

银行新增5000亿债券需求 抢债热续升温

证券时报记者 张伟霖

商业银行抢债热潮仍在升温。为了摊低非标债权资产比例,使资产状况达到新规标准,商业银行近期加速增持债券资产,有机构人士预计这一规模将超过5000亿元。

银行的这波抢债热潮,正大幅推高近期的债市价格。

预计新增5000亿 信用债需求

多位债券交易员对证券时报记者表示,近两周以来,债券市场融入大量买盘,推动债券收益率呈现“陡峭化”下行,其中长期品种收益率降幅相对明显,部分低评级债券的收益率已降至历史低位。

从交易所上市的债券品种来看,自4月1日以来,部分券种的市场价格上升幅度惊人,如11华微债,累计上涨幅度为2.1%;12兴荣债累计上涨幅度为1.4%;12春和债为1.6%。以债券投资动辄10倍以上的杠杆的操作而言,近期债券投资人获利颇丰。

上海某信托公司自营业部负责人表示,在监管限制非标资产规模的前提下,理财资金将被倒逼配置债券资产,有不少不达标的股份制银行已经开始向工行、中行等大行“求债”。

深圳某券商固定收益部研究员则认为,不排除监管部门按照新老划断的原则,对于存量理财产品采取默认其自然到期的方式。据该部门统计,去年理财产品增加规模为1.5万亿元,

如将2013年增量降低至1万亿元,按照标准资产65%进行计算,形成的标准资产需求将达6500亿元。而信用债是标准资产投资的主要领域,预计至少需要将其中80%投资于信用债,因而对信用债需求将超过5000亿元。

债市短期供不应求

银行及其他投资机构的融入,致使债券市场短期内处于供不应求的局面。而有部分投资人认为,8号文在增加信用债投资需求的同时,也会迫使发行人迁移至债券市场融资,因此新增的需求很快会被债券供给的增量所吞噬,因此从总量上看并非实质性利好。

不过也有机构认为,这种局面短期内不会发生变化。

国信证券近期发布的报告认为,按照当前债券制作的时间来看,一只债券从立项到发行通常需要6个月时间,考虑到少数发行人在发行理财产品的同时已经与银行进行了充分的前期沟通,债券制作周期有可能缩短至3个月左右,那么发行人迁移所带来的供给冲击也最快将于三季度开始。

此外,理财产品对应的融资方主要是资质较差的发行人(如政策限制的地产公司、平台公司),按照当前的监管政策,这部分发行人很难直接迁移至债券融资市场。因此,8号文带来的信用债供给增量将会显著低于预期,债市供不应求的状况短期内不会发生变化。

债券收益率下行

近期中长期品种收益率降幅相对明显,部分低评级债券收益率已降至历史低位。

部分券种价格涨幅惊人

4月1日以来,部分券种的市场价格涨幅惊人,如11华微债,累计上涨幅度为2.1%;12兴荣债累计上涨幅度为1.4%;12春和债为1.6%。

增持规模可达5000亿

参照去年规模,按2013年理财产品增长为1万亿元估算,

按照标准资产65%比例,

形成标准资产需求将达6500亿元,

其中至少80%投资于信用债,

因而对信用债需求将超过5000亿元。



翟超/制图

3月集合信托发行量收益率双升

证券时报记者 刘雁

在连续4个月下滑之后,集合信托发行量在3月出现回暖。据普益财富统计,3月共56家信托公司发行了285款集合信托产品,发行数量环比上升62.86%,产品发行持续下降的趋势得到逆转。同时,集合信托产品预期收益率在3月亦呈整体上升趋势。

发行下降趋势逆转

自去年10月以来,集合信托发行数量呈现逐月下降的趋势,从当月的333款降至今年2月的175款,降幅接近50%。而3月的数据显示,集合信托的发行数量环比上升超过六成。

普益财富研究员范杰向证券时报记者表示,3月集合信托发行环比上升较快主要有两方面因素,一是2月受春节因素影响基数较低;二是3月一般为信托产品发行的传统旺季。

从预期收益率来看,除工商企业3年期以上产品外,其他各期限产品3月的收益率升幅明显。其中,房地产领域产品的预期收益率全线上涨,3年期以上产品的预期收益率上涨2.76个百分点至12.16%;同时上涨的还有基建类信托产品预期收益率。

目前市场对于今年的货币政策判断偏紧,且通胀预期也比较高,这也是信托产品的预期收益率上升的重要原因。”范杰称。尽管集合信托发行量回升,但成立规模依然呈下降趋势,进一步回升仍有待经济回暖。

基建信托转暖

值得注意的是,自去年四部委联合发文(即463号),规范地方融资平台违规融资行为后,基建类信托一度低迷,不过在3个月之后再度回暖。普益财富提供的数据显示,3月份投资于基础设施领域的集合信托产品共44款,环比增加21款,占比上升2.3个百分点。

另据用益信托近日发布的3月集合资金信托统计数据显示,基建类信托共募集资金109.21亿元,规模占比23.36%,环比增加3.44个百分点,结束了继去年12月以来连续3个月占比下降的趋势。

对此,范杰向记者表示,这主要是由于各地执行463号文标准不同,且有的信托公司对463号文件要求做出了规避。”

中部地区某信托公司副总裁认为,地方政府融资平台融资需求在银行渠道受限后,通过信托等社会渠道融资成为必然选择,毕竟承担主要基建任务需要巨大资金支持。

上市银行中西部贷款提速 长三角资产质量承压

证券时报记者 刘雁

一半是海水,一半是火焰——这句话恰如其分地体现了上市银行去年在东部与中西部地区贷款的差异。证券时报记者统计发现,已公布年报的11家上市银行中,东部地区贷款余额占比几无例外地出现了下滑,部分份额则由中西部地区取而代之。

中西部加速

据上市银行2012年年报披露,包括建行、工行、农行、中信银行等在内的多家银行中西部地区贷款增速均高于贷款平均增速,且余额占比均呈现上升势头。

中信银行称,该行积极贯彻落实国家扩大内需的相关政策,2012年适度加大了对中西部地区优质项目的支持力度,中西部地区贷款占比不断提高。

数据显示,该行中部和西部地区贷款增量分别达到360.31亿元和367.3亿元,分别增长19.25%和20.77%,超过平均水平3.29和4.81个百分点。

西部地区贷款增速高于平均水平主要有两方面原因,一是在西部开发和中部崛起的大背景下,西部地区基础设施建设类贷款需求旺盛;二是沿海加工企业内迁至中西部地区,也是导致贷款也在同一家银行发生区域变化的原因。”交通银行首席经济学家连平告诉记者。

加速增长的不仅是新增贷款规模,一些上市银行西部地区利润贡献占比甚至超过东部地区。以建设银行为例,该行2012年西部地区利润首次超过长三角地区,成为仅次于总行盈利水平的地区。

记者查阅建行年报发现,2012年该行长三角地区去年实现利润369.05亿元,占全行利润总额的14.68%,同比下滑4.09个百分点。而西部地区实现利润总额396.86亿元,占全行利润总额的15.79%,已超过长三角地区。

今年以来,随着城镇化建设拉开帷幕,上市银行将贷款资源向中西部地区倾斜的势头仍在继续。记者注意到,年初至今,湖北、新疆等多地政府获得银行巨额意向授信,用于支持城镇或经济开发区的建设。

虽然目前中西部地区贷款增速高于东部地区,但从存量来看仍是东部地区排在前面。但在未来5-10年,

中西部地区的贷款存量很可能超过东部地区的存量。”连平如是认为。

长三角成不良贷款雷区

与中西部地区贷款高速增长形成对比的是,长三角地区贷款增速略显疲态。年报数据显示,多家上市银行长三角地区的贷款余额在全行占比出现下滑,且不良贷款率位居高位。

东部地区贷款需求相对比较饱和,且去年该区域不良贷款反弹比较明显,因而增速有所放缓。”广发证券银行业分析师沐华表示。

以平安银行为例,截至去年年底,该行不良贷款率为0.95%,较年初增加0.42个百分点,该行解释称,主要是受国内经济增速放缓等外部环境影响,长三角等地区民营中小企业经营困难、偿债能力下降,资产质量面临较大压力。”

与此类似的还有中信银行、招商银行等多家银行。招行称,受经济下行影响,2012年该行不良贷款增量

69.89%集中在长江三角洲地区,其他区域资产质量保持稳定。

招行内部人士告诉记者,2012年该行动态调整了区域授信政策,一方面支持国家中西部发展战略,加大该区域的信贷投放;另一方面从严管控风险高发地区授信业务,主动规避区域风险。这一举措导致该行去年长三角地区贷款占比下降1.85个百分点。

去年以来多家银行的不良贷款主要集中在长三角地区,这些银行也据此调整了授信政策,将贷款资源向中西部倾斜。”某大型券商首席银行业分析师告诉记者。

沐华认为,随着经济逐渐回暖,上市银行在东部地区的资产质量将会逐步稳定,今年该区域不良贷款余额仍会上升,但幅度则会趋于下降。

银行	中部地区		西部地区		长三角地区	
	2011年	2012年	2011年	2012年	2011年	2012年
工商银行	13.5	13.5	16.8	17.3	22.4	22
农业银行	12.1	12.2	21.8	21.8	26.8	25.8
中信银行	13.05	13.43	12.33	12.85	26.19	25.68
招商银行	10.98	11	12.85	13.12	22.92	21.07

数据来源:上市银行年报 刘雁/制表 翟超/制图

商业银行布局香港业务 境外贷款快速扩张

证券时报记者 唐曜华

随着国内企业以香港为首选加快走出去,商业银行内地和香港两地业务联动日益加强,去年商业银行境外贷款快速增长,成为除同业业务外,一些银行资产规模快速扩张的另一利器。

用快速膨胀来形容去年商业银行境外贷款和境外资产规模扩张并不为过。随着多家股份制银行陆续设立香港分行,去年多家股份制银行香港地区业务规模快速扩张。

股份行加大业务开拓

以去年开设香港分行的民生银行为例,2012年底民生银行香港分行资产规模已达到214.47亿元。升级为分行之前,民生银行香港代表处2011年末员工数量为31人,去年底晋升为分行后,员工数量已增长超过两倍达到99人,重兵布局香港地区业务

可见一斑。

早已通过收购永隆银行布局香港的招行则已开始进入收获季节。截至去年末,招行境内分行已向永隆银行成功推荐叙作对公贷款466.57亿港元。去年招行境外贷款在总贷款中的占比提高了1个百分点,境外贷款余额增长了100亿元。

浦发银行同样加大力度在香港招行买马,2011年末浦发银行香港分行员工数量55人,2012年末增至84人。除了与浦发银行内地分行机构加强联动外,浦发银行香港分行还加强与其他内地机构合作。据浦发银行2012年年报,目前已超过30家内地机构与浦发银行香港分行开展合作,联动资产已达70.9亿港元。

大行你追我赶

除国际化步伐相对落后的股份制银行加足马力发展两地业务外,国际

化程度相对较高的大型银行境外业务也呈现你追我赶之势,尤其是香港地区业务规模快速增长,明显快于其他地区贷款增速。

去年末建行海外机构和子公司客户贷款和垫款3938.78亿元,较上年增加869.79亿元,增幅为28.34%。其中海外贷款和垫款总额3326.98亿元,同比增长30.4%,占比从2011年末的3.93%上升至2012年末的4.43%。主要是香港等地区贷款增加较多所致。”建行2012年年报称。

国际化进程略慢于其他大行的农行更是奋起直追。去年末农行境外及其他贷款余额1904.86亿元,较上年末增长62.4%。主要是由于农行进一步加强了境内外贷款业务的联动营销,境外分行贸易融资大幅增加。”农行2012年年报中称。

截至去年末,农行共有4家境外分行,分别是香港、新加坡、首尔、纽约分行。

政策性金融 逆势支持航运船舶业

中国进出口银行15日在福州与五家国内民营航运和船舶企业签署了融资合作协议,授信总金额14亿元人民币,项目贷款金额约10亿元人民币,这预示着我国政策性金融大力支持民营航运造船业发展。

在此次签约会上,作为政策性银

建立了多元化的、可持续的资本补充机制,并已获准开办中国境内公民人民币业务,银行卡、电子银行等新业务也将陆续开办。未来,厦门国际银行将打造中小银行的标杆”并向上市目标迈进。

(张达)

■新闻短波 | Short News |

交通银行

董事长胡怀邦辞任

交通银行今日发布公告称,根据国家金融工作需要,胡怀邦已向本行董事会递交书面报告,请求辞去本行董事长、执行董事和董事会战略委员会主任委员职务。胡怀邦的辞任自4月15日起生效。

(张欣然)

中国太保

一季度保费收入513亿

中国太保今日发布公告称,该公司子公司中国太平洋人寿保险、中国太平洋财产保险于2013年1月1日至3月31日期间累计原保险业务收入分别为306亿元、207亿元,累计513亿元。

(张欣然)

华安保险

“禽流感保险”引关注

近日,华安保险的一款名为“禽流感无忧”的特殊保险产品以其独创性吸引了众多关注。华安“禽流感无忧疾病保险”是全国首创、也是目前唯一一款专门针对禽流感的在售保险产品。

(秦利)