

一季度末商业银行不良率1.91%

商业银行信贷资产质量总体平稳

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

银保监会12日发布的一季度银行业保险业主要监管指标数据情况显示,银行业和保险业总资产平稳增长,商业银行不良贷款有所上升,信贷资产质量总体平稳。业内人士表示,未来银行业不良率仍将小幅上升,全年将保持平稳可控态势。

金融服务持续加强

一季度末,我国银行业金融机构本外币资产302.4万亿元,同比增长9.5%;保险公司总资产21.7万亿元,较年初增长5.6%。中银国际证券银行业首席分析师励雅敏认为,一季度银行业规模扩张提速的原因包括:一是监管支持银行进行资本金补充,2019年资本金补充后支持业务扩张提速;二是受疫情影响,信贷托底经济的重要性凸显,加之银行在2019年年底项目储备充沛,一季度信贷积极投放以更好地支持实体经济;三是在资金充裕情况下,银行非信贷类资产配置力度加大。

励雅敏认为,在宽裕流动性以及银行对实体经济融资支持力度加大的背景下,未来行业规模增速将进一步提升。

同时,银行业和保险业持续加强金融服务。一季度末,银行业金融机构用于小微企业的贷款(包括小微企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款)余额38.9万亿元。其中,单户授信总额1000万元及以下的普惠型小微企业贷款余额12.6万亿元,较年初增速7.6%。保障性安居工程贷款6.6万亿元,同比增长为4.4%。

一季度,保险公司原保险保费收入1.7万亿

■ 创业板改革新征程

“劝退”题材炒作 创业板交易迎变局

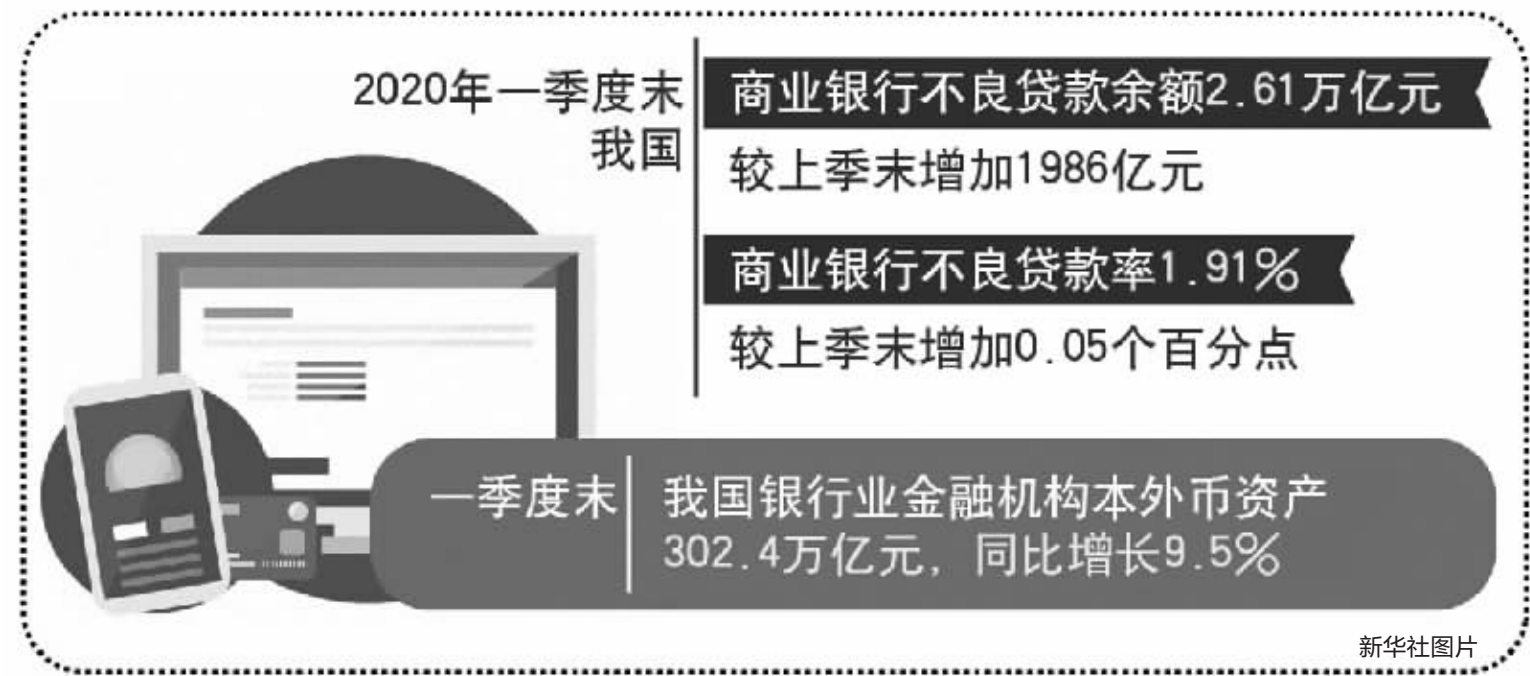
□本报记者 黄灵灵 吴瞬

创业板改革并试点注册制推出了多项交易制度革新,创业板交易将迎变局。业内人士表示,创业板日内涨跌幅幅度扩大到20%,创业板股票动辄涨停、跌停的现象将大幅减少,未来游资惯用的打板战术可能会被逐渐淘汰,题材炒作将退潮。

活跃市场交易

此次创业板改革并试点注册制对创业板交易制度做出优化,对于交易制度调整,受访者态度截然不同。“知道以后涨跌幅会变成20%,心里还是有点发怵。”一位股票资产近百万,投资经验刚满3年的95后投资“小白”说,现在手里创业板股票有几只,跟风买的打算尽快卖掉,有一只比较靠谱的会一直留着。

价值投资者则不为规则改变所动。“我不会因为创业板改革,而盲目参与打新或跟风交易,主要还是看股票基本面,只有在自己非常熟



元,同比增长2.3%。赔款与给付支出3031亿元,同比下降8.7%。保单件数高速增长。一季度新增保单件数109亿件,同比增长72.1%。

关注部分领域信贷风险

一季度末,商业银行不良贷款余额2.61万亿元,较上季末增加1986亿元;商业银行不良贷款率1.91%,较上季末增加0.05个百分点。一季度末,商业银行正常贷款余额134万亿元。其中,正常类贷款余额130万亿元,关注类贷款余额4.1万亿元。

在风险递补能力方面,一季度末,商业银行贷款损失准备余额为4.8万亿元,较上季末增加2943亿元;拨备覆盖率为183.2%,较上季末下降2.88个百分点;贷款拨备率为3.50%,较上季末上升0.04个百分点。一季度末,商业银行(不含外国银行分行)核心一级资本充足率为10.88%,较上季末下降0.04个百分点;一级资本充足率为11.94%,与上季末持平;资本充足率为14.53%,较上季末下降0.12个百分点。

交通银行金融研究中心高级研究员赵亚蕊表示,考虑到全球疫情对国内的影响,预计二季

度资产质量会有小幅下行。当前拨备水平远高于监管要求,且在全球范围内仍处于稳健水平,相对存量和潜在信用风险可能造成的损失而言,风险递补能力仍处于合理区间。

赵亚蕊预计,在实体经济面临较大压力背景下,中小型企业、小微企业等部分领域可能引发的信贷风险需重点关注。考虑到近期金融资产风险分类强化监管和非标置换将逐步完成,商业银行的风险偏好更加审慎。综合来看,2020年全年商业银行不良率将处于平稳可控态势,预计会维持在2%左右。

最高溢价率近150% “杠杆基金”遭爆炒

□本报记者 李岚君

可转债爆炒的后遗症尚未消除,俗称“杠杆基金”的分级基金B份额,又因为频频出现的高溢价被市场聚焦。业内人士认为,分级基金特有的套利机制有助于溢价回归。按照资管新规,分级基金应在2020年年底前完成转型或清盘,一旦基金公司启动相关安排,分级B的“退市”就进入倒计时,高溢价将迅速被市场抹平。

反弹急先锋

4月29日A股指数触底反弹以来,部分拥有高杠杆的分级B扮演了反弹急先锋角色。虽然分级B自带杠杆,但从市场表现与净值变化看,净值增幅远不及二级市场价格飙涨速度——爆炒味道浓厚。

近期连续暴涨的申万电子B就是一个典型案例。从4月29日至5月13日收盘,申万电子B涨跌38个交易日从0.781元涨至1.177元,飙涨50.07%。同期,其净值从0.7631涨至0.8348,涨幅9.39%。5月13日申万电子B溢价率高达71.74%。除外,短短8个交易日内,深成指B大涨26.29%,沪深300B上涨约8.5%。Wind数据显示,截至5月13日收盘,全市场114只分级B份额中有50只表现为溢价,其中有4只基金溢价率均超50%。深成指B溢价率高达146.73%,申万菱信中证申万证券B和环保B端的溢价率分别为71.74%和61.62%,沪深300B溢价率也有16.38%。

中信保诚基金、申万菱信基金等多家基金公司相继发布公告提醒投资者关注高溢价风险。

套利双刀剑

由于分级B较高溢价率的出现,在分级A没有相应折价率的背景下,这些分级基金为投资者提供了一定的套利机会。

具体套利方式是买入母基金,分拆成分级A和分级B后,分别在二级市场卖出,扣除掉申购费用和交易费用,二级市场价格高于申购净值的部分就是净收益。因此,整体溢价率是测算该分级基金场内外套利收益率的核心指标。Wind数据显示,如果按5月12日净值计算,5月13日收盘价隐含整体溢价率超过5%的分级基金有16只,其中申万菱信电子行业分级基金的整体溢价率高达33.27%。

但这种套利机制的存在,对于二级市场追逐分级B的投资者而言,要承担巨大的双重风险:除溢价率过高导致的市值价值自然回归外,一旦引发场外资金涌入套利,会出现巨额分级B抛盘,从而快速让分级B的交易价格跌至合理价位,高位买入的分级B投资者不得不咽下暴跌苦果。

退市倒计时

根据规定,存量的所有分级基金应在2020年年底前完成转型或清盘,已有部分分级基金启动相关安排。分级基金清理路径一般有三条:转型为普通指数型基金、转型为指数型(LOF)基金,或者干脆清盘。但无论是哪一种,都意味着挂牌交易的分级A和分级B必须从交易所退市。对于追逐高溢价分级B的投资者来说,如果持续爆炒、罔顾退市风险,难免遭遇高溢价泡沫破灭风险。

目前基金公司对于分级基金清理大多采取观望态度。上海某基金公司市场部负责人告诉中国证券报记者,启动分级基金整改是一项非常复杂的工作。对于基金公司而言,成本不小。此外,规模较大的分级基金一旦转型成普通指数型基金,其对客户的吸引力会大幅降低,产品存在规模迅速缩水风险,这是基金公司不愿看到的。“现在大家都盯着那几只规模较大的分级基金,看他们会否如期启动整改。如果他们动了,其他分级基金也会跟进。”这位负责人说。

今年以来 地方债发行逾2万亿

□本报记者 赵白执南

数据显示,截至5月13日,今年以来地方债发行规模突破2万亿元大关。专家认为,近期专项债再投放1万亿元,5月地方债发行规模创纪录成为大概率事件。

5月以来,地方债发行如火如荼,正是4月地方债发行低谷后的反弹。Wind数据显示,截至5月13日,今年以来各地已发行地方政府债券共计20927.4950亿元。其中,5月以来已发行1954.8122亿元。按各地已披露数据统计,5月14日至20日仍有1935.1962亿元地方债待发行,届时5月发行规模将达3890亿元,远超4月全月2867.60亿元的规模。

多位业内人士认为,第三批1万亿元专项债额度下达并要求在5月底前发行完毕,预计5月可迎来超万亿元的专项债发行,地方债供给规模创纪录是大概率事件。

从资金流向看,一方面,棚改专项债将恢复发行,部分地方已在梳理棚改专项债项目清单。不过,从数据看,投向基础设施建设的比例进一步提高。据中信证券固定收益首席分析师明明统计,1至4月,已发行的地方债募集资金用途主要为基础设施建设、社会事业和其他民生领域相关项目。

国金证券固定收益首席分析师周岳认为,随着地方债的大量发行并投入使用,会对基建投资的资金来源起到较为积极的作用,预计二季度基建投资增速快速回升。

探访物流“晴雨表” 德邦大件快递忙

□本报记者 徐金忠

物流是复工复产复商进度的“晴雨表”。从疫情初期的医疗器械和防疫物资流通需求,到疫情受控后电商恢复催生的物流需求,德邦快递在最前线感受复工复产复商“脉搏”。“快递业务迅速实现恢复,从疫情初期的免费运送医疗救援物资驰援武汉,到目前以专业专注服务助力复工复产复商,而我们坚持战略不动摇,化危为机,更大力度吸引人才,加大投资。”德邦快递业务部门负责人王博说。

感受经济恢复脉搏

相比全国其他区域而言德邦在上海的业务比全国其他地区恢复得更早。“从3月开

复工复产进行时

始,我们的业务就基本恢复到正常水平。不过,受疫情影响,其他一些城市还没有完成复工复产,从上海的到达货量看,可以达到正常水平的90%。虽然3月份疫情还没完全消除,但我们的收入比去年同期增长20%,甚至达到12月的旺季收入水平,主要是因医疗器械和快消品类的收入增加。”德邦快递上海地区业务负责人表示。

“复工复产复商需要大量防疫物资,例如在广东广州、河北石家庄等地,前者的消毒用物资和后者的防疫类药品的流通需求大增。随着各地复工复产复商的推进,快消类特别是电商快消产品的流通需求大增,在江浙沪等电子商务发达地区,德邦的业务网点已经感受到旺盛需求。”王博称。

实际操作就会发现几乎到处都是“此路不通”。

期待政策支持

多年来,关于B股改革的呼声不断。2014年5月,国务院出台的“新国九条”明确提出,要“稳步探索B股市场改革”。

2015年,东洋B、舜楚B和粤华包B等纯B股公司尝试股权重构改革。当年1月23日、4月3日和6月23日,三家公司先后停牌,进行股权重构改革探索。历经两年左右的停牌后,三家公司均终止了相关事项,理由都是“相关政策尚不明确”。

业内人士指出,B股的改革存在两个方向,一是激活B股市场,二是B股转股。在B股已完

驰援医疗物资运送

德邦快递在疫情爆发初期就发出免费运输通知,迅速对接海内外捐赠医疗救护物资运输需求。德邦快递承运的物资主要包括药品、护目镜、手套、口罩、通讯医疗设备等。物资由德邦快递山东事业部、河南事业部、天津枢纽中心、苏州枢纽中心、深圳枢纽中心等快递分部发出,为疫情防控提供保障支持。

根据德邦快递的免费运输通知,1月25日起在全国范围内开通免费向武汉地区运输配送救援物资的绿色通道服务。由于正值假期,武汉地区缺少司机开展转运工作。在德邦快递成立疫情应急救援小组后,很多货车驾驶员、快递员第一时间响应号召返岗工作。

成历史使命的背景下,推进B股的存量改革没有实际意义。宋清辉甚至大胆建议:“直接废除B股。B股是一个历史遗留问题,历史使命已经完成,没有存在的必要性。”

对于B股转板的问题,李明表示:“我们研究过各种路径和方案,其实最难的不是技术上是否具备可操作性,而是政策上是否行得通。建议从顶层设计上解决B股存在的各种深层次问题。”

以上述B转A的两个方案为例,李明认为:“B股先退市再上A股,技术操作没有难度。如果没有相应的政策支持,退下来上不去怎么办?决策风险很大,特别是对国有上市公司而言。”

对于按照汇率确定基准日将B股直接转换成A股,王骥跃认为:“技术操作同样没有问

高科技助力业态升级

疫情发展对快递物流行业提出了新需求:在货物流通环节,尽量减少人货之间的接触,降低传染风险。在这一方面,德邦寻求科技力量助力,推动无人分拣、智能配送等高科技落地。德邦早在2018年就表示,每年拿出营收的2%投入科技,用于构建大件快递的整个运营配送体系,主要放在研发、车辆、分拣系统等板块,打造大件快递核心竞争力。

“我们的自动分拣系统可以实现货物快速分拣,尽量减少工作人员对货物的接触。快递车辆一到,运用这套分拣系统,快递件迅速分门别类,以输送带形式第一时间分拣至下一阶段的运送车辆,全程基本无需人员介入。”王博表示。

对于B股的未来,王刚指出:“希望政策能开一道口子,让有条件的B股公司能有更多出路。”

李明建议,对具备条件的纯B股公司赋予再融资权利,允许增发A股,募集资金回购并注销B股。“原股本不增加,投资者会非常积极。至于B股股东担心的资金出境问题,可以通过给予一定的外汇出境额度一揽子解决。”

对此,王骥跃认为:“B股通过增发A股再融资,涉及不同股份,定价和交易规则都不同,难度非常大。如果B股的存量问题解决不了,只解决再融资问题意义不大。”