

商业银行发债多点开花 今年规模已超万亿元

●本报记者 连润

商业银行发债的步伐正在加快。数据显示,截至7月19日,今年商业银行发债总额已超过13000亿元,发债类型和发债主体均呈现多样化特征。

业内人士分析,商业银行加快发债筹资,以增强资本实力或充实可用资金,有助于维持信贷投放强度、防范化解风险,为实体经济恢复提供持续的支持,预计下半年商业银行发债规模仍将保持在较高水平。

发债类型呈多样化特征

二级资本债券、永续债、可转债、商业银行债……今年以来,商业银行发债继续多点开花。Wind数据显示,截至7月19日发稿时,今年以来商业银行累计发行各类债券135只,面值总额13094亿元。与上年同期相比,发债数量相当,规模则明显增加。上年同期,商业银行累计发行债券133只,总额为9144亿元。

商业银行债主要用于充实银行资金来源、优化负债结构,可大致划分为一般金融债和专项金融债两类。数据显示,截至7月19日,商业银行债发行总额达6137亿元。其中,小微企业专项金融债发行总额为2155亿元、绿色金融债发行总额为963亿元、“三农”专项金融债发行总额为84亿元、创新创业债发行总额为5亿元。

华创证券首席固收分析师周冠南表示,近年来商业银行债发行持续活跃,在资金用途上,优化负债结构、支持对小微企业等特定领域的信贷投放成为主要考量。“在相关政策的引导鼓励下,近年来,商业银行发行的专项用于支持小微企业贷款投放的商业银行债规模快速增长。疫情防控形势下,2020年、2021年的小微企业专项金融债发行占比更是达到了近年



视觉中国图片

来的高位。”

此外,作为商业银行重要的资本补充工具,截至7月19日,今年商业银行次级债券发行总额达5648亿元,其中永续债1630亿元,二级资本债4018亿元。国有大行是此类债券的发行主力,仅农业银行发行的永续债和二级资本债规模已合计达1100亿元。

可转债也备受银行青睐。今年以来,已有6家银行发行可转债,发行规模总计1310亿元。其中,兴业银行发行规模最大,为500亿元,南京银行、上海银行也分别发行了200亿元规模的可转债。

发债补充资本获支持

目前来看,今年商业银行发行的各类债券中,资本补充工具合计占到一半以上。业内人士分析,商业银行热衷发行二级资本债、永续债,一方面可夯实资本实力,提

高抗风险能力,保持资本充足,满足监管要求;另一方面,在当前形势下,将助力银行增加信贷投放,加大对实体经济的支持。

值得一提的是,商业银行通过债券市场等多渠道补充资本,得到了政策的鼓励和支持。4月6日召开的国务院常务会议要求,做好用政府专项债补充中小银行资本等工作,增强银行信贷能力。人民银行发布的2022年第一季度中国货币执行报告提出,健全可持续的资本补充机制,多渠道补充商业银行资本,加大对中小银行发行永续债等资本补充工具的支持力度,提升银行服务实体经济和防范化解金融风险的能力。

当下,商业银行仍存在较强烈的资本补充需求,中小银行的需求尤显迫切。银保监会数据显示,2022年第一季度,商业银行资本充足率为15.02%,其中,中小银行资本充足率低于商业银行平均值,城市商业银行资本充足率为12.82%,农村商业

银行资本充足率为12.33%。

银保监会有关部门负责人近日介绍,今年以来,银保监会积极会同财政部、人民银行加快推动地方政府发行专项债补充中小银行资本。上半年,经国务院批准,已向辽宁、甘肃、河南、大连四省(市)分配了1030亿元专项债额度。近期,还将批准一些地方的专项债发行方案,预计到8月底,将完成全部3200亿元额度的分配工作。该负责人称,银保监会将督促地方政府尽快上报方案,加快审批进度,及早完成专项债发行工作,发挥其防风险保稳定促增长作用。

“由于中小银行资本补充需求较强,大型银行也面临一定的资本约束,下半年商业银行发行资本补充工具的需求仍然较大。”广发证券首席固收分析师刘郁预计,下半年商业银行发债规模仍将保持在较高水平。

人民币资产吸引力提升 高盛将加码中国业务

●本报记者 倪秀丽

高盛中国联席主管兼高盛高华证券有限责任公司董事长范翔近日在接受中国证券报记者采访时表示,人民币资产吸引力持续提升。在行业准入放开叠加资本双向流动加快的背景下,外资机构布局中国市场进程将继续加快。

高盛高华近期暂时中止代销基金牌照申请事宜,对此范翔回应称,高盛在中国的中长期投资发展规划没有发生变化,公司正依据相关监管规范要求,进一步完善准备工作,待相关准备工作就绪,将适时恢复申请代销基金牌照。同时,高盛将持续加强在中国市场的业务能力建设。

中国具备独特价值

近期,海外市场波动幅度加大,A股市场走出独立行情,受到国际投资者青睐;一级市场方面,在海外市场首次公开募股(IPO)等融资活动收缩的情况下,A股市场融资规模实现逆势增长。

高盛研究院认为,无论从宏观政策周期性,还是从基本面、资金面等方面分析,中国股票市场近期有望跑赢全球其他主

要市场。”范翔说。

他认为,短期来看,疫情多点散发对中国经济造成一定扰动,纵观全球,海外经济发展也正面临诸如通胀居高不下、经济衰退风险上升等挑战。由于中国经济与海外经济走势相关性较低,从投资布局的角度分析,中国市场的战略意义凸显,将更好地起到分散投资风险的作用,为投资者创造价值。

据介绍,在高盛另类投资业务部门看来,中国拥有庞大的内需市场,“国潮”持续崛起,中国制造迅速抢占海外市场,绿色主题成为新的投资主线……中国市场蕴含丰富的中长期投资机会,高盛将持续布局中国主题性投资。

将适时恢复基金代销牌照申请

继去年10月高盛完成100%控股高盛高华之后,高盛中国业务进展较受关注。

“理顺各业务领域的工作正按计划推进,包括将由高华运营的部门转移到高盛等计划,都有条不紊地进行中。高盛将持续加大对中国的团队建设和技术应用投入,更好地支持我们的业务能力。”范翔透露。

他透露,高盛将持续进行各业务板块的建设布局。除继续发挥投行优势外,投资、资

管业务以及个人财富板块作为高盛在全球的主要业务,也是其希望进一步拓展中国市场的方向。高盛将加强对中国团队的整合,吸纳更多优秀人才,并强化文化建设,真正践行“客户至上,追求卓越,团队精神”的企业文化。

范翔介绍,在开放的背景下,高盛密切关注着新的业务发展机遇,高盛工银理财获准开业就是一个很好的例子。上月,高盛集团与工商银行旗下理财子公司工银理财共同筹建的合资理财公司——高盛工银理财收到了中国银保监会准予开业的批复。“正式展业后,合资公司将在中国市场开发并推出一系列综合理财产品,包括但不限于量化投资策略、跨境理财产品以及另类创新解决方案。”范翔透露。

业内注意到,北京证监局近日发布的公示信息显示,高盛高华申请基金代销牌照的进程已变更为“中止审查”状态。

“我们暂时中止申请牌照并不代表任何业务规划上的调整。我们目前的工作重点是推进高盛与高盛高华的业务整合,基金代销牌照申请等事宜将依据相关流程进行统筹考虑。我们正着手进一步完善准备,并保持和监管机构的积极沟通,待相关准备工作就绪,将恢复申请。”范翔说。

翔说。

将加快布局中国市场

近年来,包括高盛在内的不少外资机构受益于中国各项稳步推进扩大金融开放的务实举措。“从51%控股高盛高华,再到完成对高盛高华100%控股,再到高盛工银理财获准开业……这些都是高盛受益于中国市场对外开放政策的具体案例。”范翔说。

他还表示,近期交易型开放式基金纳入互联互通、债券市场推进整体对外开放等一系列资本市场深化改革开放举措,提振了全球投资者参与中国市场和中国资产的信心。未来,进一步开放举措的推出,将为中国资本市场高水平开放构建良好的、可预期的国际环境。

在他看来,随着全面注册制渐行渐近,更加市场化的询价定价机制提升了外资参与中国资本市场的热情。“中国持续优化营商环境,提升外资投资便利度,是外资机构竞相布局中国市场的首要原因之一。近年来,中国资本市场对外开放步伐不断加快。在行业准入放开叠加资本双向流动加快的背景下,外资机构布局中国市场进程将继续提速。”范翔说。

适当加强权益投资力度 险资配置关注“成长性”

●本报记者 薛瑾 黄一灵

险资举牌在沉寂数月后,再次亮相中国保险行业协会披露系统。7月18日,太保寿险发布公告称,以基石投资者身份参与天齐锂业港股首次公开发行,本次举牌后,公司持有天齐锂业港股数量占其H股股本比例为5.60%。

去年以来,险资举牌举措寥寥无几。分析人士称,这其中既有投资端的原因,也有负债端的原因,主要是权益投资难度加大。不过,部分险资机构依然表示,未来会持续提升投研能力,适当加强权益投资力度。有险资人士表示,会立足于中长期景气度选股布局,把握结构性机会,重点关注具有长期成长空间的行业和标的。

又见险资举牌

7月18日,太保寿险在中国保险行业协会披露系统发布关于参与举牌天齐锂业港股股票的公告。

公告显示:“本公司以基石投资者身份参与天齐锂业港股首次公开发行,通过受托管理人太平洋资产管理有限公司(以下简称‘太保资管公司’)管理的本公司账户参与本次举牌,参与本次举牌的本公司关联方及一致行动人为中国太平洋保险(集团)股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司。”

太保寿险表示,本次举牌后,公司持有天齐锂业港股919.04万股,占其H股股本比例为5.60%;公司和公司的关联方及一致行动人共持有天齐锂业港股1244.54万股,占天齐锂业H股股本比例为7.58%。公告显示,举牌资金来源于保险责任准备金。公告还提及,受托管理人太保资管公司会密切关注企业的经营状况及市场后续反应,不排除在后期继续追加投资的可能。

7月12日,泰康人寿发布关于被动举牌京新药业股票的信息披露公告。公告称,京新药业总股本缩减导致泰康人寿及其一致行动人泰康资产对于京新药业的持股比例由4.80%被动上升到5.04%。截至公告日,泰康人寿及其一致行动人泰康资产合计持有京新药业4342.20万股,持股数量不变,持股比例被动增加。

险资权益资产配置格局生变

值得注意的是,7月披露的这两起举牌,打破了险资举牌数月以来的沉寂。除了上述举牌,2022年还有一次险资举牌,也是被动举牌。今年1月,前海人寿发布公告称,前海人寿直接持有港股上市公司宝新金融13.44%股份,因2021年年末,宝新金融通过实物分派宝新置地的方式宣派和支付中期股息,导致前海人寿被动持有宝新置地7.77%股份,触发被动举牌。

据中国保险行业协会披露,2021年险资举牌仅有1例。2021年11月,国寿集团发布关于举牌华融H股的公告,称公司通过ODII账户出资方式参与华融非公开发行H股。交易完成后,国寿集团持有华融H股股票占其H股股本的比例从零上升至7.2609%,触发举牌。在2020年,险资举牌次数达到20多次。

分析人士表示,险资举牌陷入沉寂,既有投资端的原因,也有负债端的原因。投资端方面,去年以来,险资权益资产配置中出现诸多新特征,权益投资难度加大,此前涨幅较大的“核心资产”出现回撤压力,一些险资机构择机兑现浮盈;一些新兴赛道股有估值波动风险,险资操作相对谨慎。险资对权益资产的配置规模整体出现收缩。负债端方面,保险行业保费结构的变化,导致险资很难再以万能险等途径为举牌提供资金来源。

业内人士指出,偿二代二期规则对于集中度较高的投资提出了更高的资本计提要求,同时大幅提升了长期股权投资的风险因子。险资势必更加审慎地对待举牌等投资行为。

2.97万亿元

数据显示,截至今年5月末,保险资金运用余额达到24.04万亿元;其中配置于股票和证券投资基金管理的规模为2.97万亿元,占比为12.37%,较上月末有所反弹。

“成长性”备受关注

虽然权益投资难度加大,但不少险资机构表示,会持续提高投研能力,适当加强权益投资力度,重点关注具有长期成长空间的行业和标的。

中国太保总裁傅帆在6月的股东大会上表示,在公司战略资产配置中,将适当提高权益类资产配置以及不动产类资产配置的比重,以寻求提升长期投资回报的能力。

数据显示,截至今年5月末,保险资金运用余额达到24.04万亿元;其中配置于股票和证券投资基金管理的规模为2.97万亿元,占比为12.37%,较上月末有所反弹。

大型保险资管人士指出,今年不乏结构性投资机会,应立足于中长期景气度选股布局。科技创新、高端制造、消费升级、医药生物等领域受到险资关注。

在泰康资产2022年半年度线上投资策略会上,泰康资产股票投资总监鲍亮表示,看好A股下半年的投资机会。鲍亮认为,经济周期和产业周期成为下半年境内权益市场投资的两条重要主线。经济周期方面密切追踪复工复产和地产、消费等行业复苏进度,可把握复苏板块机会。产业周期在科技与创新的时代主线,可关注“双碳、科技、大健康、消费”等长期成长赛道。

国寿资产相关人士指出,短期成长风格交易拥挤度过高,建议平衡配置风格,关注两条主线,一方面偏向确定性,包括具有政策确定性的稳增长板块;另一方面可逢低布局具备独立产业周期以及长期业绩高成长性不变的成长板块。

原料降价叠加高温影响

机构看好家电行业景气度回升

●本报记者 王超 胡雨

近来全国多地持续高温,家电尤其是空调的销售数据呈现明显好转迹象。高温“催热”销售数据的同时,家电行业上游大宗原材料价格近期持续下降。多位业内人士认为,白电和厨电行业企业的业绩有望进一步修复,行业景气度有望回升。从投资角度看,家电行业中的低估值龙头以及高景气细分领域更受青睐。

行业整体业绩修复在即

“因疫情多点散发及雨季影响,今年二季度空调销售一度疲软。但自六月中下旬以来,全国多地高温助推空调销售回暖。”民生证券家电行业分析师王刚结合相关数据指出,自2022年第26周(6月20日至6月26日)以来,空调销售数据出现大幅回升,当周空调线上、线下销售额同比增速分别高达82%、71%;此后两周空调销售额继续增

长,线上销售额同比增速分别达到80%、15%;线下同时受益于疫情防控向好,销售额同比增速分别达到20%、2%。

高温天气在推动空调等家电销售数据回暖的同时,也激发了投资者对行业的热情。Wind数据显示,在6月14日至7月5日期间,家用电器(申万)指数迅速冲高并一度涨逾16%,此后随着A股市场整体出现回调,家用电器板块有所回落,但板块中不少成分股仍持续走强。

在西部证券家电行业分析师吴东炬看来,在高温推动下,今年空调景气度有望回升:“6月15日以来,全国多地最高气温同比明显提升,进入7月后提升幅度更为明显,且涉及地区较广;此前的2019年至2021年连续3年为‘凉夏’,导致过去几年空调旺季销售较平淡,为今年空调需求释放提供了较好基础;此外,2019年空调行业出现大力度价格战,导致空调需求短期内明显透支,经过两年左右的消化,今年空调销售有望逐步恢复正常增长。”

对于原材料占成本比重较高的家电行业而言,上游部分大宗原材料价格的持续回落也为板块基本面修复提供了重要助力。Wind数据显示,截至7月19日发稿时,6月以来LME铜价跌幅超过22%,LME铝价也下跌近18%。

东莞证券家电行业分析师魏红梅认为,铜价近期快速下行,原材料中铜材占比较高,空调企业预计将会率先受益,洗衣机、冰箱冰柜等白电相关企业的成本压力也有望得到一定程度缓解。“目前,白电板块估值仍低于近一年均值水平,估值相对合理,性价比高于其余家电板块,叠加上游原材料价格下行,未来行业将迎来整体的业绩修复,建议积极关注行业拐点。”

聚焦低估值龙头

中国证券报记者梳理发现,近期政策层面也为家电板块后市向好提供了助力。7月13日召开的国务院常务会议明确,要多措并举

扩消费,加快释放绿色智能家电消费潜力。财信证券发布报告指出,可选消费的需求恢复对于稳经济意义重大,继汽车景气度明显回升后,三季度家电行业的景气回升值得期待。

后市家电行业该如何布局,王刚认为,可以围绕三条主线:“一是低估值、具备全球竞争力的白电龙头,原材料价格下行有望带来业绩端修复;二是在品牌出海背景下,中长期成长空间进一步打开的以投影仪、扫地机为代表的优质细分领域;三是稳增长主线和地产链相关的投资机会。”

吴东炬同样推荐布局低估值龙头与高景气细分领域:“复苏背景下,下半年白电厨电龙头将恢复稳健增长,同时部分龙头新业务布局将贡献新的增长点,当前白电厨电龙头估值处于低位,预计下半年房地产销售将逐步回暖,龙头估值将迎来回归。就高景气细分领域而言,中长期看,自清洁扫地机产品力强、解决消费者拖地痛点,长期空间广阔,渗透率提升将推动行业高速发展,当前为布局良机。”