劲桦告诉中国证券报记者,从“不良贷款率”这个名字可以看出,这个指标是反映贷款质量的。如果银行通过券商资管通道参与股票质押融资,并不会体现到“贷款”科目里。“资产减值损失”这个指标,更能反映银行的风险。例如前文所述大连银行的资产减值损失2018年每个季度都有大幅提升,就比较能反映真实情况。此外,市场上最先披露业绩快报的银行,应当是对自己的资产质量比较有信心的。小型非上市银行面临的问题可能更大。

某城商行行长向中国证券报记者介绍,参与股票质押融资的资金绝大多数为银行理财资金。这部分资金属于“表外资产”,银行并不予以披露。

据了解,股票质押回购分为场内和场外两种。通过券商、证券交易所进行的,被称为场内股票质押;不通过券商、交易所,直接在中国证券登记结算公司办理股票质押融资的,称为场外股票质押。场内股票质押的直接主体是证券公司,银行直接参与的仅是场外股票质押。

银行直接参与的场外股票质押业务,是把股票作为质押物,作为贷款的增信手段,因此应当属于银行的表内业务。但这块业务规模多大,资产质量怎样,目前并没有确切的数字。“银行的财务报表不会单独列示这一项。因此也无法统计。”穆迪金融机构部分析师、副总裁尹劲桦告诉中国证券报记者。

表外资产风险几何

对于场内股票质押,银行只能通过证券公司间接参与。参与方式主要有两种:一是以理财资金直接或通过信托计划对接券商打包的股票质押受益权;二是通过认购券商资管产品的方式参与,包括“一对一”与“一



大连商品交易所 2018 年度表彰会员名单

优秀会员金奖 (20)

- | | |
|------------|--------------|
| 中信期货有限公司 | 上海东证期货有限公司 |
| 永安期货股份有限公司 | 中粮期货有限公司 |
| 申银万国期货有限公司 | 方正中期期货有限公司 |
| 广发期货有限公司 | 兴证期货有限公司 |
| 光大期货有限公司 | 华泰期货有限公司 |
| 国泰君安期货有限公司 | 徽商期货有限责任公司 |
| 国投安信期货有限公司 | 新湖期货有限公司 |
| 南华期货股份有限公司 | 中国国际期货股份有限公司 |
| 海通期货股份有限公司 | 华安期货有限责任公司 |
| 银河期货有限公司 | 金瑞期货股份有限公司 |

最具成长性会员奖 (13)

- | | |
|--------------|---------------|
| 海证期货有限公司 | 中金期货有限公司 |
| 中银国际期货有限责任公司 | 上海大陆期货有限公司 |
| 和合期货有限公司 | 创元期货股份有限公司 |
| 长安期货有限公司 | 上海东方财富期货有限公司 |
| 前海期货有限公司 | 东兴期货有限责任公司 |
| 广州期货股份有限公司 | 中电投先融期货股份有限公司 |
| 兴业期货有限公司 | |

优秀会员奖 (28)

- | | | |
|--------------|------------|--------------|
| 东航期货有限责任公司 | 国海良时期货有限公司 | 国信期货有限责任公司 |
| 招商期货有限公司 | 中辉期货有限公司 | 冠通期货股份有限公司 |
| 长江期货股份有限公司 | 浙商期货有限公司 | 建信期货有限责任公司 |
| 五矿经易期货有限公司 | 安粮期货股份有限公司 | 上海中期期货股份有限公司 |
| 中信建投期货有限公司 | 弘业期货股份有限公司 | 西部期货有限公司 |
| 鲁证期货股份有限公司 | 信达期货有限公司 | 东海期货有限责任公司 |
| 华信期货股份有限公司 | 瑞达期货股份有限公司 | 中财期货有限公司 |
| 国富期货有限公司 | 一德期货有限公司 | 大地期货有限公司 |
| 宏源期货有限公司 | 格林大华期货有限公司 | 摩根大通期货有限公司 |
| 北京首创期货有限责任公司 | | |

优秀产业服务奖 (10)

- 国投安信期货有限公司
- 中粮期货有限公司
- 永安期货股份有限公司
- 银河期货有限公司
- 中信期货有限公司
- 南华期货股份有限公司
- 新湖期货有限公司
- 鲁证期货股份有限公司
- 光大期货有限公司
- 华泰期货有限公司

优秀风险管理子公司 (10)

- 国投中谷(上海)投资有限公司
- 浙江永安资本管理有限公司
- 鲁证经贸有限公司
- 申银万国智富投资有限公司
- 浙江南华资本管理有限公司
- 上期资本管理有限公司
- 上海际丰投资管理有限责任公司
- 浙江浙期实业有限公司
- 弘业资本管理有限公司
- 上海新湖瑞丰金融服务有限公司

优秀机构服务奖 (12)

- 永安期货股份有限公司
- 海通期货股份有限公司
- 中信期货有限公司
- 国投安信期货有限公司
- 兴证期货有限公司
- 华泰期货有限公司
- 上海东证期货有限公司
- 国泰君安期货有限公司
- 招商期货有限公司
- 光大期货有限公司
- 南华期货股份有限公司
- 金瑞期货股份有限公司

优秀农产品服务奖 (10)

- 中信期货有限公司
- 国投安信期货有限公司
- 永安期货股份有限公司
- 光大期货有限公司
- 中粮期货有限公司
- 银河期货有限公司
- 上海东证期货有限公司
- 国泰君安期货有限公司
- 广发期货有限公司
- 海通期货股份有限公司

优秀化工产品服务奖 (10)

- 中信期货有限公司
- 永安期货股份有限公司
- 海通期货股份有限公司
- 方正中期期货有限公司
- 国泰君安期货有限公司
- 光大期货有限公司
- 华泰期货有限公司
- 银河期货有限公司
- 国投安信期货有限公司
- 南华期货股份有限公司

优秀黑色产品服务奖 (10)

- 海通期货股份有限公司
- 中信期货有限公司
- 国投安信期货有限公司
- 上海东证期货有限公司
- 永安期货股份有限公司
- 银河期货有限公司
- 国泰君安期货有限公司
- 申银万国期货有限公司
- 方正中期期货有限公司
- 广发期货有限公司

优秀技术支持奖 (10)

- 海通期货股份有限公司
- 光大期货有限公司
- 中粮期货有限公司
- 上海东证期货有限公司
- 永安期货股份有限公司
- 华泰期货有限公司
- 中信期货有限公司
- 招商期货有限公司
- 南华期货股份有限公司
- 五矿经易期货有限公司

优秀期权市场培育奖 (11)

- 永安期货股份有限公司
- 海通期货股份有限公司
- 中信期货有限公司
- 国投安信期货有限公司
- 华泰期货有限公司
- 方正中期期货有限公司
- 上海东证期货有限公司
- 鲁证期货股份有限公司
- 银河期货有限公司
- 新湖期货有限公司
- 中国国际期货股份有限公司

优秀期权做市商 (5)

- 招商证券股份有限公司
- 中粮祈德丰投资服务有限公司
- 上海海通资源管理有限公司
- 银河德睿资本管理有限公司
- 中信中证资本管理有限公司

优秀国际市场服务奖 (10)

- 南华期货股份有限公司
- 上海东证期货有限公司
- 银河期货有限公司
- 广发期货有限公司
- 中银国际期货有限责任公司
- 永安期货股份有限公司
- 国泰君安期货有限公司
- 金瑞期货股份有限公司
- 海通期货股份有限公司
- 中信期货有限公司