

大险企青睐银行永续债

投资细则有望出台

□本报记者 程竹



视觉中国图片

以年金养老险为主的险企认购积极

多位险企人士近期对中国证券报记者表示,银保监会适时将银行永续债纳入保险资金的投资范围,将有利于险企拉长资产久期、优化资产负债匹配、分散投资组合风险。从目前来看,认购首单银行永续债的多是以需要配置长久期资产的年金养老险为主的大型保险机构。而由于永续债的风险资本占用问题,以及自身负债期限也较短,中小型险企投资商业银行永续债的动力较低。

据一位知情人士透露,目前险资投资银行永续债尚未有相关细化规定,预计接下来监管部门或研究出台关于保险机构认购商业银行永续债的风险权重、对偿付能力影响等问题的细则。

缺资本金,成为当前制约银行信贷投放的一大因素,外源性的资本补充工具就成为银行“补血”的重要渠道。

1月24日,银保监会称,为支持商业银行进一步充实资本,优化资本结构,扩大信贷投放空间,增强服务实体经济和风险抵御能力,丰富保险资金配置,银保监会允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

同时,对于保险资金投资的商业银行二级资本债券和无固定期限资本债券,银保监会明确发行人应当符合四大条件:一是公司治理完善,经营稳健;二是最新经审计的总资产不低于10000亿元人民币,净资产不低于500亿元人民币;三是核心一级资本充足率不低于8%,一级资本充足率不低于9%,资本充足率不低于11%;四是国内信用评级机构评定的AAA级或者相当于AAA级的长期信用

级别。

在相关利好政策持续释放后,1月25日,中国银行(简称“中行”)在银行间债券市场成功发行第一单400亿元无固定期限资本债券,票面利率为4.50%,认购超过2倍。

据一位险资相关人士透露,本次债券吸引了境内外的140余家保险公司、证券公司、财务公司等机构投资者参与认购,其中,以配置长久期资产的年金养老险为主的保险机构认购较为积极。

中国证券报记者了解到,过去保险机构投资永续债,一般是在一级市场(即发行市场簿记建档)进行投资,虽然也可通过二级市场交易,但从过往成交来看成交较少。

“此次允许保险资金投资银行永续债,将增加保险资金长期限可投资资产,降低保险公司资产负债错配程度。”东方金诚首席金融分析师徐承远指出,对保险机构来说,保险资金具有规

模大、期限长等特征,尤其是近年来保险公司大力推行长期保障型产品,负债久期拉长,对长久期资产配置需求增加。对银行来说,放开保险资金投资限制,有助于扩大永续债投资者范围,为银行资本工具引入增量资金,从而缓解永续债发行难的问题。

“永续债具有较高票息、长久期的特点,符合负债久期较长的寿险公司对资产配置久期要求;部分寿险产品期限较长,而目前市场上险资可投资的超长期限资产相对较少,从资产负债匹配角度而言,永续债具有一定的配置价值。”一位上市险企投资部负责人表示。

“预计偿付能力充足的大型保险机构会参与到永续债市场中。根据《保险公司偿付能力监管规则》,保险公司投资银行发行的其他一级资本工具风险权重较高。因此商业银行永续债仅对于偿付能力充足率较高的大型险企有一定的吸引力。”徐承远指出。

中小型险企参与动力不足

充分调动保险机构的参与积极性。毕竟,目前险资投资的房企信用债或ABS收益率普遍达到了5%以上。

上海一家保险机构相关人士指出,考虑到上述这些因素,永续债流动性和变现存在问题,因而负债久期较短的财险公司参与永续债的热情相对较低,且中小型险企由于永续债的风险资本占用问题,自身负债期限也较短,其投资商业银行永续债的动力也相对较低。

“不过,对险资来说,解决了合规性和估值波动问题后,如果银行能够提高发行利率,使其符合类权益投资品应达到的收益率,还是值得配置的。预计后期股份制银行和城商行发行的

近期有望研究出台相关细则

投资者的担忧。

“商业银行永续债投资者市场的培育、二级市场流动性等方面均面临一定困难。同时,商业银行永续债在股债属性认定、税收政策等方面仍有待明确。”徐承远表示。

对于保险机构而言,华夏保险相关人士表示,目前,虽然银保监会已经发文明确,“商业银行发行的二级资本债券和无固定期限资本债券纳入无担保非金融企业(公司)债券管理”,但是关于风险权重、对偿付能力影响和所得税减免等问题仍尚待明确。其次,永续债的期限总体较长,估值波动相对通常债券品种高。并且市场预期待发行商业银行永续

债短期限供给量较大,同样抑制了保险机构的配置热情。建议监管机构可以尽快明确商业银行永续债的风险权重、对偿付能力影响以及所得税减免等几方面问题,有利于保险机构实际操作。

“因此,制定循序渐进以及差异化的投资准入标准,对于保险资金支持商业银行永续债市场的长期健康发展具有重要意义。”华夏保险人士指出。

据一位知情人士透露,预计接下来监管部门或研究出台保险机构认购商业银行永续债在风险权重、对偿付能力影响和所得税减免等问题上的相关细则。

永续债有利银行“补血”

CBS料增强机构投资意愿

□本报记者 彭扬

多位业内人士表示,通过央行票据互换工具(CBS)将金融机构持有的永续债置换成央行票据,相当于给金融机构增加了优质的高流动性资产,同时,还能获得持有永续债的利息收入,机构对投资永续债的意愿将大为增强。

助力银行补充资本

“作为一种新品种债券,市场对永续债的接受程度可能不高。因为永续债无固定期限,不能作为金融机构之间资金拆借的抵押品。”交通银行金融研究中心首席金融分析师鄂永健称。

在中信证券固定收益首席分析师明看来,此前造成银行永续债需求较低的原因有两方面:一是永续债风险资本权重高、流动性较低。二是永续债配置主力保险资管被限制投资银行无固定期限资本债券。

事实上,永续债是银行补充较为紧缺的其他一级资本的有力创新工具。华泰证券分析师沈娟表示,永续债发行较优先股更简便,并且与优先股相比发行主体扩大至非上市银行。但永续债发行有三个障碍,一是银行永续债条款较一般企业永续债更为严格,无利息跳升机制等赎回激励。二是作为权益工具,商业银行持有永续债的资本占用存在疑虑。三是资管新规下表外理财可投资金具有一定压力。

明明认为,在当前信用传导机制不畅的大环境下,为保障银行持续支持实体经济融资,缓解民营、小微企业融资难的困境,无论是商业银行的表外资产回表,还是鼓励银行配置风险权重更高的小微、民企贷款等资产和扩大信贷投放空间,都需要补充资本以满足资本充足

险资拓宽投资范围

更多专项产品有望陆续落地

□本报记者 程竹

1月28日,中国银保监会新闻发言人肖远企接受媒体采访时表示,银保监会鼓励保险公司使用长久期账户资金,增持优质上市公司股票和债券,拓宽专项产品投资范围,加大专项产品落地力度。近期监管政策利好频出,险资股权投资渠道拓宽为实体经济持续“供血”。1月25日,银保监会表示,截至目前,已有国寿资产等10家保险资产管理公司完成专项产品的设立前登记,目标规模合计1160亿元。保险资产管理公司正积极进行项目筛选,未来一段时间,或将有更多的专项产品陆续实现投资落地。

5单专项产品已落地

银保监会表示,从产品落地情况来看,各保险资产管理公司积极稳妥开展专项产品业务,取得良好成效。目前,5单专项产品已经落地,完成投资约22亿元。

据了解,已落地的专项产品坚持市场化运作,由保险资产管理公司根据其自身能力进行风险和价值判断,自主设计产品结构,选择投资标的。专项产品投资品种既有上市公司股票和债券,也有上市公司股东非公开发行的可交换债券。专项产品采取分期发行方式,单独管理、单独建账和单独核算,实现风险的有效隔离。其中,国寿资产专项产品通过结构化分级设计,引入大股东作为专项产品的劣后级投资者,进一步确保参与的保险资金安全性。

纾解民企成效方面,银保监会介绍称,保险业专项产品陆续落地,有利于充分发挥保险资金长期稳健投资优势,加大投资优质上市公司力度,更好地巩固市场长期投资的基础,提振市场信心,有序化解股权质押风险,有利于支持优质上市公

率的约束,永续债是银行补充一级资本的重要渠道。

机构投资永续债意愿增强

多位专家表示,央行在银行永续债发行落地前创设CBS,有助于增强市场对永续债的认购意愿。北京大学国家发展研究院副院长、北京大学数字金融研究中心主任黄益平表示,央行票据互换工具CBS实际上相当于为永续债增信,商业银行买的是永续债,但可以置换成央行票据,降低了风险。

鄂永健表示,通过CBS将金融机构持有的永续债置换成央行票据后,机构可以将央票作为抵押品开展资金拆借,这相当于给金融机构增加了优质的高流动性资产,同时还能获得持有永续债的利息收入,因而其并未因购买永续债而受到较大流动性压力。这样操作下来,机构对投资永续债的意愿将大为增强。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为,此次央行票据互换操作采取“以券换券”的模式:在央票发行时,央行即换入等额的永续债;在互换到期时,央票也相应到期。这种模式不涉及额外流动性的投放,不改变银行间流动性的总量。但票据互换的创设对流动性仍然有积极影响。

此外,沈娟表示,CBS的及时出台,在流动性、资本占用等多方面大幅提升机构购买银行永续债积极性。一是CBS采用招标制向公开市场业务一级交易商开放,利好具有资格银行。二是CBS交易对手可将换入央票作为抵押品,间接增强永续债流动性。三是互换期间永续债利息仍归CBS交易对手方持有,不减少永续债投资收益。四是银行持有永续债转换为央票,有望按照央票0风险权重计RWA。

证券代码:600256

证券简称:广汇能源

公告编号:2019-006

广汇能源股份有限公司2018年度业绩预增公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

1.2018年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为176,800.00万元至181,000.00万元,与上年同期相比增长约169%至176%。

2.2018年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为177,483.00万元至181,683.00万元,较上年同期相比增长约137%至143%。

(一)业绩预告期间:2018年01月01日至2018年12月31日。

(二)业绩预告情况:预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为176,800.00万元至181,000.00万元,与上年同期相比增长约169%至176%。

2.归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为177,483.00万元至181,683.00万元,较上年同期相比增长约137%至143%。

(三)本次所预计的业绩未经注册会计师审计。

(四)上年同期业绩预告情况:1.归属于上市公司股东的净利润:65,538.40万元。

2.归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润:74,664.55万元。

(五)基本每股收益:0.1256元。

(六)本期业绩预告主要影响因素

(一)主营业务影响

2018年公司适时把握能源产品价格起落的市场变化,积极应对严峻复杂的经济形势,持续强化安全环保生产管理,挖潜创新促进稳产增产,产销实现量价齐升,整体业绩创公司上市十八年以来新高。

1.量的提升:公司生产装置全年整体运行平稳,生产效率不断提升,施磨各项目技改和大修完成后,效果凸显。LNG、甲醇及副产品产量创历史新高,煤炭产销两旺,销量同比增长。

2.价的增长:2018年全球能源形势深刻变化,清洁能源继续强势增长,能源行业相关产品随国际原油价格震荡波动,其中广汇能源主营产品LNG、甲醇、煤炭及煤化工副产品全年销售价格均同比整体高于上年。

3.新建项目投资:哈密1000万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目一期炭化—二系列已分别于2018年6月、12月投产;新疆、山东LNG接收站二期项目1816万方储罐已于当年11月前投运,LNG年周转能力大幅提升至115万吨/年,两个新建项目投资后均可为公司稳定贡献现金流和利润,增加新的利润增长点。

(二)非经常性损益的影响:2018年度归属于上市公司股东的非经常损益金额预计约为-683万元,对归属于上市公司股东的净利润影响不大。

四、风险提示:目前公司未发现存在可能对本次业绩预告内容产生重大影响的其他不确定因素。

五、其他说明事项:本公告所载2018年度主要财务数据仅为初步核算数据,具体数据以公司2018年度报告中披露的内容为准,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

广汇能源股份有限公司
董事会
二〇一九年一月三十日

股票简称:中粮生化

股票代码:000930

公告编号:2019-009

中粮生物化学(安徽)股份有限公司2018年度业绩预告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、本期业绩预告情况

1.业绩预告期间:2018年1月1日—2018年12月31日

2.预计的经营业绩(如适用):□亏损 □扭亏为盈 √同向上升 □同向下降

项目	2018年1-12月	2017年1-12月	
		上年度披露数	追溯调整后数
归属于上市公司股东的净利润	盈利:47,500-51,000万元	盈利:92,000万元	盈利:92,000万元
	比上年同期增长:100%-115%	比上年同期下降:49%	-45%

项目	2018年1-12月	2017年1-12月	
		上年度披露数	追溯调整后数
基本每股收益	盈利:0.26-0.28元	盈利:0.25元	盈利:0.50元

二、业绩预告预审计情况

本期业绩预告未经注册会计师审计。

三、业绩变动原因说明

本报告期进行重大资产重组,置入同一控制下企业资产,按照企业会计准则规定需置入资产本期业绩纳入报表,同时对上年同期业绩相应调整。

2018年处于玉米“托市+补贴”政策取消的过渡期,玉米加工行业利润空间受到挤压,同时,行业新增产能逐步释放,市场竞争加剧,产品价格相对原料价格上涨传导后,公司积极采取原料替换、产品结构调整等措施,毛利得以提升,但毛利的增加不足以弥补补贴下降带来的影响。

四、其他相关说明

本次业绩预告为公司初步估算的结果,具体财务数据将在2018年年度报告中予以详细披露,敬请广大投资者注意投资风险。

中粮生物化学(安徽)股份有限公司

董事会

2019年1月29日