

银行再融资压力减弱 政策拐点还是形势使然?

中央汇金公司第三次降低大行现金分红比例是否能让市场长舒一口气?目前银行再融资压力减弱的现状究竟是政策拐点还是形势使然?

过去数年内高悬于A股的中资银行频繁再融资问题,至今尚未找到更好的解决办法。但包括汇金连续降低大行分红比例以及监管层近期的一系列动作,均是值得探索的有益之举。



连平



鲁政委



陆磊

IC/供图

圆桌论坛嘉宾:
●连平 交通银行首席经济学家
●鲁政委 兴业银行资金运营部首席经济学家
●陆磊 广东金融学院院长

证券时报记者 罗克关

银行业监管新思考

证券时报记者:汇金连续三年降低大行的现金分红比例,鼓励银行更多依靠内生资本。一些人士认为,这意味着银行再融资的压力将趋于缓解,未来新增股权融资的需求将降低。我们该如何看待汇金的这一举动?这是否从侧面反映了当前资本充足率监管政策的思路转变?

连平:首先汇金的举动并不能视为监管态度,这是股东方的做法。但从实际效果来看,汇金的举动反映了当前的一些市场状况。一方面是银监会推行新资本管理办法以来,银行的资本充足率要求提高了,尽管经过业内讨论后实际实施的版本较以往有不少调整,但银行在新资本管理办法框架内会有更高的资本需求;另一方面是经历过两年银行大规模融资后,目前市场对银行再融资比较抵触。因此,汇金降低分红比例,鼓励银行留存利润并依靠内生资本走路的必要。

从监管思路来说,银监会对于资本充足率的监管要求其实是在提高的,这从新的资本充足率管理办法可以看出。但是综合业内的讨论,监管层目前在许多具体条款的落实方面都有所暂缓,这对于减轻银行面临的资本压力是有帮助的。

鲁政委:监管思路应该没有变化,一直都是强调审慎监管。在新的巴塞尔协议框架下,国内银行的资本补充方式会变得越来越窄,因此汇金降低分红比例虽然让银行留存的利润不多,市场对此反映非常好。

在次贷危机之后,国际银行资本监管的主要方向是大幅提高股权类资本占总资本的比例,这给不同区域的不同银行带来了不同影响。美国的商业银行信贷业务占比只有10%左右,

欧洲在30%-40%;但我国的占比一直维持在80%左右,致使银行的资本消耗更厉害。虽然汇金主动降低分红比例,鼓励银行留存利润补充资本,但只要我国的融资结构没有变化,银行的资本压力就不会完全缓解。

现在的情况是,即便资本消耗高的信贷业务占比比较高,国内银行的资本监管指标仍然在全球排名比较靠前。因此我们有必要从两个方面进行反思:首先是在社会融资体系中,银行信贷占比应如何降低;其次是在信贷占比如此之高的情况下,实施新的资本监管协议,是否有必要如此超前。

陆磊:作为几家大行的股东,汇金连续降低分红比例,意味着中国政府不希望银行连续再融资对二级市场形成压力。从监管的角度来说,监管层对于资本在吸收风险方面究竟有多大作用的确是有新的思考。巴塞尔协议的核心理念在于商业银行必须储备足够的资本以抵御遇到的各种风险,但风险是否只需要资本来对冲就足够了?反过来讲,就是中国的商业银行在已囤积这么多资本的情况下,是否还能够完全抵御不可知风险的冲击?

在中国现有的金融体系和银行资产结构中,单一强调资本的作用很容易造成资产扩张在前,资本补充在后,资本主要成为一个事后防范风险的举措。因此,未来的监管体系必须将事前的风险防范囊括进去,比如信贷的管控等手段,将这些手段与资本充足率结合使用,才能起到有效作用。

银行规模扩张放缓 有利于降低资本消耗

证券时报记者:假如银行未来股权融资的频度降低,而更加依赖自身利润积累,那么过去数年内持续的规模扩张步伐会否因此放缓?比较合理的业务布局方向应该是什么?

连平:影响银行资产扩张速度有很多方面因素,包括推动因素和制约因素。从过去几年来看,推动因素主要是货币宽松,银行的存款增长比较快。不过,这个因素从2011年下半年已经开始弱化,银行存款的增长遇到较大困难。存款增长放缓之后,银行的信贷、债券、票据等其他业务的

扩张相应也会减慢,这对银行的资本消耗来说就是好事。

但从布局来看,现有的格局未必会促进银行布局的变化,至少在短期内信贷占比比较大的局面不会有变化。实际上,在过去两年时间里,不仅信贷业务在增长,银行的其他业务也在增长,且增速快过信贷业务。虽然过去两年时间里银行的非信贷业务取得较大发展,但在整体资产增速放缓的情况下,银行反而会压缩票据等资产,导致贷款在整体资产中的占比上升。

鲁政委:银行规模扩张步伐放缓的主因并不是资本来源约束,而是货币政策回归常态所致。因为货币增速回归常态,占社会融资体系最重一环的贷款增长空间自然会回落,这将降低银行的资本消耗速度。因此,我们不能说因为资本来源降低了,银行就会放慢扩张步伐。

从业务结构看,银行过去几年在中间业务方面取得较大的发展,但目前发展较快的中间业务主要是集中在理财、手续费等方面,很大程度上还是披着马甲的息差业务。真正的中间业务有赖于金融市场的融合,但这也涉及金融体系基础架构的设计。

陆磊:这个问题不能只看资本约束。银行贷款在中国目前的金融体系内是M₂的主要组成部分,未来两年即便M₂维持14%左右的增速,银行的信贷供给仍然有比较大压力。从需求面来看,包括政府平台贷款的续贷、符合条件的中小企业贷款等对资金的需求依然比较大。因此,整体来讲银行的信贷在货币供应放缓的情况下会有一定程度的回调,但整体的步伐不会放慢。

资本监管加码可能性降低

证券时报记者:目前业界讨论较多的话题是,如果监管在股权融资方面不再加码,那么在新的巴塞尔协议框架下一些新资本监管工具的推出速度可能加快。这其中,最应该在商业

银行实施的新资本监管工具有哪些?资本监管加码的可能性是否大大降低?

连平:短期来看,资本监管进一步加码的可能性比较低。一方面是银行的资产扩张速度已经放缓;另一方面我国在实施巴塞尔协议III的过程中,一些监管指标已经比国外的银行更高,如拨备覆盖率。现在业内对于哪些工具可以计入资本充足率也有很多讨论,如前段时间说的超额拨备可以算作一般准备计入附属资本等,这都是可以尝试的领域。

鲁政委:在现有框架下,有很多办法可以舒缓银行的资本补充压力。首先,通过大力发展债券市场,可以替代相当部分商业银行的贷款压力。其次是推动资产证券化,让银行可以将存量资产转移到债市中,这可在很大程度上释放银行的资本压力。可用的手段包括资产证券化,也包括银行间市场推动的“中国版CDS”风险缓释合约,这些工具的风险从目前来看都是可控的,应大胆推动。再次,银行的资本结构和资本补充来源上,是否也有可以创新的地方?目前来看欧洲市场也在讨论,是否能够将可转债以及有条件的可转债纳入核心资本范畴,因为这些资本在特定条件下都要转成股本。还有包括此前业内讨论过的国内银行的超额拨备是否能够计入附属资本等,这些都是可行的办法。

但是,市场也不应该否定银行的股权融资。银行的再融资之所以让市场抵触,是因为体量比较大,公开发行容易对资金面产生影响。但非公开发行和配股融资,未能明显下行,直至昨日票据贴现月利率跌至6.5%,创下下半年以来的新低。

陆磊:相比如何推出新的资本工具,目前首先需要解决的是商业银行表内和表外业务如何界定的问题。比如近年来涌现的理财等银行业务,按照巴塞尔协议框架,这些并不应该占用银行资本,但事实是这些业务在很大程度上仍然是银行信贷的替代品。所以如何尽快厘定银行表内和表外业务的分水岭,是当前比较迫切的事项。



圆桌论坛 / Round Table

深圳保交所力求与上海错位发展

见习记者 潘玉蓉

随着深圳筹建保交所的计划日渐明晰,多方开始关注深圳和上海欲建的保所在制度设计上有何差异。昨日记者从深圳保监局了解到,深圳与上海在保交所建设上将形成错位发展。在深圳的方案中,保交所设立的原则是“风险可控、有一定的金融属性,适合交易所交易又能满足社会需求,并尽可能和上海定位有所区别”。

上海欲建保交所的提案早在2011年2月便提交到国务院。虽然尚未获批,但记者日前在采访时任上海保交所课题组成员时,对方表示该方案获批的问题不大。日前,深圳亦在市政府会议上正式提出建保交所计划,并正在积极向上级部门递送。

从总体的设计方案来看,国务院和保监会同时批准两家功能相似的保险交易所的可能性不大。”昨日深圳保监局人士表示,目前保交所的申请工作上海已经比深圳先走一步,深圳要争取也获得批准,就必须有自己新的规划设计。

深圳的保交所不会简单地复制上海的方案,而是利用自己的特点和优势,与上海形成错位发展,力争达到功能互补,以此提高国家批复深圳

建立保交所的可能性。”深圳保监局上述人士称。

在上述“深圳优势”中,深港合作因素、最大程度利用香港保险市场资源将是一个亮点。一方面,香港是全球重要的再保险市场之一;另一方面,根据2011年12月13日签署的《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排(CEPA)补充协议八》,保险方面将允许香港的保险经纪公司以优惠条件在深圳试点设立独资保险代理公司,或通过参股方式进入市场。这为香港保险中介机构进入内地市场提供了契机。据悉,目前已经有一些香港保险中介机构向深圳监管部门表达意愿。

另外,由于保险中介总部数量全国最多,深圳还曾提出建设“保险中介之都”的口号。鉴于这一特点,深圳的方案也可能把保险中介纳入交易所单位,以提高交易所活跃度。

另据深圳保监局人士透露,前期深圳保交所的交易品种将主要有四类:各类原保险、再保险、保单转让以及保险的证券化产品。

这与上海的方案有所不同。目前上海的设计方案主要是以大中型的商业风险和再保险为主要交易品种。

深圳保监局人士说:“在我们的保交所规划里,不会追求求大,而是力争一个点,先将交易活跃度激发起来,再扩大品种和范围。”

票据贴现利率创新低 企业融资难度下降

证券时报记者 唐曜华

昨日票据贴现月利率进一步跌至6.5%,创下去年6月份以来的新低,显示出企业近期从银行融资的难度有所下降。

事实上,在去年6月份之前,由于票据规模通过农信机构进行票据回购交易而被巧妙藏匿起来,导致票据贴现月利率未能较真实反映当时贷款规模紧张的程度。不过,自这种“消规模”的做法于去年6月被叫停后,所有票据贴现规模进入银行表内,票据贴现月利率随之就展开了“过山车”行情,并于去年9月底10月初一度飙升至13%左右的新高,11月后利率水平虽有所回落,但直到去年底仍维持在7%左右。今年1月份票据贴现月利率继续在7%左右徘徊,未能明显下行,直至昨日票据贴现月利率跌至6.5%,创下下半年以来的新低。

票据作为银行调节贷款规模的重要工具,其贴现利率直观反映了银行信贷规模紧张程度,贴现利率明显下行说明从银行获得贷款的难度下降。

对此,国信证券银行业首席分析师邱志承认为,今年春节期间居民持有现金较多,春节前的逆回购不足以抵消这一因素,因此1月份存款增长受到很大的影响。但2月份现金回流后,即使央行不下调存款准备金率,都会带

来较多的货币派生,进而带来贷款增速的提高。

目前对贷款增长形成重要制约的因素仍是存款增长情况。公开数据显示,去年11月受存款增长乏力等因素影响,贷款增长也低于外界预期,当月人民币贷款仅新增5622亿元。12月份存款准备金率正式下调后,当月贷款新增额才超过6000亿元,达到6405亿元。

而外汇占款自去年10月份后连续下降则是存款增长乏力的重要原因之一。去年10月份、11月份、12月份外汇占款分别下降了249亿元、279亿元、1003亿元。

2012年1月份的外汇占款数据并未公布。可以预期,如若外汇占款持续下降势头有所缓和甚至逆转,那么2月份银行存款增长将比较乐观;若外汇占款持续大幅下降,或需存款准备金率进一步下调的政策举措来缓解银行存款压力,进而释放银行放贷空间。

不过,实体经济融资需求的下降亦可能造成票据贴现利率走低。虽然中国物流与采购联合会、国家统计局联合发布的数据显示,今年1月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.5%,比上月微升0.2个百分点;但是一些领域需求萎缩已开始显现,比如目前遭遇寒冬的楼市,随着成交量屡创地量,对银行贷款的需求也明显萎缩。

中国银联推动金融IC卡应用拓展

中国银联日前表示,正积极推动金融IC卡与社保、公交、公共服务等更多行业相结合,加速实现多功能应用。数据显示,截至2011年底,金融IC卡累计发行2300万张,可在全国九成商户POS(包括全部直联POS)使用,2011年实现交易近60亿元。(魏贇言)

底,金融IC卡累计发行2300万张,可在全国九成商户POS(包括全部直联POS)使用,2011年实现交易近60亿元。(魏贇言)

中行发行100周年纪念钞

中国银行100周年纪念钞币及邮票发行仪式日前在北京、香港、澳门三地以视频方式同步举行。为庆祝该行成立100周年,香港、澳门发行纪念钞,中国人民银行发行熊猫加字纪

念金银币,中国邮政集团公司发行纪念邮票。据悉,这是世界金融史上第一次同时在港澳以银行为主题发行纪念钞,也是中国邮政史上第一次以百年企业为主题发行纪念邮票。(肖渔)

房贷供需逆转 银行有额度却放不出

证券时报记者 唐曜华

去年四季度居民个人向银行申请住房按揭贷款还是“贷难求”的局面,等待银行放贷通常需要等1个月甚至数月。时至2012年,随着年初银行信贷额度趋于宽松,加上楼市成交量大幅萎缩,房贷供需关系已变成供给大于需求。一些银行财富管理中心负责人在接受证券时报记者采访时称,目前银行面临的新难题是有房贷额度但贷款放不出去。

房贷业务需求萎缩

受春节期间成交低迷影响,今年1月份楼市成交量创下地量。据中国指数研究院监测的40个城市数据,今年1月份逾八成城市的楼市成交面积下降,有13个城市跌幅超过50%,深圳就是其中之一。今年1月份深圳共

成交住宅1372套,成交面积12.129万平方米,创出2010年6月份以来的新低,其中成交面积环比下降57.02%,同比下降64.92%,亦较去年春节所在月份(2月份)降20.43%。

今年1月份,受深圳楼市成交量大幅下降的影响,我们银行的收单量也下降不少。”某股份制银行深圳分行个贷经理称。

由于房贷业务需求明显下降,另一家股份制银行深圳分行财富管理中心负责人则告诉记者,目前银行面临的问题不再是去年遇到的房贷额度不够导致放款难和放款慢的问题,而是银行拥有住房贷款额度,却难以把房贷投放出去。整体来看,目前无论是二手房还是二手房,成交量都太少了。

此外,记者也从一些国有银行和股份制银行了解到,由于房贷业务量明显减少,现在等待银行放款根本

不需要再排队,银行放款速度已明显加快。

中介暗使花招降首付比例

面对楼市成交量大幅萎缩,一些地产中介为了吸引更多人买房,在降低贷款成数方面亦积极寻求突破办法。记者获悉,购房者徐先生近期就通过中介的帮助,成功以两成多的首付比例从银行获得住房贷款,如愿以偿买到了深圳市南山区星海名城的一套房子。这套房产的成交价为170万元,徐先生仅交了40多万元的首付款。

据记者了解,地产中介降低贷款成数的方法是做高房产评估价。比如一套成交价330万元的房产,中介找一家评估价偏高的评估公司给出400万元的评估价,在银行按照贷款成数七成放款后购房者可获得280万元贷

款。在此之下,购房者实际仅需交50万元的首付款。

不过,通过做高评估价降低首付比例也需要付出成本。首付款减得越多意味着需要将评估价做得越高,那么需要支付的额外费用也就越高。额外费用主要支付给评估公司、银行,并与评估价做高的幅度挂钩,亦即评估价高出成交价越多,额外费用越高。通常这笔费用在1万~2万元左右。”中原地产一位工作人员告诉记者。

中原地产这位工作人员也表示,并不是所有的房产均可做高评估价。评估价能高出成交价多少取决于房产的实际情况,具备房产价格水平中等、楼层不长等特点的房产才有空间做高评估价。而评估公司做高评估价后还需要银行认可这一评估价并以此为基数发放贷款。据称,目前能接受较高评估价的主要是小银行,大银行尚未放松评估环节。

东证期货 ORIENT FUTURES **东证热线: 95503**

一流衍生产品投资服务提供商

网址: www.orientfutures.com