

无累计分红保障 险资观望银行优先股

证券时报记者 潘玉蓉

随着中行、农行优先股申请获批,加上此前几家银行出炉的优先股预案,商业银行发行优先股的融资总额可达2600亿。对于谁来承接这巨额融资,市场对保险资金寄予厚望。

不过,证券时报记者获悉,由于优先股没有累计分红约定、缺少转股条款,险资对银行优先股仍持观望态度。

股息率6%吸引力有限

根据几家银行已经公布的优先股预案测算,股息率假设均在6%~7%之间。一位保险公司投资部门负责人对证券时报记者表示,这一假设

低于他此前8%的估计。

他表示,如果银行优先股要吸引险资,还应加上转股条款,但目前没有看到,至少目前我们不会考虑投资。”

超过两家保险机构投资部门负责人表达了类似观点。这与此前业界的认识不太一致。此前,优先股被认为是比较适合险资配置的资产,从现有条件看,银行优先股在投资回报上并不绝对安全。银行抗经济周期的能力薄弱,出现个别年度不分红是有可能的。如果没有累计分红的约定,投资优先股无法保证

低于他此前8%的估计。他表示,如果银行优先股要吸引险资,还应加上转股条款,但目前没有看到,至少目前我们不会考虑投资。”

分红水平。”

累计分红约定,是指公司应分而未分红利可以累计到以后分配,保证了投资者最终获得分红的权利。由于优先股没有投票权,无法影响公司决策,因此受访的保险公司人士希望优先股方案中加入此条款。

根据投资特性,保险公司一般将优先股划归为固定收益类。同其他固收产品比较,债券投资无风险收益在5%左右,其他流动性强、安全性好、收益达到6%的产品不难找。相比之下,银行优先股不占优势。

不过,有业内人士表示,虽然股息率看起来不那么高,但不排除发行价较低的银行会获得保险资金青睐。一方面,银行动辄几百亿的融资

额,能满足保险资金对大额资产配置的需求;另一方面,根据惯例,优先股发行之前,发行主体都会和投资者进行充分沟通,银行背靠丰富的资源,是保险公司不可多得的合作伙伴,因此优先股“不愁发”。

上市险企未启动优先股计划

除了以投资者身份参与优先股试点,上市保险公司还有可能通过发行优先股补充资本金,提高偿付能力。不过据证券时报记者了解,目前中国人寿、中国平安、太平洋保险和新华人寿均未透露有发行优先股的计划。

太平洋保险投资者关系部门相关负责人表示,优先股试点推出为保

险公司未来补充资本提供了一种新的补充资本的有效手段,但此种方式融资成本较高,公司近期暂无此打算。太平洋保险目前偿付能力充足,资本补充压力在同业中相对较小,未来会在适当的时机考虑是否以优先股的形式进行融资。

随着保险公司业务快速发展,资本金消耗加快,保险公司近年增资的需求也在加强。监管部门鼓励保险公司创新补充资本金方式。9月2日,总部在香港的中国太平保险集团完成了6亿美元永续次级债券的发行。据了解,此次发行共接获订单超过85亿美元,超额认购14倍,息率水平为5.45%。这是除日本以外的亚洲保险公司首次发行此类资本工具。业内预计,太平控股的做法可能给其他公司带来示范效应。

房地产信托发行创30个月新低 逼行业转型

证券时报记者 刘雁

9月的广东依然酷热,而刚出炉的房地产信托发行数据却带着丝丝寒意。统计数据显示,今年8月集合房地产信托无论是发行规模还是成立规模,均创下最近30个月的新低。

而近期因业务几乎处于空档期,华南一家信托公司信托经理张杨(化名)准备给自己放一个长假。在过去两年里,他所在的信托公司房地产项目猛增,一跃成为该公司配置最多的资产,而他也成为一名“空中飞人”,几无假日。

发行量创30个月新低

据用益信托统计,今年8月集合房地产信托计划发行规模为140亿元,环比下降39%,同比下降66%,产品正式成立时总规模不足百亿,均创2012年2月以来的新低。

步入9月以来,这一形势并未得到扭转。统计数据显示,上周房地产集合信托仅成立3款产品,成立时规模为3.26亿元,占比仅8.14%。

与此同时,此前堪称信托资金投向“头牌”的房地产正在被基础设施,甚至工商企业超越。数据显示,8月投向基础设施领域的集合信托产品募资超过200亿元,成为信托资产最大的投资标的。

多位受访的信托公司人士向证券时报记者证实,今年以来其所在公司的房地产信托发行速度放缓,不管是融资方还是投资者,态度都从此前的狂热状态逐步回归冷静。我们做直销时也感到投资者对房地产信托已不像以前那样追捧,主要是市场对房地产未来走向趋于悲观。”华北一家信托公司财富管理中心负责人称。

信托公司“弃房”避险

事实上,房地产市场的走势已

成为地产信托的晴雨表。房价是直接影响信托公司对市场预期判断的因素,对楼市的预判将直接影响信托公司与房企的合作。”用益信托首席分析师李咏表示。

日前,国家统计局公布的房地产开发和销售情况显示,前8个月,全国房地产投资增速持续放缓,销售指标继续下降。

另一方面,作为融资大户的房企,如今在做出融资决策时也趋于谨慎。近日,上市房企获准进入银行间市场发行中票,而非上市房企也有望获准进入交易所市场直接发债,这将拓宽房企融资渠道。

这对于信托而言并非好消息,毕竟发债的成本更低,走信托渠道融资成本更高。”张杨表示。

除了上述两种因素外,房地产信托发行数量下降与信托公司主动压缩不无关系。张杨所在的信托公司自今年4月起要求地产信托只做百强房企的项目,而平安信托今年更是将房企合作方的范围缩小至国内前50强。

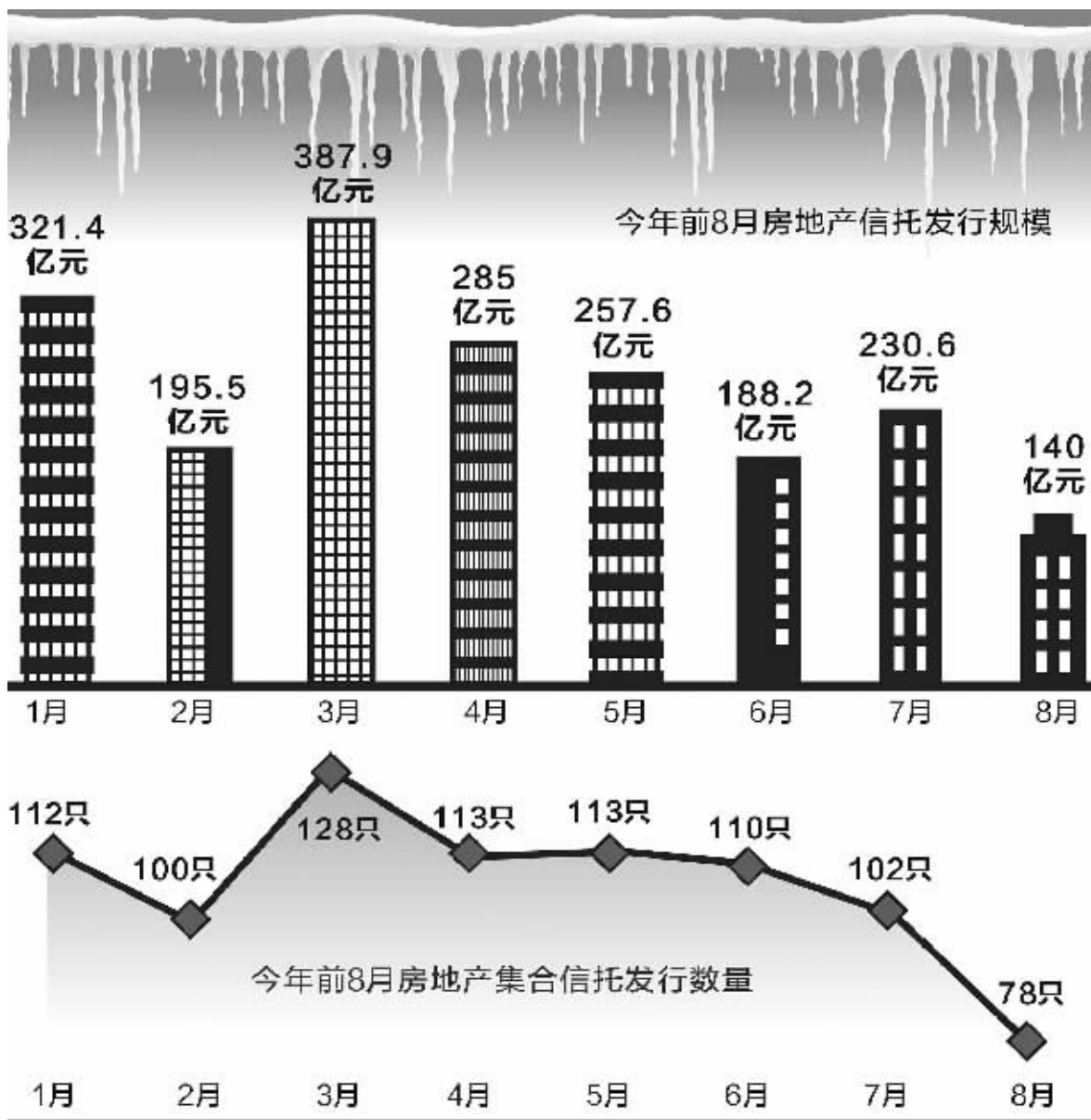
而频频曝出的问题信托项目大多集中在房地产领域,成为信托公司主动压缩房地产信托的原因之一。虽然我们并未收到监管部门相关通知,但鉴于地产风险上升,今年以来公司本身已将房地产信托的风控标准提高,譬如不做三四线城市的项目,对现金流的审查更为审慎。”中部地区一家信托公司高管称。

迫使信托业加快转型

一直以来,作为信托公司业务收入的重要来源,房地产信托的高收益率受投资者青睐,也为信托公司贡献了不少的利润率。

即便在发行规模骤降的当下,房地产信托依然保持较高的收益率。数据显示,8月发行的集合房地产信托产品平均收益率为9.74%,仍然领跑资金信托产品。

我们目前还没有找到批量的、



刘雁/制图 张常春/制图

可以替代房地产信托的项目,有的也只是零星的,个性化的产品,很难大规模复制。”张杨表示。

虽然有部分信托公司为了规避风险主动压缩房地产信托的占比,但在尚未找到替代产品前,一些公司仍然保持现状。我们认为房地产信托在2~3年内还能做,毕竟这

个行业的杠杆率较大,利润率也比较高,可以为信托公司贡献不少利润,短期内让大家放弃不太现实。”

李咏称,目前整个信托业的增长处于疲软时期,三季度行业数据出来很可能是负增长,信托业本身需要重新定位和调整,而房地产信

托所面临的挑战或许会倒逼信托业加快转型步伐,寻找更多创新领域。

张杨向证券时报记者表示,有机会的话将考虑做证券类信托,证券投资未来几年有望成为信托公司重点发展领域,虽然利润率没有房地产信托高,但可以为信托公司贡献比较稳定的收入。”

北京银行H股重启暂无时间表

证券时报记者 杨庆婉

昨日,北京银行现身上交所“银九月”业绩路演。北京银行副行长、董秘杨书剑表示,北京银行H股上市事宜还在积极与股东方协商,北京银行需要进一步补充资本充足率以达到新规10.5%的要求,若市场情况允许也不排除采用优先股等融资方式。

北京银行此前与荷兰ING集团合作的直销银行即将上线,目前已在内部测试阶段。

正与股东沟通H股重启

今年5月,北京银行H股方案

在股东大会上暂缓表决,系主要股东对H股上市后国有股减持持有异议。

按照国务院《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》及相关规定,经国家有关监管机构批准后,北京银行H股发行并上市时,该行国有大股东应按照H股融资额的10%进行国有股减持,具体方案以批复为准。

近些年来,北京银行业务高速发展,同时资本充足率急需补充。进入下半年,我行的资本充足率为10.38%,按新规设定的资本充足率标准为10.5%,目前北京银行稍有不足,需要通过H股融资补充资本充足率,有利于银行进一步的发

展。”杨书剑表示,目前北京银行正积极与股东方协商H股上市事宜,具体方案还要进一步沟通,暂无时间表。

杨书剑介绍,H股上市是北京银行从2007年就做的打算,当时准备的方案是A+H股。当时内地市场环境好就先在A股上市了。目前考虑到各种因素,在H股上市仍是补充资本比较好的方式,但也不排除优先股等融资方式。

加大互联网金融力度

在互联网金融方面,北京银行较为领先,今年2月,北京银行与小米科技签署了合作协议。

据北京银行个贷管理部副总经理李建营介绍,北京银行与小米科技在移动支付、便捷信贷、产品定制和渠道拓展方面的合作已初见成效。

北京银行专门为小米客户群设计的专属产品通过北京银行网上银行销售,发行不到一周销售额达4个亿,李建营透露,而小米则为北京银行手机银行带来了60%的新客户,达到了双赢。”

李建营表示,北京银行与小米跨界合作,实现优化便捷服务、实时定位查询、集合信用卡功能等功能,未来还将在信贷和支付方面深入合作。

证券时报记者获悉,此前北京银行与荷兰ING集团合作的直销银行即将上线。杨书剑向证券时报记者表示,目前直销银行已在内部测试,为了区别于现有的网上银行,直销银行暂时主要销售标准化、简便的产品。

东吴证券对东吴基金持股比例增至70%

证券时报记者 蔡恺

东吴证券今日公告称,近日完成受让江阴澄星实业集团所持的东吴基金21%股权,东吴证券持有东吴基金的股权比例由49%提升至70%,并将东吴基金纳入财务报表合并范围。

另外,在对9名特定投资者进行7亿股定向增发后,东吴证券近日完成注册资本变更手续,注册资本由20亿变更为27亿。

工行获准担任卢森堡人民币清算行

昨日,中国人民银行公告,授权工商银行卢森堡分行担任卢森堡人民币业务清算行。这是工行在欧洲地区的第一家人民币清算行,也是工行继在新加坡担任人民币清算行后再次获得境外清算行资格。

工行卢森堡分行负责人向记者表示,获准担任卢森堡人民币业务清算行后,工行卢森堡分行将积极推进人民币清算行的各项工作,发挥自身的业务、网络和服务优势,为客户提供安全、优质、快捷的人民币清算服务。

据介绍,卢森堡是欧元区最重要的人民币跨境业务枢纽之一。作为仅次于美国的世界第二大基金中心、欧元区最大的全球欧元债券发行平台和首屈一指的私人银行中心,卢森堡在金融服务方面具有众多专业优势。

在人民币业务方面,卢森堡有欧元区最大的人民币资金池,截至今年一季度末,拥有人民币存款794亿元,贷款730亿元。卢森堡还是欧洲主要的人民币投资基金注册地,在卢森堡注册的投资基金所持有的人民币计价资产已增至2618亿元。(孙璐璐)

借力绿色金融资产证券化 兴业银行释放35亿信贷额度

昨日,由兴业银行发起的“兴元2014年第二期绿色金融信贷资产支持证券”,在全国银行间债券市场成功招标,兴业银行得以释放信贷规模约35亿元。

据兴业银行相关人士介绍,该单信贷资产支持证券基础资产池全为兴业银行的绿色金融类贷款,发行金额约35亿元,分为优先A档、优先B档资产支持证券和次级档资产支持证券。基础资产池由38户借款人合计48笔公司贷款资产组成,来自16家兴业银行分行的贷款项目。据了解,绿色金融类贷款指的是包括节能减排贷款等在内的一系列对环境有益的信贷产品。

据介绍,本期资产证券化项目成功发行,将使兴业银行释放信贷规模35亿元,另外,该额度将重新投放到节能环保重点领域。(蔡恺)

国泰君安资管称 权益类投资正当其时

虽然今年以来大盘上涨8.5%,但券商权益类资管产品的发行却仍处于低谷。统计数据显示,今年发行的资管产品中仅有8%是权益类投资产品,甚至低于去年的12%。上海一些券商资管业务负责人表示,权益类产品募集比较困难,规模不如预期,目前投资者仍偏好具有稳定收益的货币型产品等。

其中,国泰君安资管子公司投资管理总部副总经理张骏表示,当前中国经济周期正处于衰退期向复苏期过渡,开始布局权益类资产正当其时。据了解,近期资管规模已突破5000亿的国泰君安资管正在重点布局权益类产品。

张骏表示:A股已经得到了一个“熊”冠全球的称号,过去两年不管其他国家有多严重的金融危机,股市表现都比A股要好一点。”这反映了投资者的悲观预期,但从经济周期波动来看,未来蕴含着股票投资的机会。

根据美林经典的投资时钟理论,经济周期分为4个阶段:衰退、复苏、过热和滞胀。经济衰退的特征是经济下滑、利率下行、股市疲软,这正和当前情况相似。经济衰退期间,债券为王,利率水平逐步下行,今年债券市场即是例证。然后现金次之,各类“宝”表现不错,再就是股票疲软。

现在是衰退退却的中后期,我们无法预测什么时候复苏,但衰退必将过去。这时,股票的机会就来了。”张骏表示,一旦进入经济复苏期,情况就会逆转,变成股票为王、债券次之、现金贬值。

对A股来说,张骏表示,现在是战略机遇期,短期依然会面对不确定性,无法判断未来一年是否就会从衰退转到复苏。但利率和货币政策会有波动,这种波动会带来机遇。(杨庆婉)

