

结构性存款成主流

上市公司今年以来理财规模同比降24%

□本报记者 张玉洁



Wind数据显示,截至4月22日,今年以来有781家上市公司购买了各类理财产品(主要为银行理财和信托),累计购买金额达到3524.32亿元。而去年同期对应的数据分别为919家和4637.13亿元。整体来看,购买理财产品的上市公司同比减少了138家,购买理财产品累计金额同比骤降24%。

多位上市公司人士对中国证券报记者表示,一些上市公司业务受新冠肺炎疫情影响比较明显,持有现金的意愿增强,降低了投资额度。与此同时,在基准利率下行的大背景下,银行理财产品收益率普遍缩水,上市公司购买银行理财的意愿也在降低,近期更多上市公司宣布加大证券投资额度。

降温明显

业内人士称,整体来看,上市公司中的传统理财大户变动不大,不过累计理财金额在1亿元~50亿元的上市公司数量明显减少。

Wind数据显示,截至4月22日,2020年以来认购理财产品累计金额超过100亿元的上市公司有2家,50亿元~100亿元的有2家,10亿元~50亿元的有66家,1亿元~10亿元的为526家。目前,理财产品累计认购金额前三位的上市公司分别是隆基股份、江苏国泰和渤海轮渡,累计认购金额分别为145亿元、116.89亿元和91.05亿元,累计购买理财产品个数分别为14个、90个和87个。

2019年同期的数据显示,理财产品认购累计金额超过100亿元的上市公司有2家,50亿元~100亿元的有4家,10亿元~50亿元的有87家,1亿元~10亿元的有614家。

隆基股份和江苏国泰所购买的理财产品均为结构性存款,整体来看,结构性存款的预期收益率并不高,一般在1%~4%左右。渤海轮渡目前认购金额为91亿元,较去年同期明显减少。分析人士称,渤海轮渡一直以来是1天期国债逆回购的忠实爱好者,所公告的投资方向均为1天期国债逆回购。今年公开市场流动性充裕,国债1天期逆回购利率长期处于低位。

海螺水泥一度是购买银行理财产品的大户,今年至今,该公司未公告购买银行理财产品情况。去年同期,该家公司累计购买银行理财产品金额超过百亿元。

尽管今年以来上市公司购买银行理财的规模整体

缩水明显,但也有不少公司加大了购买力度。江苏国泰去年同期累计购买银行理财产品为51.21亿元,今年跃升至116.89亿元。部分一季度业绩大增,现金流充裕的企业也在大力“理财”。例如,温氏股份、桃李面包、三全食品目前购买理财产品累计金额均较去年同期大幅增长。

结构性存款受青睐

从上市公司认购的银行理财产品来看,结构性存款占比较去年明显提升,成为上市公司理财的主流产品。一位上市公司人士对记者表示,受市场流动性充裕等因素影响,目前银行理财产品收益率整体下行,且不再承诺保本。货币资金收益率屡创新低,结构性存款收益率相对高一点,因此成为不少上市公司的选择。

收益率下滑,且难以保本。银行理财产品对于上市公司的吸引力迅速降低,部分公司加大了对信托产品的投资。辰欣药业今年以来购买了近2亿元的信托产品,预期收益率在6.2%~8%之间,收益显著高于银行理财产品。不过出于风控的考虑,辰欣药业大多数资金还是投资于结构性存款。

证券投资是另一个方向。近期A股市场持续低位震荡,一些分析人士认为,中国新冠肺炎疫情防控已经取得明显成效,A股市场继续下跌的空间可能有限。或许是出于抄底思维,近期有多家上市公司宣布调高证券投资资金额度。

恒宝股份近日称,拟使用不超过3亿元进行证券投资,投资范围包括新股配售或者申购、证券回购、股票及存托凭证投资等。此前,该公司闲置资金投资范围主要限

于低风险、期限短的银行理财、信托产品及固收类债券等。恒宝股份表示,适度进行证券投资业务,不会影响公司主营业务的正常开展,有利于提高资金收益水平并增强盈利能力。

东方精工今年理财资金增幅较大。该公司日前称,2020年初确定的年度投资额度为20亿元,且范围仅限于中低风险理财产品。这一投资计划已经不能满足公司当前实际情况需要,决定开展证券投资类业务,新增的投资范围包含股票及存托凭证投资、新股配售或申购、证券回购、新三板投资等。整体额度提升至45亿元。

还有一些此前有证券投资经验的公司(如恒生电子)今年纷纷提高了证券投资额度。

多家公司近期发布大计划

尽管购买银行理财产品的规模同比骤降,但自3月下旬以来,已经有多家公司发布购买理财产品计划的公告,计划投入额度从数亿元至数十亿元不等。近期有多家上市公司披露了年度理财计划,其中不乏百亿元级的计划。

近日,顺丰控股公布了2020年度理财计划,董事会同意顺丰控股(含控股子公司)使用不超过150亿元自有资金购买理财产品,主要购买银行及其他金融机构发行的保本类理财产品。在此额度范围内资金可以循环使用,额度有效期自2019年度股东大会审议通过之日起12个月。

药明康德3月24日称,拟使用不超过51亿元闲置自有资金进行现金管理。第三方支付企业拉卡拉此前公告称,拟使用不超过14亿元闲置自有资金投资理财产品。

今年以来购买理财产品规模居前的十家上市公司		
名称	持有理财产品个数	认购金额合计(万元)
隆基股份	14	1,450,000
江苏国泰	90	1,168,900
渤海轮渡	87	910,500
北汽蓝谷	28	595,000
南钢股份	37	442,700
万华化学	6	420,000
欧普照明	14	407,806
南山铝业	14	366,350
养元饮品	16	345,000
汇顶科技	14	335,000

数据来源:Wind 制表:张玉洁

本报记者 车亮 摄

暂停支付股息

欧美银行绸缪应对破产潮

□本报记者 张玉洁 戴安琪

新冠疫情在海外多国持续发展,为控制疫情传播,多国开始限制不必要的生产经营活动,疫情导致了经济生活停摆,经营压力蔓延至多个行业。分析人士指出,此次疫情对全球经济冲击远超以往,或迎来最大破产潮。

破产潮初现

航空、汽车、石油开采等高财务杠杆行业面临更为严峻的考验。目前破产潮已经蔓延至知名企业。这显示出,危机正在不断地加深。

航空业是目前受到疫情影响最大的几个行业之一。近日,澳大利亚第二大航空公司“维珍澳大利亚”宣布公司已进入自愿管理程序(澳大利亚破产程序的一种)。维珍澳大利亚成为新冠疫情发生以来,因机场关闭陷入债务危机而申请破产的首批主要航空公司之一。

国际航协此前预计,在当前的危机下,包括旅游业在内的航空业及其相关价值产业链约有2500万个工作岗位面临风险。旅客收入预计 will比2019年减少3140亿美元(同比下降55%),仅在第二季度,由于需求骤降超过80%,航空公司 will将耗约610亿美元的现金流。一些杠杆较高的航空公司很可能无以为继。

美国航空协会(Airlines for America)警告称,如果得不到任何救助的话,美国大部分航空公司将在2020年6月30日到12月期间,出现资金枯竭,被迫进入倒闭潮。

本周,国际原油市场WTI原油5月合约史上首次收于负值水平。沙特、俄罗斯和美国原油“三国杀”之中,美国页岩油成本最高,因此业内普遍预计将出现破产潮。根据美国研究机构Rystad Energy的数据:在价格20美元/桶的前提下,533家美国石油勘探和生产公司在2021年年底前申请破产。在价格10美元/桶的前提下,破产数量将超过1100起。4月初,北达科他州的顶级原油商怀廷已申请破产保护。

机构预计,若原油价格长期在20美元/桶下,2020年将有超过700亿美元的页岩油债务等待破产重组,2021年这一数字上升为1770亿美元。标普能源类股自2020年初以来市值已缩水逾一半,整个板块最新市值仅为微软市值的一半。

终端消费领域同样不乐观。受疫情的打击,英国最大的家电租赁商Brighthouse宣布破产。梅西百货12.5万名员工中的大部分本周将面临失业。

银行暂停分红与回购

实体经济的风险将不可避免地传导至金融机构。一些破产的大企业往往背负着巨额债务,在金融机构有着巨大的风险敞口。企业纷纷破产倒下,势必给金融机构带来不利影响。分析人士预计,由于中国复工复产快于欧美国家,且中国银行业整体拨备覆盖率处于全球最高水平,信用损失情况料好于欧美。

分析人士认为,金融危机虽未爆发,但金融机构应该密切关注以下诱发因素:一是石油价格下降,导致美国页岩油高收益债券违约,应分析金融机构持有率情况;二是高杠杆的对冲基金损失究竟多大及其潜在影响;三是航空、飞机制造、零售、汽车行业是否会呈现大规模倒闭,是否对银行构成威胁,导致偿付能力危机。

据外媒报道,美国主要贷款人正准备成为全国各地的油气田经营者,以避免因为给可能破产的能源公司贷款而造成损失。摩根大通、富国银行、美国银行和花旗集团均正在组建独立公司以拥有石油和天然气资源,这些公司可以位于拥有被扣押资产的有限责任公司之上,有限责任公司将参与原始担保贷款的银行按比例拥有。银行还将聘请具有相关专业知识的高管来对其进行管理。

有银行业人士称,由于银行参与实物商品具有限制,所以上述银行需要获得监管豁免权才能执行其计划。

欧洲银行压力测试较松,整体拨备覆盖率不高。因此近期多家欧洲银行宣布首次取消派息。除渣打集团、汇丰银行、苏格兰银行等机构在相关部门要求下取消现金分红后,欧洲央行日前要求欧元区各银行“至少在2020年10月之前”暂停支付股息,以保持流动性来帮助家庭和企业挺过新冠肺炎危机。同时,在各国决策者纷纷采取前所未有的举措支持全球经济之际,欧洲央行还要求欧元区各银行不要回购股票。

在亚太区,企业融资的来源主要是银行等金融机构的债务融资。由于目前亚太区经济也受到新冠疫情的影响。近日,标普的相关报告指出,因受新冠疫情影响的企业提供贷款宽松支持,2020年中资银行的信用成本或将明显增加。

标普全球评级信用分析师胡杨瑞表示,在将贷款宽松处理的潜在影响纳入考量后,预计行业的不良资产比率(按标普全球评级的准则定义)将上升约2个百分点至7.25%左右。

胡杨瑞同时指出,中国银行业的拨备覆盖率要求处于全球最高水平之列。因监管要求严格,许多中资银行都已积累了大量的拨备。因此,中资银行或能够承受信用成本增加所造成的冲击。

小微信贷投放迎“红包”

中小银行拨备覆盖率阶段性下调

存收益增加银行核心一级资本,进而提升银行的信贷投放能力。

民生银行首席研究员温彬表示,即使中小银行拨备覆盖率下调20个百分点,仍然在100%以上,基本能够覆盖不良贷款(损失)。同时,近几年不良贷款认定趋严,部分银行逾期60天以上贷款也计入不良贷款,银行业不良率反应的情况比较真实。目前中小银行不良率相对较高,阶段性下调拨备覆盖率有利于中小银行核销不良贷款、提升抵御风险的能力,同时释放信贷资源,更好服务小微企业。

国家金融与发展实验室副主任曾刚建议,借鉴欧美银行监管部门的近期操作,结合中国自身情况,根据实体经济需求,可以灵活运用各种逆周期调节工具,以增强银行支持服务实体经济的能力,提升逆周期宏观调控政策效果。

有效缓解中小银行压力

鲁政委表示,本次拨备覆盖率下调将是继2018年差异化下调拨备覆盖率之后,我国监管部门首次对中小银行统

一下调拨备覆盖率。当前中小银行的拨备覆盖率水平明显低于大型银行,本次下调中小银行拨备覆盖率后,可以有效缓解城商行、农商行的拨备覆盖率达到达标压力。

数据显示,截至2019年末,我国商业银行拨备覆盖率为186.08%,处于较高水平。分银行类型来看,国有大型银行、股份制银行、城商行和农商行的平均拨备覆盖率分别为234.33%、192.97%、153.96%和128.16%。

鲁政委认为,本次中小银行拨备覆盖率要求下调至130%,基本与农商行平均拨备覆盖率水平一致,可以有效缓解中小银行的拨备覆盖率达到达标压力。

交通银行金融研究中心首席研究员唐伟建认为,中小银行多数资本充足率不高,相应拨备覆盖率最低监管要求也较高,压力相对更大。以农商行等为代表的中小银行作为普惠金融领域的主力军,2019年末,仅农村金融机构普惠型小微企业贷款达4.32万亿元,占银行业金融机构的37%,本次聚焦中小银行阶段性降低拨备覆盖率,针对性强,充分体现了政策的定向支持作用。

中信建投张岸元:

A股二季度难现趋势性突破

“赤字货币化”的不良观感,可能需要有资产相对应。如“六保”提出保产业链,需要有产业纾困基金;中小银行资金需要有新的补充渠道等。

对于货币政策,张岸元认为货币政策保持宽松态势十分必要。准备金和利率都有下调必要,但对侧重点应有不同考虑。降准解决不了流动性淤积于银行体系内的问题,降低利率更为迫切,其最有效方式是降低基准利率。

张岸元提出,针对特定群体的现金发放值得期待。“三月份起,可选消费环比大幅上升。但这远远不够,消费增长的源泉是居民可支配收入的增长,而可支配收入的增长,一靠经济增长、财富创造;二靠财政政策变化,调整收入分配。通过财政政策扩大消费,不仅取决于各级财政状况和实施意愿,同时也取决于实施技巧。”张岸元表示。

张岸元表示,消费领域针对特定群体(返乡人员等)的现金、消费券发放是政策方向。这一群体人数规模5000万左右,即便每月仅发放满足基本生活的资金、持续数月,所需资金规模也是史无前例。

A股趋势性突破犹可待

对于金融市场,张岸元认为,A股市场目前缺乏明确

方向,等待经济确定性企稳及新一轮政策落地后,将会有趋势性突破。

张岸元说:“股债市场企稳反弹不会一帆风顺,仍会出现新一轮较大波动。尤其是鉴于近期原油期货市场的非常表现,对股票市场更不能掉以轻心。”

在张岸元看来,金融市场如同实体经济的镜像,理论上,即便复工率达到100%,也仅意味着同比零增长。这种情况下,A股市场很难有确定的方向,真正趋势性突破,有待于下半年全球经济的确定性企稳,以及新一轮政策注入新的生机和活力。

张岸元指出,相对而言,债券市场的下行趋势较为明确。他表示:“从2017年11月23日到现在,历时880天,十年期国债收益率从3.9851%下降至2.5791%,累计下行141个基点。预计此番下行趋势没有结束,不排除十年期国债收益率下降到2%以内的情况。”

大宗商品方面,张岸元认为,疫情之下,供给和需求曲线同时后撤,相比之下,需求曲线后撤幅度更大,这也决定了价格低迷走势。石油生产具有连续性,停产之后复产,成本较高。布油和WTI原油期货市场容量近千亿美元量级,其中,5月交割的占比非常有限。

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环
国务院常务会议日前确定,将中小银行拨备覆盖率监管要求阶段性下调20个百分点。银行业人士认为,此举将释放中小银行信贷资源,提高服务小微企业能力,有效缓解当前中小城商行、农商行的监管达标压力。
释放更多信贷资源

兴业银行首席经济学家鲁政委认为,下调拨备覆盖率,对于提升中小银行信贷投放能力的作用,主要体现在两方面:一是对于拨备覆盖率低于此前监管要求的中小银行,下调拨备覆盖率要求,有助于缓解其拨备覆盖率的达标压力,同时提升了银行可以容忍的不良贷款(分母)规模上限,在银行资产质量压力上升的时期,释放中小银行对小微企业的信贷投放能力;二是对于商业银行资本充足率而言,降低拨备覆盖率要求,意味着商业银行可以减少贷款减值计提,有助于提升商业银行净利润,通过留

特别国债或达三万亿元
张岸元认为,当前抗疫财政支出巨大,财政收入锐减。除股票印花税、个税外,各税收项均出现严重的减收局面。由于税收递延等因素,预期未来税收收入下降将超过当年。后续财政政策主要关注特别国债。
之所以需要提高赤字率、扩大专项债规模、创新特别国债‘三箭齐发’,是有内在决策逻辑的。赤字率方面,中央财政预算内赤字率多年来守住了3%这一关口,估计这次有突破,但也不会太多。专项债方面,其使用目前依然受到领域限制,如土储、棚改等。特别国债方面,预计此次抗疫特别国债的发行至少要有三万亿元规模。”

针对特别国债,张岸元指出,在使用上要避免直接