

缓解资本压力,银行优先股、普通股、次级债三箭齐发

优先股进程提速 将成松绑银行救星

证券时报记者 蔡恺
见习记者 孙璐璐

上周,农行、中行的优先股预案通过银监会审核,种种迹象表明自今年4月底开始的银行优先股发行进程在提速。

更重要的是,随着7月份信贷数据不及预期,业内人士也开始呼吁优先股尽快落地,以让资本充足率这根把银行箍得紧紧的“绳索”能松开一些。

农行料最快发行优先股

7月底,随着工行公布优先股预案,计划发行优先股补充一级资本的银行总数达到6家,预计发行规模上限为3400亿元。据证券时报记者了解,已公布预案的银行正在有序推进之中。其中,中行和农行上周四晚间公告称,发行优先股及修改公司章程已获银监会核准。翌日,农行继续公告称,该行已向证监会的申报程序。对此,不少业内人士表示,这意味着农行可能是最快获批发行优先股的银行。

此外,证券时报记者日前还从工行和兴业银行内部人士处了解到,工行下个月将赴交易所举行优先股发行路演;兴业银行的优先股方案仍在银监会审批过程中,待银监会核准后就会马上披露。

6家上市银行的方案悉数亮相后,市场人士也开始关注其他上市银行的情况。平安证券7月底的一份研报提到,建行也在积极准备发行优先股,未来第二批可能有更多银行发行优先股。据了解,根据一般流程,上市银行发行优先股,需要发布发行预案和修改公司章程,而且需要先经过股东大会表决通过,再报银监会和证监会审批,最后进入询价、发行阶段。

因此,种种迹象表明,优先股发行进程在提速。值得注意的是,日益紧迫的资本充足率达标要求,加上银行不断扩张资产的冲动,已令优先股尽快发行的必要性大幅提高。

资本承压 急需优先股落地

上周公布的7月信贷数据创近4年新低,央行方面解释称,这是由于季节波动性因素、存贷比上升以及银行放贷更加谨慎等原因导致。兴业银行首席经济学家鲁政委则表示,在政府投资项目纷纷上马的背景下,贷款并不存在需求问题,而主要与资本充足率紧张的供给约束有关。

银行密集再融资背后苦衷:要发展 先垒资本

2014年,银行再融资计划密集推出:一是优先股发行进程提速,二是难掩普通股再融资冲动,三是次级债密集发行。银行密集补血也引发市场质疑:如此密集、大规模补充资本是否有必要?

对此,接受证券时报记者采访的几位业内专家均给出了肯定的答案。其中,平安证券研究所副所长、首席金融分析师顾雅敏表示,在经济相对高速发展的背景下,银行规模和风险资产的扩张会消耗资本,银行要应对未来发展,必须提前规划,储备充足资本,不可能等到资本充足率临近监管红线了才来考虑资本补充计划。

兴业银行首席经济学家鲁政委称,目前约束银行发展的“绳索”太多,资本充足率是最重要一条,各大银行的资本充足率仅勉强达标,都是“勒皮带勒出来的”,只有至少高出监管标准一个百分点,才算达到安全边际。

社科院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立表示,银行补充资本归结为利润留存(内生

关,因此,银行迫切需要尽快放行优先股等资本补充渠道。

需求没有问题,那就是供给出了问题,除了存贷比之外,资本充足率的达标约束是更重要的原因。”鲁政委对证券时报记者说,去年多数银行预期优先股能在今年上半年正式发行,好舒缓部分资本压力,但至今仍无一家成功发行,它们的资本压力骤增。”

华泰证券的优先股专题研报数据显示,截至2014年3月末,16家上市银行平均一级资本充足率为9.24%,一级资本充足率不足9.5%的大型银行有农行,其他一级资本充足率较低的上市银行有华夏、民生、浦发和平安银行,资本水平承压限制了这几家银行的发展速度。

三箭齐发

由于优先股正式发行时间表仍未确定,已有银行启动普通股非公开发行,部分银行也存在未来一年内启动普通股再融资的可能性。

其中,平安银行7月份发布了“普通股+优先股”的再融资预案(优先股200亿元,普通股100亿元)。对于为何采用两种方式进行,平安银行在预案中解释,该行业务发展迅速,资本快速消耗,一级资本充足率逼近监管红线,急需通过发行优先股和普通股补充一级资本。但考虑到“优先股仍处于试点阶段,融资周期存在一定的不确定性”,而非公开发行普通股是较成熟的资本补充工具,能够及时补充一级资本。

另外,证券时报记者梳理其他5家上市银行的优先股发行预案发现,除兴业银行“郑重声明”未来12个月无其他普通股融资计划之外,浦发、中行、工行均不排除境内的股权再融资计划。

其中,浦发称未来12个月,除兼并收购需要,没有其他股权融资计划”。中行称在未来12个月内,不排除根据本行资本充足率情况和监管要求等,采取包括股权融资在内的多种方式,以补充本行资本的可能性”。另外,工行的表述和中行类似。

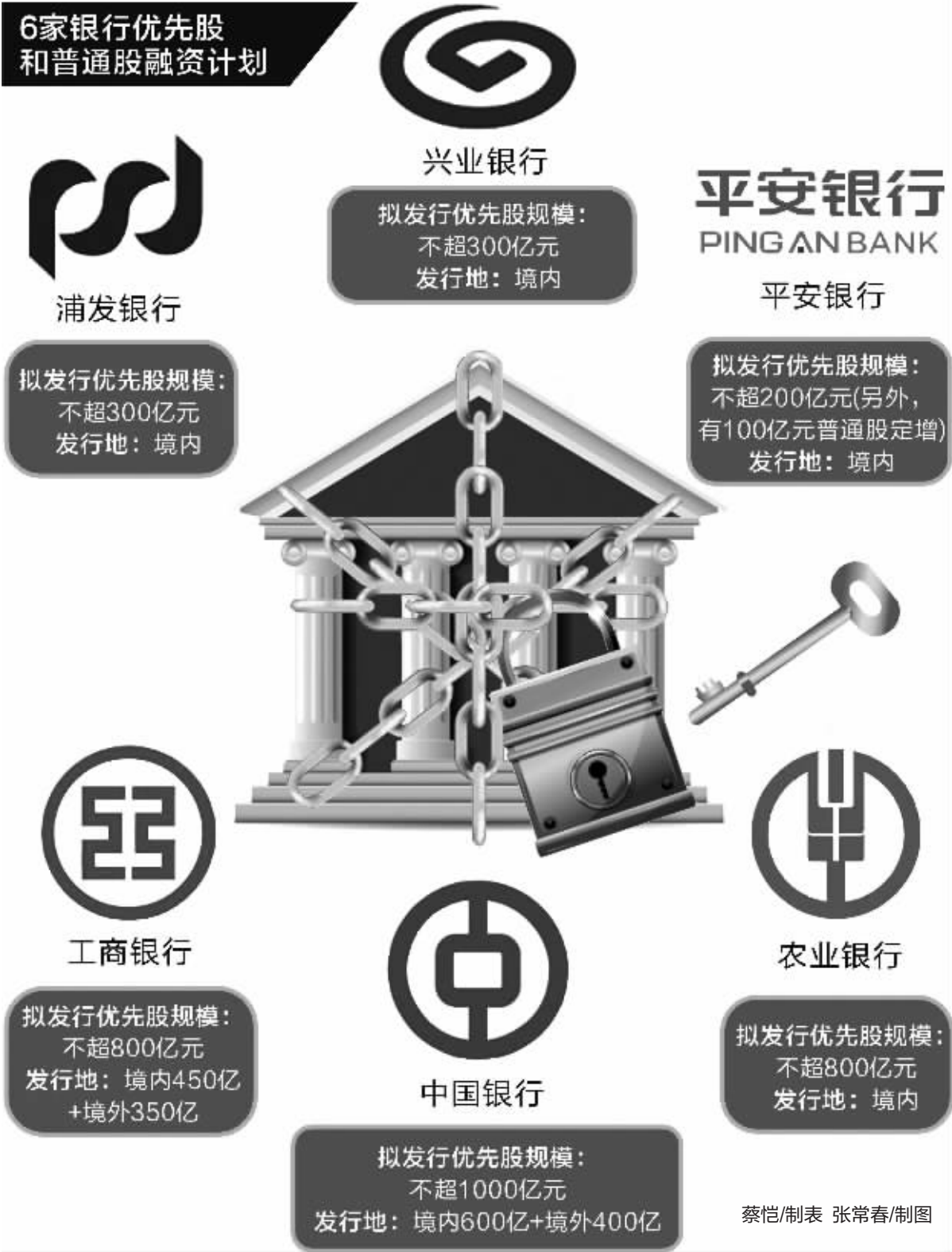
除了通过股权融资补充一级资本,近期上市银行发行二级资本债以补充二级资本的举动也相当抢眼。继工、中、农、建之后,交行在上周三披露了该行今年第一期二级资本债的发行文件。统计数据显示,今年以来已挂网公示的商业银行二级资本债券合计20只,发行总额达到2414亿元,已超过2012年全年规模。

资本)和外部融资(普通股、次级债、优先股)这两个渠道。但是,其利润必须分红,无法留存太多,因此决定了我国银行更多依赖外部融资。

证券时报记者梳理上市银行2014年~2016年的资本规划后发现,不少银行均对未来3年的资本水平设置了逐年小幅提升的目标。有银行在资本规划中称,未来3年随着宏观环境和经营环境的变化,银行盈利增速将有所放缓;同时,旧版次级债逐年递减计入二级资本并对资本有所侵蚀,综合考虑下,银行的资本供给需要通过优先股、二级资本工具来补充,以及利用提高利率水平、提高资本效率等方式进行辅助补充。

另外,还有分析人士表示,如果不抓紧补充资本,不仅意味着银行资产扩张速度下降,更影响到中国实体经济发展。银行是百业之母,银行的发展受限,稳增长”的全局目标就难以实现。”一位要求匿名的专家称。

(蔡恺 孙璐璐)



银行优先股预案呈现三大亮点

见习记者 孙璐璐
证券时报记者 蔡恺

随着上市银行的优先股发行进程提速,浦发、农行、兴业、平安、中行、工行等6家上市银行优先股预案再次受到关注。

证券时报记者查阅上述银行优先股预案发现有三大亮点:一是不同银行采用固定息率和浮动息率两种不同方式;二是部分银行选择境内市场同时发行;三是部分银行的关联公司和股东积极认购。

2家银行股息率固定 4家银行浮动

在6家银行的优先股预案中,除了中行、平安在境内发行的优先股采取固定利率方式外,农行、工行、浦发、兴业4家银行在境内发行的优先股均采用分阶段调整的浮动利率,即在一个股息率调整期内以固定股息率支付股息。股息率由基准利率和固定利率两部分组成,其中基准利率参考国债收益率,固定溢价在发行时一经确定不再调整。股息率调整期结束后,在重定价日,将确定未来新的股息率。

对于中行和中行为何会在境外市场发行优先股,社科院金融研究所银行研究室主任曾刚对证券时报记者表示,工行、中行属于在国外布局较广的中资银行,国际商业银行的属性使得它们受国内和国际商业资本管理办法的约束,在境外发行优先股是出于满足海外资本监管规定的考虑。

平安证券研究所副所长卢雅敏则表示,部分银行在海外市场拥有较高的知名度和机构评级,使得境外发行优先股成为可能。更重要的是,境外的市场利率普遍低于境内,使得境外的发行利率可能低于境内,能拉低总发行成本。

该人士补充说,由于分阶段调整的股息率每5年调整一次,每个调整期内股息率不变,这种形式兼具固定股息率的特征,能确保投资者在一个调整周期内锁定投资收益。

不过,固定利率方式也有自己的优势。一位接近平安银行高层的人士对证券时报记者表示,优先股的潜在投资者多数是保险资管、基金等,这些机构追求稳定的长期收益,采用固定股息率能提高它们的认购积极性。

此外,平安证券的一份优先股专题研究报告称,早期优先股发行略含有政策参考基准意味,同时在市场标的相对稀缺情况下,整体风险溢价在发行利率上的体现不会很明显,这或有助于固定利率优先股的发行。

两大行境内外均发行

除了股息率确定方式有差异外,发行市场的选择也有所不同。上述6家银行中,只有工行和中行选择在境内和境外发行优先股,其余银行只在境内发行。

对于中行和中行为何会在境外市场发行优先股,社科院金融研究所银行研究室主任曾刚对证券时报记者表示,工行、中行属于在国外布局较广的中资银行,国际商业银行的属性使得它们受国内和国际商业资本管理办法的约束,在境外发行优先股是出于满足海外资本监管规定的考虑。

平安证券研究所副所长卢雅敏则表示,部分银行在海外市场拥有较高的知名度和机构评级,使得境外发行优先股成为可能。更重要的是,境外的市场利率普遍低于境内,使得境外的发行利率可能低于境内,能拉低总发行成本。

上述6家银行中只有工行、中行和农行在内地和香港上市,然而,农行本次却只计划在境内发行优先股。对此,农行有关负责人回应称,本次优先股选择境内发行,综合考虑了政策及监管环境、市场条件。另外,为及时改善资本结构,缓解资本压力,农行在境内发行优先股也是出于发行效率的考虑。

不过,农行的优先股预案也显示,该行不排除根据监管要求和资本充足率等情况,在境外发行优先股补充资本的可能性。

关联公司料积极认购

部分银行的同集团子公司或大股东表明了将大比例认购优先股的意愿,这又是一大亮点。

平安银行、兴业银行在优先股预案中均表示,股东或关联公司拟大手笔认购优先股。其中,平安银行的“兄弟”公司平安资管拟认购平安银行本次优先股发行数量的50%~60%;兴业银行第一大股东福建财政厅拟认购兴业优先股25亿元。

兴业银行此前曾表示,福建财政厅作为第一大股东,承担持续注资责任,在开董事会前即与兴业银行签署认购协议,锁定认购规模,反映大股东对该行长远看好以及对优先股投资价值的认可。

对此,曾刚表示,首先,在银行股价普遍跌破净值的背景下,由于优先股受股息支付条款、投资者回售条款等限制,存在一定风险溢价,收益率又高于一般银行金融债;其次,虽说优先股有特定情况下强制转股及不支付股息等要求,但是市场普遍认为此类情况发生的概率极低,优先股股东享有较高安全边际。因此,银行的股东和关联公司提前表达认购意愿,更多突出了对特定投资者的一种“福利”。

■克观银行 | Luo Keguan's Column |

银行还能投什么?

证券时报记者 罗克关

7月份新增贷款仅为3852亿元,同比减少3145亿元,货币信贷数据给市场带来的震撼很难用三言两语说清楚。总而言之,关键问题出在企业部门身上,因为7月份的对公短期贷款减少2356亿元,就地挖出一个大坑。

要是企业部门的信贷需求不回落,7月份整体的信贷可以轻松地站上6100亿元,再比照4月份、5月份的月均数百亿的新增额,此前市场预期的7000亿元规模就基本差不多了。

为什么企业的短期贷款需求会在7月份冒出这么大的坑?央行的解释是银行在作怪。笔者循着这个思路梳理了一下4月份至今的企业短期贷款增量数据:4月份568亿、5月份356亿、6月份3542亿元、7月份-2356亿元。显然,如果把6月、7月视为一体,那这段时间企业短期贷款实际新增不到1200亿元,月均不到600亿元。

这个数据可以有正反两种解读:正面的解读是,如果6月份银行不打肿脸充胖子,那7月份的新增信贷就不可能低到3字头,二季度至今月均7000亿元左右的新增信贷才是市场真实需求的体现。7月份银行消化完6月份挖出的大坑之后,8月份信贷投放重新回归市场均值应该不难。

但反面的解读却是,有效的企业流动资金需求,正在降至最近几年的低点。读者如果对历史年份的货币信贷数据熟悉,应该知道2013年二季度企业的短期贷款增量也与今年二季度的情况类似。所不同的是经过2013年4月份、5月份的短暂盘整,6月末企业的短期贷款需求就实现了回归,并一直延续到今年一季度。像今年这样,有效的企业流动资金需求连续4个月陷入低迷,至今还看不到跳出火坑的情况,实在是2009年以来罕见的状况。

之所以强调是“有效的”企业流动资金需求陷入泥潭,是想与市场同时存在的融资难、融资贵问题区分开来。因为这部分信贷需求基本源自资产负债良好、市场前景也看好的企业个体,连它们都很审慎地拒绝了银行的合作意愿,难道银行还取向其他一直嗷嗷叫的市场个体放贷么?

凑巧的是,上周笔者与一位全国排名前列的房地产营销副总裁餐叙,了解到一个更有趣的情况。就在7月份,一家股份制银行找上门来,希望给他们提供50亿的个人房贷授信额度。条件也很简单,月底必须用完,而且不能低于基准利率1.05倍。这位高管纳闷之余当然也大喜过望,想都不想一口应承下来。

这个细节,其实可以解释为什么近两个月来,不少地方个人房贷审批速度和价格都比此前有相当程度的松动。地方政府和相关监管部门从一季度末就开始不遗余力喊话自然是原因之一,但最根本的原因应该是,银行原本计划内的企业信贷需求消失了,而坏账四围,似乎也就只有中国人买房子的热情和意愿最靠谱。

如果这个解释成立,那么只要企业的实际信贷需求不旺盛,银行就会被迫将更多的资源配置到房地产市场上来,结果是什么?我们不妨可以想象一下。当然最郁闷的莫过于银行自己,因为天天都要问自己明天还能投什么?

所以,难怪国务院会在7月份多措并举降低企业融资成本大开绿灯。但即便如此,国务院办公厅上周四落实此事而下发的指导意见中,也明确表示:从中长期看,解决企业融资成本高的问题要靠推进改革和结构调整的治本之策,通过转变经济增长方式,形成财务硬约束和发展股本融资来降低杠杆率,消除结构性扭曲。

显然,这个转变过程不仅身为微观个体的企业会感到难受,银行也会感同身受。不过好在上周与笔者餐叙的房地产业朋友还比较乐观,在她看来,现在的市场状况跟2003年~2004年的情况太像了,希望挺过去能有另外一番天地。

工行今日起再售 进出口银行柜台债券

记者日前从工商银行获悉,该行将于8月18日至8月21日面向个人和非金融机构客户独家发售中国进出口银行今年第52期金融债券(简称“口行债”)。此次发售的口行债是一年期贴现债券,100元面值起售。根据银行间债券市场的招标结果,债券的发行价格为95.87元/百元面值,折合年化收益率为4.31%,较一年定期存款基准利率高131个基点。

工行相关负责人告诉记者,此次是工行第二次发售进出口银行柜台债券,选择的品种是贴现债券。这种债券没有票面利率,以低于债券面值的价格发行,到期时按债券面值偿还本金,债券面值与发行价格的差额相当于债券的利息收入,贴现债券的期限一般比较短,而且投资者购买相同面值的贴现债券须支付的金额较少。(孙璐璐)