

今年以来永续债发行规模逾3800亿元

银行永续债需求弱化概率增大



本报记者 韩景丰 摄

据Wind终端统计,今年以来已有21家银行发行永续债,发行规模合计为3811亿元。分析人士称,银行通过发行永续债补充资本,不仅能够提升、巩固自身的风险抵御能力,也能更好服务实体经济。但需要关注的是,根据资管新规要求,理财整改过程中资产配置可能出现结构性变化,引致永续债需求边际弱化。

□本报记者 戴安琪

发行银行范围扩大

Wind数据显示,截至9月14日,今年以来已有包括中国银行、农业银行、邮储银行等在内的21家银行发行23只永续债,发行规模合计为3811亿元。

从发行主体看,21家银行中有3家国有大银行、2家股份制银行,其余均为城商行、农商行;城商行、农商行占比超过七成。某银行研究员称,今年以来永续债发行银行范围扩大,呈现“由大型银行向中小银

行、由上市银行向非上市银行”扩散的趋势。中小银行作为服务中小企业的主力军,通过发行永续债补充资本,不仅有助于提升、巩固自身的风险抵御能力,也能更好地服务实体经济。

从发行规模来看,中国农业银行“拔得头筹”,今年以来两笔永续债发行规模分别为850亿元和350亿元,共计达1200亿元;其次为邮储银行,单笔发行规模为800亿元。发行规模最小的则为湖州银行,为12亿元。

值得注意的是,3家国有大银行和2家股份制银行发行规模合计达3200亿元。而城商行、农商行中,除江苏银行、杭州银行

和华融湘江银行发行规模超过50亿元外,其余均在50亿元以下。

需求或边际弱化

银保监会数据显示,截至今年二季度,银行资本充足率为14.21%,较年初下降0.43个百分点。永续债作为资本补充的重要工具,过去一直受到银行青睐。

华泰固收团队表示,今年以来,受银行补充一级资本需求、国企有降杠杆考核影响,永续债发行规模和净融资额保持高位。发债主体向信用资质较强的AAA品种及国有企业集中,银行永续债供给尤其多,但

需求端出现弱化。中国银保监会近期发布的《关于保险资金投资银行资本补充债券有关事项的通知》和人社部针对年金管理人下发的征求意见稿中,对于永续类型的品种,都要求按照发行人对其权益工具或者债务工具的分类认定。新规使得部分投资人投资永续债券占用权益工具额度,也造成了近期的抛压。6月以来,永续债利差略有扩大,银行永续债尤为显著,估值压力显现。

天风固收团队认为,5月以来金融监管部门相关政策就永续债记法表述发生变化,叠加理财整改过程中资产配置可能出现结构性变化,引致永续债需求边际弱化。

融资余额七连降 机构称A股有望回暖

□本报记者 吴玉华

9月14日A股三大指数集体上涨,上证指数上涨0.57%,深证成指上涨0.61%,创业板指上涨1.42%。全天A股有2650只股票上涨,其中75只股票涨停。同时,市场融资余额在9月3日—9月11日连续7个交易日下降。

分析人士表示,融资余额持续走低,说明市场投资者心态偏弱,短期信心不足。但经济景气度不断回升以及受到相对合理充裕的流动性支撑,A股有望开启一轮中期慢涨。

融资余额七连降

9月14日A股三大指数集体上涨。近九成创业板股票上涨,其中19只涨停;科创板市场,超过八成股票上涨,铂力特涨停。概念板块中,创业板低价股、第三代半导体、半导体硅片等涨幅居前。

粤开证券表示,在政策和资金共同作用下,科技股热度显著提升,将有望带动大盘整

体人气上升,对A股市场起到正向推动作用,建议持续关注科技股投资机会。

Wind数据显示,截至9月11日,两市融资余额为14113.12亿元,已连续7个交易日下降,合计减少249.98亿元。

具体来看,9月3日融资余额减少1.55亿元,9月4日减少28.56亿元,9月7日减少18.80亿元,9月8日减少17.69亿元,9月9日减少42.14亿元,9月10日减少109.82亿元,9月11日减少31.44亿元。

Wind数据显示,9月3日—9月11日,28个申万一级行业中,有24个行业融资余额下降,非银金融、电子、国防军工行业融资净卖出金额居前,净卖出金额分别为53.85亿元、33.72亿元、23.02亿元;出现融资净买入的四个行业分别为轻工制造、建筑装饰、纺织服装、钢铁,净买入金额分别为2.16亿元、1.29亿元、0.84亿元、0.54亿元。

从个股情况来看,Wind数据显示,9月3日—9月11日两市共有1225只股票遭遇融资净卖出,其中88只股票融资净卖出规模

超过1亿元,另有571只股票出现融资净买入,净买入规模超过1亿元的股票仅有34只。在出现融资净卖出的股票中,东方财富、中国平安、沃森生物融资净卖出金额居前,分别为9.07亿元、6.80亿元、4.43亿元。在出现融资净买入的股票中,中芯国际-U、韦尔股份、牧原股份融资净买入金额居前,分别为6.98亿元、3.67亿元、3.63亿元。

有望重回上行通道

融资客持续减仓,折射市场风险偏好持续下降。而经过调整后,A股市场在9月11日和14日连续飘红,机构对于当前市场的看法并不悲观。

中信证券表示,短期风险已充分释放,资金行为将从紊乱逐渐重归常态并重聚合力,带动增量资金入场;国内宏观经济基本面修复预期将强化,A股将开启新一轮持续数月的中期慢涨。

招商证券表示,A股有望重回上行通道

此前由于流动性变化,市场短期调整,流动性驱动的高估值板块调整较明显。但由于新增社融持续回升,企业盈利将会持续加速回升。从A股历史上看,企业盈利加速也会带来估值提升,因此A股大部分与经济周期相关行业将会迎来“戴维斯双击”。

中金公司表示,受科技股估值偏高、货币政策向正常化回归、短期资金利率较快上行等因素影响,科技板块及新经济板块出现一定回调。短期看,国庆长假临近,市场风险偏好预计较难系统性提升,但估计市场下行空间较有限。中期来看,支持本轮科技股及新经济板块上行的长期因素并未发生变化。

配置方面,中信证券建议继续聚焦顺周期与高弹性品种,包括三条主线:受益于弱美元、商品/能源涨价和全球经济预期修复的周期板块,如黄金、有色金属和化工板块;受益于经济复苏和消费回暖的可选消费品,如汽车、家电、家居等板块;绝对估值低且已经相对充分消化利空因素的金融板块,以及已基本调整到位的科技龙头股。

江海证券 三大业务被“叫停”半年

□本报记者 胡雨

哈投股份近日发布公告称,其全资子公司江海证券及相关人员收到中国证监会行政监管措施决定书,因在开展债券投资交易过程中存在多类问题,江海证券债券自营等三大业务均被暂停6个月,分管副总裁被认定为不适当人选,另有三名高管被公开谴责。

2020年上半年股市火热带动不少券商业绩大增,但江海证券净利润却大幅下滑。2020年江海证券在券商分类评价中连降五级,从BBB级直接降至C级,是今年参评的98家券商中降级最多的券商。

遭行政监管处罚

根据哈投股份9月13日发布的公告,证监会发现江海证券在开展债券投资交易过程中,存在交易员资格管理及交易行为管控不足、标的证券和对手方管理不到位、合规管理和风险管理有效性不足等问题;开展证券资产管理业务存在违规新增通道业务、内部管理混乱、风险管理不到位等问题;开展股票质押业务存在业务决策流于形式、尽职调查不充分、内部控制不健全等问题。

证监会认为,上述问题反映出江海证券内部控制不完善、经营管理混乱,违反了《证券公司监督管理条例》第二十七条规定。证监会决定对江海证券采取如下行政监管措施:暂停债券自营业务6个月(已持有存量债券可以卖出,不得新增买入,为防范流动性风险而从事的必要债券交易除外,回购交易融入资金规模不得增加);暂停资产管理产品备案6个月(按规定为接续存量到期产品持有的未到期资产而新设立产品除外,但不得新增投资,不限制资产支持专项计划备案);暂停股票质押式回购交易业务6个月(存续合约可以依规办理延期)。

此外,江海证券分管相应业务的副总裁、公司合规总监兼首席风险官等三名高管同样收到监管层罚单。饶晞浩作为江海证券债券自营业务分管副总裁,对江海证券在开展债券投资交易过程中存在的相关违规行为负有领导责任。按照相关规定,证监会决定认定饶晞浩为不适当人选,自行政监管措施决定作出之日起两年内,不得担任证券基金经营机构董事、监事及高级管理人员,不得担任证券公司债券投资业务主要负责人职务,并限制领取2018年、2019年基本工资以外的报酬和福利等权利(公司已支付的部分应退回)。江海证券应在收到认定为不适当人选决定书之日起30个工作日内,作出免除饶晞浩现有职务的决定。

此外,葛新作为江海证券合规总监兼首席风险官、蒋宝林作为江海证券股票质押业务分管副总裁、孔德志作为江海证券资产管理业务分管副总裁,对江海证券相关违规行为负有管理责任。根据相关规定,证监会决定对葛新、蒋宝林、孔德志通过证监会官方网站予以公开谴责,并限制领取2018年、2019年基本工资以外的报酬和福利等权利(公司已支付的部分应退回)。

值得注意的是,证监会官网显示,在此之前的7月份,董力臣作为江海证券主要负责人,被认定对前述相关违规行为负有领导责任,已经被证监会采取监管谈话措施。

连降五级至C级

在子公司接到罚单后,作为母公司的哈投股份表示,将认真履行股东责任,继续督促江海证券严格落实监管措施决定,在巩固前期整改成果的基础上,进一步完善内部控制机制,全面加强合规及风险管理。江海证券本次被责令暂停部分业务,将对公司经营业绩造成一定影响。

哈投股份2020年半年报显示,报告期内江海证券实现营业收入7.49亿元,同比下滑38.19%;实现净利润0.22亿元,同比下滑95.09%;哈投股份营业收入总额合计15.92亿元,同比下滑2.40%;归属于上市公司股东的净利润合计6532.51万元,同比下滑87.14%。哈投股份表示,由于江海证券本期自营业收入比去年同期减少,导致收入同比降低,同时营业支出中当期计提金融资产减值同比增加,营业支出同比增加,导致其利润总额、净利润同比大幅下降。

就江海证券此次被限的三大业务收入情况看,自营业务方面,公司实现营业收入2.33亿元,同比下滑64.03%;资管业务方面,江海证券实现营业收入0.25亿元,同比下滑50.77%;表外股票质押式回购业务自有资金出资规模为2.53亿元,信用业务营业收入下降0.32亿元。

在最新券商分类评价结果中,江海证券获评C类C级,较2019年B类BBB级评价连降五级,不仅是今年参评的98家券商中降级最多的券商,也是其中唯一一家C类C级券商。

中国期货市场监控中心商品指数(9月14日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	收盘	涨跌	涨幅 (%)
商品综合指数		86.48			86.17	0.31	0.36
商品期货指数	1169.03	1178.54	1179.6	1166.65	1166.63	11.91	1.02
农产品期货指数	900.77	914.6	915.61	899.87	900.85	13.75	1.53
油脂期货指数	566.45	581.49	582.05	564.94	566.57	14.92	2.63
粮食期货指数	1474.08	1486.28	1500.46	1472.42	1473.1	13.18	0.89
软商品期货指数	675.93	679.69	680.16	675.15	676.15	3.54	0.52
工业品期货指数	1188.76	1195.86	1197.17	1185.67	1186.24	9.62	0.81
能化期货指数	522.09	526.74	527.23	522.09	523.35	3.38	0.65
钢铁期货指数	1749.31	1753.96	1756.56	1736.94	1742.17	11.79	0.68
建材期货指数	1242.69	1243.55	1247.05	1238.88	1240.73	2.83	0.23

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(9月14日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	923.73	933.53	922.6	932.02	10.52	928.76
易盛农基指数	1219.84	1233.81	1219.64	1232.28	12.94	1228.61