

“非标”界限划定

银行理财投资端面临转型

□本报记者 叶斯琦

“非非标”划入“非标”

部分业内人士认为,《认定规则》严于预期,这主要表现在业内俗称的“非非标”被明确划入非标资产行列。所谓“非非标”,一般指非标资产通过挂牌银登中心、北金所等交易场所部分地获得“标准化债权”待遇,成为介于“标准化债权资产”和非标准化债权资产(“非标”)之间的一种资产。

在一些业内人士看来,《认定规则》对银行理财等会有一定的影响,理财收益率或下行。国信证券金融首席分析师王剑认为,非标、“非非标”是理财产品提高收益的主要领域,如果没有这两种(未来是一种)资产,银行理财收益率会与固收类公募基金接近,对客户的吸引力会下降,销售难度增大。展望未来,“非非标”若被纳入非标之后,总的非标规模将下降,会继续影响理财收益。在此情况下,理财产品将很难通过简单依靠期限错配等方式博取回报,更加考验投资管理和资产获取能力,这一监管精神将驱使银行理财业务进一步回归至真正意义的“资产管理”。

法询金融资管研究部总经理周毅钦认为,“非非标”被认定为非标,意味着在银行理财产品底层不能随意配置高收益非标债权资产,而是要符合期限匹配、限额管理、集中度管理、信息披露等一系列监管要求。特别是期限匹配的要求对

备受关注的《标准化债权类资产认定规则(征求意见稿)》(简称“《认定规则》”)日前出炉,明确了标准化债权类资产与非标准化债权类资产的界限标准及监管安排。业内人士认为,《认定规则》严于预期,部分资产的非标转标预期破灭,对银行理财存在一定影响,未来将促使银行理财在投资端转型,相关资产将规范转标。长期来看,预计银行理财会逐渐增加权益投资占比。

于银行理财产品的设计和营销带来一定困难。过渡期结束后,以标替换非标,将可能使理财产品的整体收益率下滑。

转型标准化债权类资产

《认定规则》将在一定程度上影响企业融资,但影响程度有限。王剑分析,非标压降过程中,企业融资难免会受影响。但是,由于“非非标”总规模目前仅8000亿元左右,占理财资产比例仅有3%,将来即使压降非标规模8000亿元,对全行业影响相对可控,不必过度担忧。更何况,对于某些银行而言,“非非标”归入非标,非标规模也不一定超标,因此也并不意味着非标一定得压降8000亿元。

“对于非标额度35%已经用完的商业银行而言,新规若

出台他们将面临一定压力。如果投资资产中还含有一定比例‘非非标’,那么此次认定为‘非标’,未来就有超监管比例的危险。在过渡期内问题不大,但必须在剩下的一年多时间内迅速调整资产方向。”周毅钦认为,从最新发布的中国银行业理财市场报告(2019年上半年)》来测算,当前银行理财产品投资非标资产比例距35%的监管红线仍有一定空间。

未来非标将无法转成“非非标”,只有转成标准化债权类资产一条路。王剑认为,从《认定规则》来看,信贷资产支持证券、资产支持票据、证券交易所挂牌交易的资产支持证券(统称为“各种ABS”)可能是较为主流的转标方式。这也会为金融机构(出表机构、投行等)带来业务机会,继续为理财、保险等机构投资者输送可投资资产。



本报记者 车亮 摄 制表/戴安琪 制图/王春燕

险资踊跃认购 永续债渐成银行“补血神器”

□本报记者 戴安琪

管要求的前提下,将无须在“新三板”挂牌即可直接发行优先股。这将促进商业银行尤其是中小银行多渠道补充资本,有利于非上市银行提高信贷投放能力。

永续债密集发行

9月25日,广发银行在全国银行间债券市场成功发行450亿元永续债。债券信用评级为AAA,票面利率为4.50%,全场认购倍数达到2.38倍。9月17日,渤海银行成功发行200亿元永续债,当期票面利率4.75%,全场认购倍数达2.36倍。

据中国证券报记者不完全统计,2019年以来,共有8家银行成功发行了永续债,合计发行规模达4150亿元。

业内人士指出,银行密集发行永续债的背后,透露其资本充足率下滑的状况。银保监会数据显示,截至2019年二季度末,商业银行(不含外国银行分行)核心一级资本充足率为10.71%,较上季末下降0.23个百分点;一级资本充足率为11.40%,较上季末下降0.11个百分点;资本充足率为14.12%,较上季末下降0.06个百分点。

资深银行业人士莫开伟认为,银行发行永续债具有多方面意义:一是永续债补充银行资本具有杠杆效应,既可扩充银行资本实力,鼓励银行信贷增长,撬动银行信贷规模扩张,有助于提高支持实体经济尤其是民营、小微企业的能力。同时有利于防范化解金融风险,提振资本市场信心,增强公众对银行股的信心,夯实银行资本基础,提升风险抵御能力,守住不发生系统性金融风险的底线。尤为重要的是,可缓解当下银行行业的资本补充压力;有利于非上市中小银行补充非核心一级资本,推动城商行、农商行、农信社业务逐步回归本源。二是有利于促进资本市场健康发展。资本扩充之后可促进银行的稳健经营和可持续发展;有利于解决银行股权投资的瓶颈,提高银行参与股权投资的积极性,推动债转股等工作的开展;减轻金融机构依靠资本市场融资的压力,促进债券市场发挥企业融资功能。三是既可拓宽银行资本补充渠道,又可丰富境内债券市场品种,推动境内债券市场发展。

险资积极配置

此前广发银行发行的450亿元永续债,全场认购倍数达到2.38倍,投资者涵盖了各类商业银行、政策型银行、保

险公司、证券公司、财务公司、基金、信托等银行间债券市场机构。业内人士表示,尽管目前不清楚险企配置的永续债规模,但其配置积极性则是毋庸置疑的。在认购永续债的保险机构中,主要是需要配置长久期资产的年金养老基金管理机构。

华泰证券分析师沈娟表示,险资具有规模大、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。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度。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。

除了对长久期资产的配置需求趋强,保险机构配置银行永续债还有政策“保驾护航”。

今年1月24日,银保监会表示,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,丰富保险资产配置,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。5月7日,银保监会发布《保险公司偿付能力监管规则——问题解答第2号:无固定期限资本债券》,细化了银行发行的无固定期限资本债券的风险因子等规则。

一家险企精算师认为,从数值来看,银保监会确定的银行无固定期限资本债券基础风险因子在保险资金投资品种中处于较低水平,最低资本的提取更少。保险机构从节约资本的角度出发,会加大这一品种的投资力度。风险因子的明确也反映了监管层鼓励和支持险资配置银行无固定期限资本债券。

中信建投分析师杨荣表示:“保险资金作为期限长、流动性要求小、稳定性强的资金代表,匹配的久期相对较长,适合投资于久期同样较长的银行永续债。而按照目前的政策规定,险资投资永续债的标的大多数还是四大行以及股份行发行的永续债,城商行和农商行受到限制。根据优先股和永续债的一些区别,永续债作为另一种其他一级资本补充工具,应该更加惠及到中小银行。目前来看,中小银行如发行永续债,既不能做CBS,也不能做险资投资,流动性较差,需求端可能会受到一定影响。所以险资投资于永续债的标准是否会有所放开,是永续债的一个关注点。”

增配权益投资

一家大型公募基金固收投资经理告诉中国证券报记者,为应对收益率下滑,银行理财或在资产配置方面下功夫,做“固收+”策略,通过增加权益、转债、期货等品种增强收益。

谈及权益投资,一家股份制银行资管部投资人士表示,虽然未来理财收益率可能因此有所下降,但短期来看,银行还不会在权益投资上保持太大敞口。这是因为银行理财的传统客户还是偏向于保本。更长时间来看,银行理财子公司成立之后,起到隔离风险的作用,未来的大趋势肯定是逐渐增加权益投资占比。“我们行最近又发了不少股债混合型产品,比如投20%的股票,80%的债券;或者30%的股,70%的债。这种产品未来可能会发得更多。”他说。

对中国证券报记者梳理发现,今年以来部分银行成立了多只FOF类理财产品,且以混合类为主。据中国理财网信息,工商银行旗下有多款FOF类产品,华夏银行、中信银行等也推出了FOF类产品。

对A股市场而言,长期来看,银行理财子公司将改善A股投资者结构,带来可观增量资金。招商证券认为,无论银行理财子公司直接还是间接投资股票,都有利于提高机构投资者在A股中占比。

助力金融开放

商业银行“抢滩”自贸区高地

□本报记者 戴安琪

今年8月《中国自由贸易试验区总体方案》印发后,多家银行机构针对自贸区内企业特点,积极助力自贸区金融服务建设。近日,中国银行副行长林景臻在银行业保险业第233场例行新闻发布会上指出,以前三批自贸区所在地机构为例,截至2019年8月末,中行自贸区机构对公客户数、人民币存款、人民币贷款、外币贷款较2017年末分别增长26.43%、38.99%、33.46%和34.00%。

瞄准自贸区建设

林景臻表示,为应对自贸区业务差异化需求,中国银行在总行、省级分行成立了自贸区业务协调机制,及时传导最新政策动向,沟通协调个性化需求,开辟绿色通道。积极支持各地自贸区发挥特色产业优势,完善产业发展格局,充分发挥境内外资源优势,为企业量身定制包括银行贷款、债券融资、股权投资、财务顾问等在内的商投行一体化融资服务。以前三批自贸区所在地机构为例,截至2019年8月末,中行自贸区机构对公客户数、人民币存款、人民币贷款、外币贷款较2017年末分别增长26.43%、38.99%、33.46%和34.00%。同时培育造就了一大批懂自贸、通金融的专业人才。

股份行方面,此前浦东银行上海自贸试验区新片区分行顺利开业。浦发银行党委书记郑杨曾表示,将加大新片区支持力度。调动全行资源,综合运用贷款、债券、投资等多种融资工具,整合银行、信托、融资租赁等各个平台,加大新片区资金、资源投放;着力做大优势业务。重点拓展增量业务,服务好区内和境外两个大市场,服务好境内外客户,在企业财资中心、资产管理、融资租赁等业务方面迅速实现倍增。

农商行方面也在持续发力。据悉,近日青岛农商银行成功为境外注册公司OLD CAPTAIN SHIPPING CORPORATION LTD办理了山东自贸区内首笔境外机构境内外账户(NRA账户)的不落地结汇业务。该业务的成功实施,有利于为境外企业提供更加便利化的金融服务,增添了自贸区的涉外金融活力,助力自贸区各项金融外汇创新政策落地。

加强风险防控

某银行业研究员表示,根据各自贸区的发展基础、定位特点和未来展望,商业银行在不同区域内具有不同的业务发展机会。

如江苏自贸区内,商业银行可以积极与非银机构合作支持科技创新。积极参与各类支持科技创新的基金产品,包括私募股权投资基金、政府创业支持投资基金等;积极参与ODIE政策试点;为基金小镇开展私募投资基金提供金融服务。此外,江苏省民营经济发达,小微企业众多,自贸区的设立为民营、小微企业提供了较大的发展空间。商业银行可以积极创新金融产品和服务模式,探索新型抵押产品,积极构建中小微企业融资担保体系,利用科技金融手段降低信息不对称水平,优化贷款流程、加快审批进度,减轻民营和小微企业的融资负担,促进自贸区内民营、小微企业繁荣发展。

广西自贸区内,商业银行可以探索区内金融股权投资平台向境外银行开展不良资产转让业务。目前,商业银行不良资产跨境转让业务规模较小,且仅限于深圳等少数几个试点交易所以开展,一般外国投资者无法直接参与不良资产收购业务。未来,广西自贸区试点开展不良资产跨境转让业务,有利于区域内商业银行优化资产质量、提高不良资产包定价,提高交易效率、拓宽处置渠道。但商业银行应规避不良资产跨境处置时可能遇到的汇率、税收以及合规风险。

中国银行交易银行部副总经理刘云飞表示,自贸区是改革的高地,但更大开放的前提一定是有更高的风险防控能力。推动放、管、服改革,三者必须要同时到位,只有管得好,才能放得开。以金融领域为例,自贸区金融方面的改革内容,一方面包括了稳步推进资本项目可兑换、推动人民币国际化等开放措施,另一方面是健全金融监管体系,有效防控金融风险。有效的风险管理本身就是扩大开放措施中必不可少的一部分,是各地自贸区的一项重要试验任务。

工商银行日前公告称,该行将于12月10日赎回29.4亿美元优先股和120亿元人民币优先股(合称“境外优先股”)。此前中国银行宣布将于10月23日赎回全部64.998亿美元境外优先股。分析人士表示,两家公司国有大型银行先后宣布赎回境外优先股的目的是降低负债成本。早期境外优先股发行成本较高,赎回高股息率的优先股,代之以新发股息率较低的优先股可节约成本,加之现在发债融资较为便宜,预计之后还会有一批银行赎回相关的境外优先股。

2019年以来,已有8家银行成功发行合计规模达4150亿元的无固定期限资本债券(简称“永续债”),永续债逐渐成为银行补充资本金的重要方式。此外,对于各行发行的永续债,保险机构认购强劲。业内人士认为,险资投资银行永续债不仅可以提高金融体系服务实体经济的能力,同时也有助于降低保险公司资产负债错配度。

降低负债成本

近日,工商银行发布公告称,该行收到中国银保监会复函,银保监会对该行赎回29.4亿美元优先股和120亿元人民币优先股无异议,该行将于2019年12月10日赎回全部前述境外优先股。工商银行于2014年12月10日在境外发行了前述境外优先股。中国银行此前也宣布将于10月23日赎回全部64.998亿美元境外优先股。

两家国有大行相继宣布拟赎回全部境外优先股引发市场热议:在银行资本金不足的情况下,为何要赎回优先股?

某国有大行研究员坦言,国有大行赎回境外优先股的目的是降低负债成本,早期优先股发行成本较高,如工商银行2014年发行的境外优先股股息率达6%,中国银行2014年发行的境外优先股股息率更是高达6.75%。而这两年招商银行和建设银行发行的境外优先股股息率仅在4.4%左右。出现这种现象的原因是,优先股股息率的定价主要是看评级,国内几大银行由于资本金的持续补充,其评级在近年来已经连续上调,用新发行的境外优先股替换老的境外优先股,每年利息至少可以节省2个百分点。

上述研究员表示:“优先股的赎回一般会伴随新发,资本充足率不会有太多变化。况且现在银行发债融资更加便宜,可以用发永续债替代一些优先股。”

海通证券姜超认为,同为其他一级资本的补充工具,相比优先股,永续债存在一定优势。首先,优先股的发行基本以上市银行为主,而非上市的中小银行亟需更有效的资本补充工具。永续债的发行机构包括非上市企业,因此可以惠及非上市的中小银行。其次,从发行情况来看,优先股在交易所发行,审批流程较慢,周期较长。且优先股一般不能上市交易,仅在交易所非公开转让,流动性较差。而永续债在银行间市场发行,审批相对简单,发行周期相对较短。而作为债券,永续债可以在银行间市场流通。加上央行出台的CBS(央行票据互换工具),进一步加强了永续债的流动性。

今年7月,为商业银行资本补充提供有利的政策环境,银保监会、证监会发布实施的《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见(修订)》指出,股东人数累计超过200人的非上市银行,在满足发行条件和审慎监