

九家银行急补一级资本 5000亿元永续债引弓待发

□本报记者 张晓琪

商业银行的永续债发行正持续升温。平安银行日前公告称，拟在银行间债券市场择期发行总规模不超过500亿元永续债。据统计，在今年1月中国银行成功发行首单400亿元永续债后，算上平安银行，已有9家银行披露永续债发行计划，预计发行的永续债规模接近五千亿元。分析人士认为，发行永续债的突出作用在于补充其他一级资本，新引入的永续债可能会成为未来银行“补血”主力，并吸引更多投资者。

永续债发行规模近五千亿

日前，平安银行发布公告称，董事会决议通过了《关于发行减记型无固定期限资本债券的议案》，拟在银行间债券市场择期发行总规模不超过500亿元永续债，用于补充银行其他一级资本，首期发行金额将不超过200亿元。

继今年1月份中行成功发行首单400亿元永续债后，共有包括工行、农行、中行、交行、光大、中信、华夏、民生等8家银行披露了拟发行合计不超过4400亿元的永续债再融资计划，其中农行以不超过1200亿元发行金额居规模首位。此次平安银行加入发行阵营后，商业银行预计发行的永续债规模接近五千亿元。

平安银行相关负责人介绍，2019年至2021年，平安银行将有301亿元二级资本工具和200亿元优先股面临赎回，须用同等级或更高级别资本替代。其中，平安银行在2016年非公开发行的5年期200亿元优先股，于2021年



IC图片

在得到银保监会批准的前提下，有权赎回全部或部分本次优先股。若赎回200亿元优先股后，将没有其他一级资本工具以填补资本缺口，而发行无固定期限资本工具能够帮助平安银行储备其他一级资本，缓解优先股赎回后资本消耗压力。通过本次无固定期限资本债券的发行，可以未雨绸缪解决优先股赎回后的资本补充问题。

该负责人表示，今年平安银行拟出资成立理财子公司，需要消耗50亿元乃至更多的资本。500亿元额度可以根据需要择机发行，通过补充其他一级资本的方式，有效应对成立理财

子公司造成的资本缺口。

据了解，平安银行近期出台了《2019—2021年资本管理规划》，该行核心一级资本充足率、一级资本充足率及总资本充足率将逐步提升到9%、10%和12.5%。事实上，平安银行通过今年初已发行260亿可转债用以补充核心资本、即将发行300亿元二级资本债用以补充二级资本，再加上本次发行500亿元无固定期限资本债券充实其他一级资本，将使平安银行的总资本充足率从原来资本规划的10.8%大幅度提升至12.5%以上，甚至达到高于同业的平均水平。

永续债渐成银行补血主力

“永续债”是指没有明确到期日或期限非常长的债券，即理论上永久存续，国内非金融企业发行永续债已有多年经验，银行永续债的发行才启动不久。

穆迪分析师认为，2018年中以来，中资银行的资本募集步伐加快，2019年将保持这一旺盛势头。促使银行在今后数年加快发展资本证券的因素包括：银行大量存量资本工具将在2019年—2020年进入可赎回的状态；大型银行需要更多的资本来满足即将实施的附加资本要求；银行可能会面临贷款增长加速，因而资本消耗加快。新引入的永续债可能会成为未来发行的主力，并吸引更多投资者。

中国人民大学重阳金融研究院副院长董希淼表示，对银行而言，发行永续债的突出作用在于补充其他一级资本。对上市银行来说，永续债可以改变其他一级资本较少、二级资本较多等问题，进一步优化资本结构；对非上市银行来说，永续债拓宽资本补充来源，增加一级资本补充工具。

分析人士认为，平安银行现在推出永续债是顺势而为。其一，永续债是监管鼓励和大力推行的一级资本创新工具，作为债务融资工具可补充一级资本且不影响股权结构，不摊薄ROE；其二，永续债无需证监会审批，而是在银行间市场发行，不是发行股票，不会对股价产生冲击；其三，当前银行间市场利率处于近两年来的历史低位，为永续债发行提供了良好的市场环境。

上市险企保费平稳增长

投资收益料提升

□本报记者 程竹

A股五大上市险企相继公布的1—3月保费数据显示，平安、新华、国寿、太保、人保累计原保费分别为2050亿元、432亿元、2724亿元、929亿元、678亿元，累计同比增速依次为8%、9%、12%、4%、6%。分析人士指出，今年一季度各公司寿险新单结构同比有所改善，财险业务保费单月增速企稳。预计未来一段时间里，新单保费增速趋于稳定，二季度预计保费仍将平稳增长，全年账面净值(NBV)可实现10%左右增速。

一季度保费增速企稳

业内人士称，今年一季度五家险企累计原保费收入同比增长，其中，产险同比增长11%，寿险及健康险同比增长6%，增速较2018年同期大幅改善。

兴业证券分析师傅慧芳指出，寿险公司一季度保费增速有所分化，主推保障型产品的险企价值率有明显提升。上市险企保费增速的分化主要在于“开门红”策略和基数的区别。

分别来看，傅慧芳认为，中国人寿“开门红”销售了较高预定利率的鑫享金生，且销售节奏把握较好，因此一季度保费增速高于同业，3月单月出现负增长的原因是去年同期销售了策略型年金产品导致基数较高。平安寿险和太保寿险均淡化了“开门红”概念并主推保障型产品，导致一季度新单保费出现一定的负增长，因此总保费增速略低于同业。不过，平安3月单月已实现新单同比正增长，边际改善较为明显。此外，由于平安和太保保费结构有所优化，预计价值率将有明显提升，对NBV的增速带来正面贡献。新华保险采取以附促销的销售方式，主推的附加险为创新型产品——附加心脑血管疾病保险，该策略取得一定的成效，结合去年同期基数较低，2019年一季度保费增速较高。人保寿险处于转型阶段，仍在主动压缩银保趸交等低价值业务，保费增速相对较低。

产险方面，数据显示，2019年1—3月，人保财险、平安产险和太保产险的产险保费同比增速分别为18.3%、12.3%和9.5%；3月单月增速分别为11.2%、11.6%和8.6%。

“一季度非车险仍保持高于车险的增速，经济回升和相关政策的刺激有望持续改善新车销量增速，促进车险的保费增速。”傅慧芳称，产险行业的利润端在“报行合一”自律公约下，今年亦有望持续改善。

国泰君安分析师刘欣琦预计，进入二季度后，保险公司寿险产品策略调整的影响将会进一步减少，但人力增长的乏力是二季度新单增长的主要压力，预计二季度新单增速将维持相对平稳。

上市险企利润有望增长

招商证券分析师郑积沙指出，一季度各公司寿险业务原保费收入全面实现正增长，好于2018年同期的水平，预计一季度上市险企NBV显著好于2018年同期。同时，一季度A股市场上行直接有利于上市险企投资端的业绩，预计保险公司投资收益同比将大幅提升，一季报险企净利润有望实现较高增长。

业内人士表示，当前市场风格转向经济复苏预期（近期公布的一季度社融和GDP均超出市场预期），十年期国债收益率快速提升的利率上行背景和预期，有利于驱动保险股行情持续。

中信证券分析师赵然认为，根据以往保险股价对利率的反映情况来看，一旦利率上行趋势确立，保险股将很大可能迎来上涨时机。权益市场表现活跃，将对保险公司业绩带来明显提振。2019年一季度沪深300指数上涨28%，按照投资收益率对市场波动的线性外推粗略测算，2019年保险行业投资收益率将回升至5.7%左右，将对保险公司净利润增长具有较大贡献作用，且投资收益优于精算假设，这势必对内含价值产生正向贡献，提升内含价值可信度。利率与权益市场的双回暖，对保险估值提升起到强有力的支撑作用。

建行完成首单“单一窗口”跨境快贷融资

□本报记者 高改芳

中国建设银行与国家口岸管理办公室国际贸易“单一窗口”标准版平台金融服务近日上线运行。瀚途(上海)国际贸易有限公司通过“单一窗口”首家成功办理了建设银行“跨境快贷—退税贷”融资业务。

“方便”是瀚途国贸负责人的最大体会。瀚途国贸是一家从事商务礼品贸易的小微出口外贸企业，产品销往欧洲、南美等国家。此次通过“单一窗口”实现建行“跨境快贷—退税贷”产品融资，企业负责人表示产品体验很好。

中国建设银行是首家与海关总署签署“单一窗口”对接合作协议的银行，通过“单一窗口”金融服务的上线，为进出口企业提供“全流程、一站式、全线上”综合国际贸易服务。建行上海市分行于“单一窗口”金融功能上线当日即为多家客户实现了预约开户、汇入账号订阅、汇出汇款、跨境快贷四项新功能的使用，并在全国首发跨境快贷业务，实现对小微外贸企业的精准扶持。

招商银行刘辉：资管策略积极看好权益类投资

□本报记者 彭扬 张晓琪 陈莹莹

首批股份制银行理财子公司近日获批筹建，招商银行如期饮得“头啖汤”。招商银行行长助理兼资产管理部总经理刘辉日前接受中国证券报记者采访时透露，资管新规落地一年来，招行理财产品余额保持稳定。招行理财资金主要投向债券、债权、权益市场的融资和配资、股权投资等资产，债券投资配置占比约60%。

谈及未来进入权益市场的银行理财资金体量是否大幅增加，刘辉认为，这需要看第二支柱（企业年金）、第三支柱（商业养老保险）投资何时向银行放开。今年权益类投资的机会不错，招行资管策略仍看重权益类投资。

权益类资产仍属“锦上添花”

中国证券报：此前有观点预计会有三万亿元的银行理财资金流入股票市场，你怎么看？

刘辉：从存量的角度讲，这几年有部分银行理财资金通过各种方式进入股市，但未来的量级并不好估算。究竟有多大体量进入股市，主要是取决于客户端，也就是所销售的产品有多少会投资权益类。

由于招行的客群特征，理财资金的资产配置是固收“打底”，再配置一些权益类投资。对权益类资产的配置，很大程度上取决于投资者如何看待投资股票市场的高波动理财产品，也有赖于招行自身权益类资产投资能力的提升和完善。

未来权益类资产仍是招行理财资金资产配置的重要组成部分，以“投融通”业务体系为上市公司提供综合化金融服务。

在股票投资能力建设上，招行已在人员

架构和信息系统两方面，建立了投研一体相对完备的基础体系，主要聚焦宏观及多资产策略的研究开发、权益类主动策略的MOM/FOF业务以及量化及指数类投资等三大领域。

至于未来进入权益市场的理财资金体量是否大幅增加，这需要看第二支柱（企业年金）、第三支柱（商业养老保险）投资何时向银行放开，一旦确定，就可以预见理财资金在权益市场增加的节奏和步骤。

过渡期继续压降非标占比

中国证券报：资管新规落地一周年，对银行资管业务转型带来哪些影响？非标能否在过渡期全部到期处置完毕？

刘辉：截至2018年末，招行理财产品余额（不含结构性存款）为1.96万亿元，较去年初增加4.59%，表外理财规模继续位居同业第二位。与资管新规发布时的规模相比，理财产品余额保持了稳定。理财产品结构不断优化，表内理财产品规模仅剩402亿元，较资管新规发布时点大幅下降53%。

招行理财资金主要投向债券、债权、权益市场的融资和配资、股权投资等资产，债券投资配置占比约60%。按照银保监会G06报表的口径统计，截至2018年末，招行理财资金投资的非标债权资产占上年末资产总额的比重较上年末下降约1个百分点，占理财产品余额的比重较上年末下降约2个百分点。

对于2020年后到期的非标资产可选的处置措施包括：与客户协商提前还款、对接发行理财产品、非标资产转为ABN、资产证券化等标准化产品公募发行、资产打包卖出、由表内批量接回

等处置手段。招行正在积极组织，预计大部分非标资产都能够得到妥善处置。

中国证券报：招银理财获批后，如何理顺银行理财子公司和母行之间的关系？

刘辉：招银理财与资管部是短暂并存的关系，待存量业务处理完毕后，资管部即撤销。招行目前所有的老产品都将委托理财子公司管理。在并行期，资管部将协助深化招行其他部门、分行与招银理财之间的协同关系，推动业务联动，协助招行行使股东权利，跟踪了解招银理财经营情况，推动招银理财完善公司治理结构。

理财子公司的业务，不论是获客、投后管理还是清收，都跟分行深度耦合，特别是在非标业务上。跟分行的责权也存在对应。理财子公司设立后，分行推荐客户产生的相应收益也分配给分行。放款后客户动态风险状况的分析跟踪工作，可委托给分行，并给予相应的投后管理费用。

总的来说，招银理财与母行将保持协同共赢关系：一是利益共享机制不变，双方仍将共同服务好全行客户的财富管理需求和投融资需求；二是协同营销关系本质不变，项目类资产是理财资金大类资产配置不可或缺的组成部分，招银理财将与母行一同设计合适的融资解决方案，全方位满足客户的需求。

中国证券报：商业银行在非标业务上有传统优势，未来招银理财在非标投资策略有什么侧重？

刘辉：以广义非标而言，从数据上看的确在压缩。一种是因为风险合规的原因主动压缩，比如去通道、去嵌套带来的压缩。还有一个原因是需求下降，去年实体经济出现部分需求偏弱，导致非标到期规模超过投放规模，存量有所下降。

招行未来会大力发展符合监管导向的资

北京银行2018年净利突破200亿元

□本报记者 陈莹莹

北京银行4月25日发布的2018年年报及2019年一季报显示，该行2018年全年实现归属上市公司股东净利润200.02亿元，同比增长6.77%，成为首家净利润突破200亿元大关的城市商业银行；营业收入554.88亿元，增长10.20%；净息差1.88%，同比提升8个基点；成本收入比为25.19%，人均创利近140万元。2019年一季度，该行单季实现归属上市公司股东净利润63.34亿

元，增幅9.49%。北京银行董事长张东宁透露，该行申请设立理财子公司事宜正积极推进中。

数据显示，截至2018年末，北京银行的不良贷款率为1.46%，拨备覆盖率达217.51%，拨贷比为3.18%；核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为8.93%、9.85%和12.07%，其中，核心一级资本充足率较年初提升1个基点。截至2019年一季度末，北京银行的不良贷款率降至1.40%，拨备覆盖率为214.11%，拨贷比为3.00%，风险抵御能力继续保持较高水平。

截至2018年末，北京银行表内外总资产达3.31万亿元，其中，表内资产2.57万亿元，较年初增长10.43%。贷款总额为1.26万亿元，增幅17.15%；存款总额达1.39万亿元，增幅9.25%。零售业务营业收入同比增长23.7%，全行贡献占比提升2.2%，其中，利息净收入增长25.8%。北京银行资金量余额突破6500亿元，储蓄规模达到2901亿元，增幅15.8%，高于全国平均增速6.2个百分点；个贷规模达到3635亿元，增幅17.8%。

北京银行相关负责人表示，该行公司业务

多措并举，加大稳存增存力度，人民币公司存款迈上万亿元新台阶，2018年末余额达到10514亿元，较年初新增756亿元，增幅7.75%；投资银行累计承销发行债券204只，同比增幅42.7%，发行只数跃升北京市场首位，承销规模达1418.3亿元，同比增幅33.0%。截至2018年末，该行小微企业公司贷款余额4256亿元，较年初增长685亿元，增速19%，高于全行贷款平均增速近4个百分点，小微业务不良贷款率0.94%，较年初下降0.45个百分点，低于全行整体不良率。

维持板块看好评级，可关注部分银行基本面或超预期。

中泰证券强调，金融政策核心点是“弱刺激+结构性改革”，展望未来，前者边际减弱，后者边际加强。近期仍看好银行股。在市场短期估值修复后，性价比高的板块已经不多，银行股高股息率和与金融市场利率的高差值，对增量资金有较高的吸引力。此外，无论从短期基本面变化还是长期投资逻辑看，银行股都具备投资价值。从长期看，投资银行股是投资中国中长期的宏观经济，政策核心是“弱刺激+结构性改革”，中国经济的持续性会增强，在此背景下，银行的盈利增速不会提升，但银行估值会提升。

落子理财子公司 银行理财转型提速

公司，银行理财业务转型的进程之快，超过市场预期。

截至目前，已有7家银行理财子公司获批筹建，包括5家国有大行和2家股份制银行。此外，据普益标准统计，已有31家银行计划筹建理财子公司，其中包括6家国有行，9家股份行以及15家城商行、2家农商行。

业内人士表示，在前期已允许银行私募理财产品直接投资股票，公募理财产品通过公募基金间接投资股票的基础上，进一步允许银行理财子公司发行的公募理财产品直接投资股票，对股市是一大利好，市场有望迎来更多入市

资金。银行理财子公司的落地，将有利于银行提升投资收益。

银行股估值修复概率大

展望后市，多家机构看好银行股。中原证券认为，在银行业稳健基本面的支撑下，市场对银行基本面的悲观预期或逐步修正。当前银行板块估值具有较大优势，后续银行板块估值向上修复的可能性较大。

申万宏源表示，当前从“社融底”到“经济底”的积极传导正在发生。银行板块估值仅相当于0.91倍市净率，经济预期改善叠加一季报对银行业绩等基本面确定性的再度印证，