

天津滨海农村商业银行发行首只二级资本债券,商业银行债券主要投资者保险公司缺席认购

城商行与基金“分食”首只合格二级资本债

证券时报记者 唐曜华

中国债券信息网最新数据显示,7月底发行的含减记条款的合格二级资本工具——2013年天津滨海农村商业银行二级资本债券,认购方并非商业银行债券的主要投资者保险公司,而是城商行、基金公司和信用社,此前商业银行债券的主要投资者保险公司未持有分毫。

这只债券也是中国版巴塞尔协议Ⅲ落地后发行的首个含有减记条款的二级资本工具。

保险公司缺席

保险公司缺席商业银行首只合格二级资本债券的投资者行列多少令人意外,此前商业银行曾预计保险公司为合格资本工具的主要投资者。此前,保险公司一直是商业银行次级债的最大投资者,截至今年7月末,商业银行9927.5亿次级债余额中,保险公司持有6210.16亿元,占62.56%。

此次天津滨海农村商业银行发行的二级资本债券为《商业银行资本管理办法(试行)》今年1月1日开始实施以来,商业银行发行的首只合格二级资本工具。按照《商业银行资本管理办法(试行)》规定,今年1月1日起,商业银行必须发行含减记或转股条款的合格二级资本工具,否则被视为不合格资本工具,不得计入监管资本,无法提高资本充足率。

天津滨海农商行发行的二级资本债券就属于含减记条款的新版次级债,该债券的减记条款约定,当触发减记事件发生时,发行人有权在无需债券持有人同意的情况下,对本期债券及已发行的其他一级资本工具的本金

进行全额减记,任何尚未支付的累计应付利息将不再支付。

触发事件指以下两者中的较早者:第一,银监会认定若不进行减记,发行人将无法生存;第二,相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持,发行人将无法生存。

二级资本工具受追捧

上述要求意味着触发事件发生时,二级资本债券可先行吸收损失。正因为二级资本债券的特殊属性,其票面利率略高于旧版次级债券,天津滨海农商行此次发行的10年期(5年期末发行人有权赎回)二级资本债券的发行利率为6.5%。去年末北京农商行发行的10年期(5年期末发行人有权赎回)次级债的票面利率为5.6%。

随着天津滨海农商行发行首只合格二级资本工具,或将有更多银行将于今年发行减记型合格资本工具。近期包括中国银行、工商银行等均发布公告,已授权高层发行合格二级资本工具。仅包括中国银行、工商银行在内的四大国有银行拟发行合格资本工具的规模合计已达2300亿元。

值得一提的是,大部分银行拟发行的合格资本工具为减记型二级资本工具,目前尚未有银行抛出发行更为复杂的含转股条款的合格资本工具方案。

建设银行拟发行的不超过600亿元减记型合格资本工具并不限定为二级资本工具,也包括其他一级资本工具(不包括优先股),发行市场包括境内外市场。



天津滨海农商行发行15亿元二级资本债券

这是中国版巴塞尔协议Ⅲ落地后发行的首个含减记条款的二级资本工具,其中城商行持有8.1亿元,基金类机构持有4.9亿元,其余2亿元被信用社持有。

保险公司一直是商业银行次级债的最大投资者,截至今年7月末,商业银行9927.5亿次级债余额中,保险公司持有6210.16亿元,占62.56%。

当前商业银行次级债的存量规模约为1万亿元,其中五大行次级债的规模约为7000亿元,随着不合格次级债逐年10%扣除,四大行将面临每年700亿元的资本缺口,新型资本工具的推出可以有效应对。

减记型(或转股型)合格二级资本工具中的减记(或转股)条款更加强了次级债作为二级资本吸收损失的功能,其票面利率略高于旧版次级债券。





翟超/制图

寿险费率新政今起实施 首批产品有望年内上市

证券时报记者 潘玉蓉

据中国保监会上周五公布的消息,普通型人身保险新的费率政策今日起正式实施。证券时报记者从业内了解到,多家保险公司已在积极测算新产品费率,如果顺利通过审批,首批产品可望年内上市。

新产品最早年内上市

此次国务院批复的普通型人身保险费率政策,放开了普通型人身保险的预定利率,将定价权交给市场,由保险公司按照审慎原则自行决定。

按照新产品审批要求,我们需要提供新的保险条款和保险费率的相关材料,其中包括保险条款和保险费率的的市场风险和经营风险分析,相应的管控措施等,目前这些工作已经

在进行中。”一位寿险公司高管对记者表示。

根据有关规定,保监会在受理申请后,需要在20个工作日内给出批复,原则上1个月内可以结束流程,但实际获得批复的时间往往多于1个月。

保险产品上市须经监管部门备案或审批。一般而言,备案产品周期约为2个月左右,审批产品则耗时更久。人身险由于涉及公众利益,需要走审批通道,程序上比备案产品要复杂得多。

据记者了解,各家保险公司对于新费率政策下的首批保险产品都很慎重。上述寿险公司人士表示,保监会对首批产品也会严格把关,防止出现价格战的苗头。不排除在审查过程中,需要听证、鉴定和专家评审,我们预计首批新产品最快在年内推出。”

降价成大势所趋

尽管2012年底普通型人身保险产品在所有保险产品中的占比仅有10%,但是这次费率改革对行业的触动非同小可。一位保险公司人士表示,这是一项基础性改革,将直接影响到公司的产品费率调整,间接影响到保险资金在投资端的策略。

前端的保险产品预定利率由保险公司根据市场供求关系自主确定,后端的准备金评估利率由监管部门根据“一篮子资产”的收益率和长期国债到期收益率等因素综合确定,通过后端影响和调控前端的定价。”上周五,保监会人士在发布会上表示,此次费率改革的基本思路是放开前端,管住后端。

放开前端,让预定利率由保险公司根据市场情况自主确定,保险产品的降

价似乎是顺势而为。多位保险研究员表示,费率政策改革后,新型普通保险产品可能在目前基础上降价20%。

其实,这种市场化的冲动潜伏已久。首都经济贸易大学金融系教授周柱表示,对寿险公司来说,此前因为低预定利率的强制性规定,开发新产品的条件受到限制,也就难以施展拳脚。这也在一定程度上抑制了一些公司,特别是在我国加入世贸组织后新成立的大批中小寿险公司。

受制于普通型人身险产品条款的固化,不少寿险公司发力分红险,一些投资收益不错的分红险产品结算利率已经超过4%、5%,以此提高产品吸引力,间接实现了市场化。然而,分红险等投资性品种占据市场主导,一方面对保险公司的投资能力提出了更高要求,另一方面也导致保险产品脱离了风险保障业务的本质。

上半年外资银行人民币贷款负增长

证券时报记者 蔡恺

在坏账风险增大、跨国企业融资需求放缓以及存款竞争日趋激烈的影响下,上半年外资银行的人民币贷款出现负增长,不过,渴望获得更多市场份额的外资行仍然保持稳健扩张步伐。

贷款增长明显落后

央行近日发布的《2013年第二季度货币政策执行报告》显示,今年上半年人民币贷款增长略有放缓。6月末,人民币贷款余额为68.1万亿元,同比增长14.2%,增速比第一季度末和2012年末分别回落0.7个百分点和0.8个百分点;分机构看,中资全国性大型银行与中资区域性中小型银行贷款同比多增较多,但外资银行则明显

落后,上半年人民币贷款负增长90亿元,相比去年同期少增379亿元。

外资银行因何出现贷款负增长的局面?东亚中国常务副行长林志民对证券时报记者表示,上半年外资银行的人民币贷款出现负增长,原因包括几个方面:一是从风险来说,今年中国经济增长显著放缓,外资银行由此普遍采取保守经营策略;二是从需求来说,外资银行的主要服务对象跨国企业受到经济不景气的影响,部分企业推迟在华投资计划,融资需求增长放缓;三是从存款供应来看,今年上半年存款竞争比往年更激烈,加上受贷存比约束,许多外资银行的贷款增长也受到限制。

林志民表示,如果中国经济持续低迷状态,外资行下半年贷款增长仍难乐观。

我认为最重要的原因是需求减弱。”另一位外资行南方区域负责人表示,尽管外资行的存贷款增长缓慢,但主流外资银行的扩张策略仍正常进行。

维持网点扩张步伐

尽管如此,外资银行的网点数目仍然远远落后于中资银行,扩张欲望依然强烈,今年东亚、汇丰以及渣打等大型外资银行的扩张步伐并不输于往年。今年上半年,东亚中国的宁波分行、济南分行开业;渣打中国则在广州开设了第100家网点;汇丰中国南宁分行、常熟支行顺利开业,扬州分行也即将在近期开业,成为汇丰中国的第150家网点。

虽然外资银行贷款增长受阻,但在其他领域取得突破,包括今年监

机构类型	新增额(亿元)	同比多增(亿元)
中资全国性大型银行	23296	1147
中资全国性中小型银行	13948	677
中资区域性中小型银行	8179	137
小型农村金融机构	8814	224
外资金融机构	-90	-379

蔡恺/制表 翟超/制图

管机构简化了跨境人民币结算业务以及出跨境放款试点,加上深圳前海跨境人民币贷款的启动,使得拥有境外优势的外资银行的对公业务突围进一步拓宽,另外,监管机构今年上半年开始允许外资银行代销本地基金,大为丰富了外资行的产品线。

■克观银行 | Luo Keguan's Column |

小贷公司引发风险关注

证券时报记者 罗克关

银监会主席尚福林上周五称,影子银行将是未来重点防控的风险对象。值得注意的是,除了公认的信托产品和银行理财产品等影子银行,尚福林还着重强调了小贷公司、租赁、典当、网络融资等游离于银行信贷体系之外的其他融资渠道。他表示,银监会将采取措施规范其融资行为,同时严禁银行提供融资便利,以便管住交叉产品套利和控制资金投向。

这一态度值得我们重视。仔细查看一下数据,我们会发现曾经并不起眼的小贷公司已经成为不可忽视的社交融资渠道。正好央行上周也公布了上半年持牌的小额贷款公司分地区情况统计表,仔细对比一番,我们会发现一些很有意思的结论。

央行数据显示,截至上半年全国共有持牌小贷公司7086家,从业人员约8.3万人,这些机构共计实收资本6252.1亿元,上半年的贷款余额为7043.49亿元。以平均数计,目前国内小贷公司平均实收资本不到1亿元,而平均贷款余额也维持在1个亿左右。

单个小贷公司的规模并不起眼,但是资本涌入的速度却值得关注。央行数据还显示,去年底全国小贷公司数量尚为6080家,这意味着今年上半年小贷公司共新增约1000家。这个增幅,不但带动了全行业实收净资产1000多亿元的增长,也同时带动了上半年全行业贷款余额几乎同等的扩张。只不过,由于受到经营杠杆率的严格限制,小贷公司全行业的贷款余额并没有呈现杠杆式的爆发。

小贷公司的盈利状况如何呢?一些上市公司披露的信息可见一斑。近期期中动力就公告称,拟发起成立一家注册资本6亿元的小贷公司。按照测算,这家小贷公司首年的利息收入将达到1.5亿元,净利润7335万元。这意味着,当前小贷公司主营业务的净资本回报率大约在12%左右。

一周重要新闻 评

《商业银行流动性风险管理方法》将适时出台

银监会主席尚福林指出,我国银行业的风险状况控制是比较好的,平台贷款、房地产信贷、理财业务、信托业务和流动性等重点领域的风险得到了有效控制,但流动性风险管理难度在加大,银监会将适时出台《商业银行流动性风险管理方法》。

微评:刚刚过去的钱荒暴露了银行业的新风险,监管层准备对症下药了。随着审慎监管体系逐步完善,未来银行业爆发系统性风险的几率将大大降低。

央行再度逆回购 稳定市场信心

继上周二的170亿元7天期逆回购,上周四央行再度进行340亿元的14天逆回购操作,两次逆回购总体规模不大,但却令短期资金利率明显下滑。

微评:钱荒之后,央行的公开市场操作回归常态,让市场吃了一颗定心丸;既然流动性风险已成为监管层的重点关注领域,那么如果再来一次钱荒,央行或许会有与上次不同的举措。

中信证券50亿公司债利率达5%

中信证券公告称,该公司已获准发行200亿元公司债,其中第二期50亿元为3年期,根据网下机构投资者询价

盈利能力并不是小贷公司引起银监会风险关注的原因。银监会的关注点非常明确,是此类金融机构的融资行为,而非其异乎寻常的盈利能力。换言之,就是已经有一些机构在不断突破法规限制,通过各种手段来放大经营杠杆,成为实际意义上的负债金融机构。事实上,类似的案例已经频繁见诸报端。

以媒体曾经报道过的案例计,有的小贷公司试图通过发行定向债券的方式募集资金,比如7月底一度为媒体关注但最终流产的温州小贷债;也有的小贷公司试图尝试资产证券化,以出售自身资产的方式来盘活存量资金,比如阿里小贷所做的尝试;另外,在银行、信托渠道都受到严格限制之后,有的小贷公司甚至成了政府融资平台的资金掮客,承担起了融资中间人的角色。

如果不予警惕,此类做法无疑会让小贷公司成为银行。因为即便不统计体系外的小贷公司吸收了多少社会资本,光是持牌公司目前6252.1亿元的总资产规模已经接近一家国有大型银行。农行2012年年报显示,该行核心资本为7012.93亿元,而农行去年支撑的总资产规模是13.2万亿元。

对小贷公司而言,不仅是经营杠杆的放大让监管部门感到担心,并不透明的资金流向更是其中定时炸弹。由于平台融资、过剩产能的融资需求依旧旺盛,如何防范小贷公司成为这些融资需求新的筹资渠道,显然是银监会将其纳入视线范围内的主要原因。银监会采用的措施也堪称严厉,即严禁商业银行为其提供融资便利,希望从源头上卡住资金流入其中。

只不过,这依然会是一个两难的选择——因为小贷公司只是平台,促使资金涌入其中的根源在于市场需求。如何既遏制不合理的融资需求,又充分发挥其对区域内小微企业的支持作用?这似乎又回到了监管当前面临的老问题上。

今年上市银行净利增速或降至8%

银行业协会上周发布报告指出,今年我国银行业依然面临复杂多变的经营环境,预计全年盈利增速继续放缓,上市银行净利润增速或降至8%左右。

微评:8%的利润增速虽然听起来不是很乐观,但要考虑到我国今年经济增长的底线,而且大多数制造企业在今年可能仍然是盈利负增长,银行业仍算是当前盈利情况最好的行业之一。

民生银行试水电商金融

民生电子商务有限责任公司于8月1日在深圳前海注册,公司实缴资本30亿元。

微评:民生电商之所以受人瞩目,主要在于这是真正第一家由商业银行发起的互联网金融公司,而且业界期待“微金融服务商+电商”会擦出火花来。虽然民生银行拥有116万小微客户和1.1万多户私人银行高端客户,但如何将这些线下资源挪腾到线上,结果令人期待。(蔡恺)

结果,发行人和保荐机构海通证券经协商,最终确定本期债券的票面利率为5%,存续期内保持不变。(黄兆隆)