

中行研报:拨备覆盖率红线下调至100%已十分紧迫

一些银行人士认为此举可释放更多信贷资源支持实体经济,但监管部门表示仍需进一步考量

证券时报记者 孙璐璐

中国银行国际金融研究所7日发布《2016年经济金融展望报告》,报告建议,下调拨备覆盖率监管要求,从现有的150%红线下调至100%。同时,建立具有前瞻性的动态拨备覆盖率调整机制,并鼓励商业银行拓展资本筹集渠道。

不良贷款的“双升”仍将继续加大银行拨备的压力。报告预计,2016年上市银行不良贷款率将达2.0%左右,拨备覆盖率接近当前的监管红线。

业内人士表示,面对经济下行、不良资产持续“双升”的局面,银行所面临的经营挑战越来越大。计提拨备和保持利润增速就像天平的两边,银行现在无法两头兼顾。但市场应调整对银行业经营的期待,这或许才是最合理的方式。

但监管方面的表态却仍趋保守。银监会政策研究局副局长廖媛媛在近期举行的新闻发布会上就表示,目前来看,整个银行业拨备水平仍处较高状态,且银行业的利润增速仍保持正增长。因此,对于统一调整贷款损失准备的相关政策,还需进一步考量。

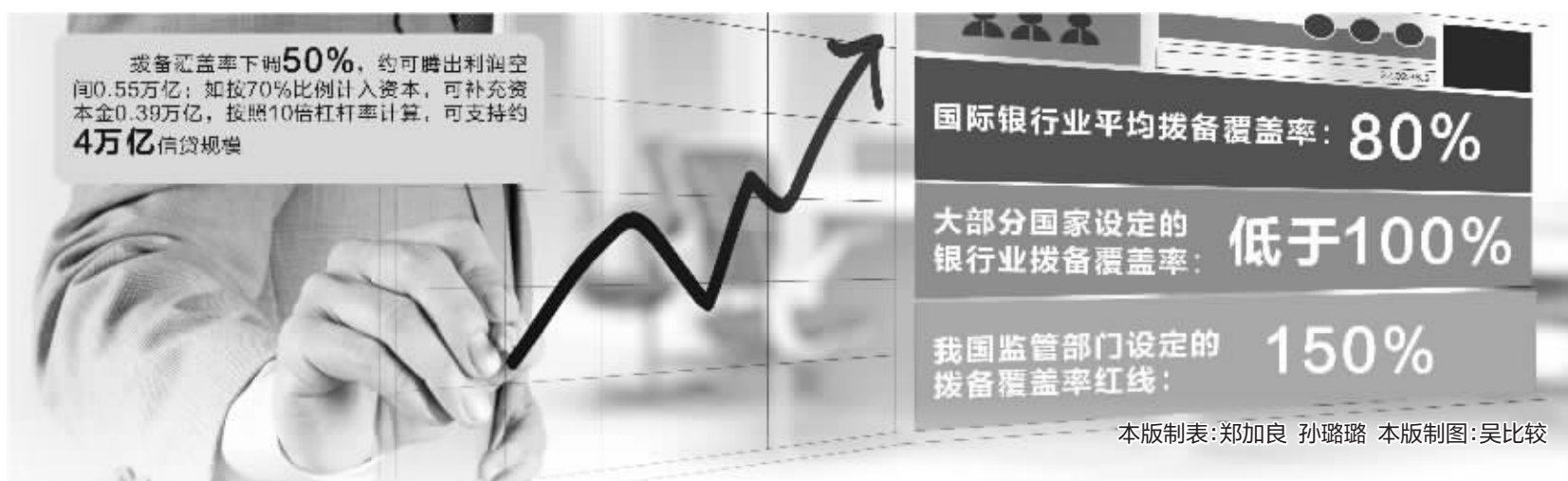
监管红线“过于稳健”

在上市银行陆续公布三季度经营业绩时,市场就一度传出银行业与监管部门协商放松拨备覆盖率的消息。报告认为,当前我国放松拨备覆盖率要求既有必要,又十分紧迫。

下调拨备覆盖率符合逆周期调控的总体思路,有利于商业银行在经济下行周期实现利润与风险的平衡,符合当前我国经济增长趋缓、银行业营业压力加剧的客观现实。”报告称。

目前,银行业拨备监管主要有两个指标:不良贷款拨备覆盖率不低于150%,或拨贷比不低于2.5%,二者中取较高值。由于计提拨备将影响银行净利润,在当前银行业进入净利润低增长时期,严格的拨备监管要求,愈发成为约束银行利润增长的重要障碍。

截至三季度末,上市银行中有



本版制表:郑加良 孙璐璐 本版制图:吴比较

上市银行	拨备覆盖率 (截至三季度末)
中国银行	153.72%
工商银行	157.63%
民生银行	161.62%
光大银行	164.75%
交通银行	165.33%
平安银行	166.97%
中信银行	178.42%
建设银行	178.99%
华夏银行	187.31%
兴业银行	189.64%
招商银行	195.47%
农业银行	218.30%
浦发银行	248.67%
宁波银行	299.26%
南京银行	377.41%

多家银行拨备覆盖率低于170%。其中,工行、中行逼近150%的红线。保利润,还是提高拨备覆盖率,成为摆在商业银行面前的难题。

报告测算,如果拨备覆盖率下调50%,约可腾出利润空间0.55万亿元;如果按照70%的比例计入资本,可补充资本0.39万亿元。

中行国际金融研究所副所长宗良向证券时报记者表示,按照逆周期调控的思路,在中国经济处于转型期时,最需要金融支持经济发展;

放松拨备覆盖率的要求,可间接释放更多信贷资源,有利于提高对实体经济的支持力度。

按照上述测算,当资本金提高0.39万亿元,按照10倍杠杆率计算,可支持4万亿左右的信贷规模。

宗良还表示,当前国际银行业平均拨备覆盖率水平约在80%,大部分国家设定的银行业拨备覆盖率要求都低于100%,我国监管部门设定的150%红线“过于稳健”。

报告称,对中国而言,在不良贷款充分暴露和准确分类的情况下,100%的拨备覆盖率可保证拨备对问题贷款的全覆盖,符合审慎监管要求。与国际同业相比,100%以上的行业平均水平,在全球银行业仍处领先水平。

该不该动利润“奶酪”

在银行看来,随着银行净利润增速的下滑,若要保持较高的拨备覆盖率,则会进一步“蚕食”当期利润。但监管部门和业内学者则认为,趁银行业仍保持盈利时,广“积粮”防范未来可能发生的坏账风险才是关键。

社科院金融所银行研究室主任曾刚在接受证券时报·券商中国记者采访时表示,计提拨备是对冲银行的信贷风险。考虑到未来一段时间银行的不利资产仍会持续上升,从宏观审慎的监管角度考虑,银行应趁现在仍有持续净利润之时,多计提拨备、补充资本金,以防范可能出现的风险。

从银行的角度看,计提拨备会冲抵银行利润。拨备计提得越多,净利润会越少,对股东分红就会有影响。但在目前环境下,银行面临较大的信贷风险挑战,银行业应逐步放低对利润的追求,从不影响金融体系稳定的长远考虑来审视当下面临的挑战。因此,当前多计提拨备是有必要的。”曾刚说。

不过,对银行而言,动用利润计提拨备并非不可,只是同时要承担利润下滑的舆论压力。宗良就坦言,银行业本已进入利润增速放缓期,明年预计出现负增长,若还要拿出利润计提拨

备,怕会引起市场关于“银行业进入净利润加速负增长期”的恐慌。

应该在满足要求拨备和保持银行利润、稳定市场预期之间寻找合理、可接受的方式。”宗良说。

金融是为实体经济服务,当下实体经济表现不给力,不能苛求银行业净利润仍保持高速增长。钢铁行业已经连续四年亏损,银行业现在也只是进入利润负增长时期,相比之下表现已经很好了。”曾刚说,“市场要从心理上接受银行业净利润增速放缓。”

兰州银行尚未申请A股上市

证券时报记者 马传茂

盛达矿业、兰州民百近日陆续公告称,拟出资参与兰州银行增资扩股。此外,记者从该行高管处了解到,目前该行尚未正式提交A股上市申请。

为提高资本充足率,保证业务持续发展,兰州银行于11月末股东大会通过2015年增资扩股计划。本次发行股数为10亿股,预计募资28亿元。该募股将面向社会法人定向募集,不接受自然人入股,现有股东享有优先认购权。盛达矿业、兰州民百是兰州银行股

东。其中,盛达矿业大股东盛达集团已持有兰州银行2.75亿股,盛达矿业则于2013年通过增资扩股方式参股兰州银行,现持有兰州银行5500万股;目前,二者合计持股比例已达8.42%,为兰州银行第三大股东。此番参与增资,盛达矿业将出资不超过2.8亿元,认购不超过1亿股兰州银行增资扩股股份;兰州民百将认购该行增发的1055.1万股。据悉,兰州民百现持有兰州银行4205.3万股,占该行注册资本的1.06%。

今年6月末,兰州市已决定启动兰州银行A股上市申报工作。

券商分析师看美联储加息影响

新兴市场将面临资金流出 短期对A股影响不大

证券时报记者 梁雪

美联储将于本月15日~16日召开今年最后一次货币政策会议,本周是美联储决议是否加息前的最后一周。

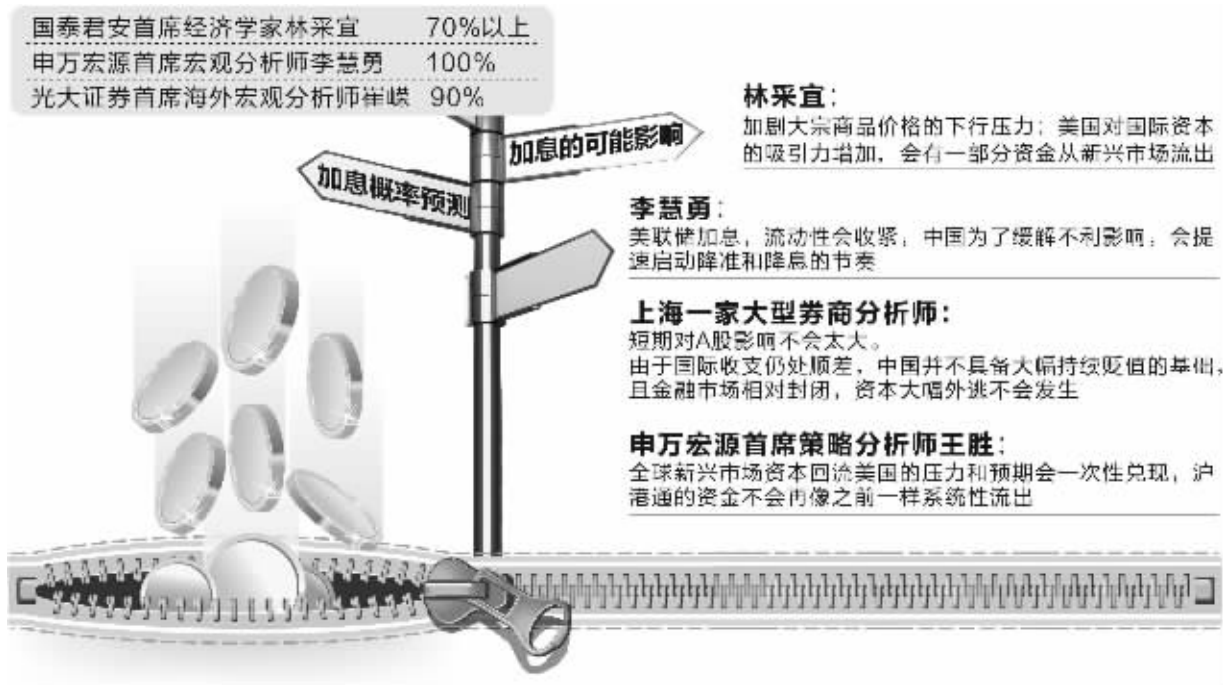
美联储主席耶伦也在12月3日的讲话中重申,劳动力市场已接近美联储充分就业目标,拖累通胀下行的因素明年将逐步消退。她暗示美联储启动加息的时机已非常接近。

国内多位券商分析师对此次加息预期较高。国泰君安首席经济学家林采宜表示,美联储加息和美国经济强劲两个因素的叠加,会使得美国对国际资本的吸引力增加。也因此会有一部分资金从诸如中国等的新兴市场流出,流向美国。”一家总部在上海的大型券商首席分析师则表示,无论加息还是不加息,短期对A股市场影响并不会太大。

12月加息预期高

通胀和就业是加息的两大参照指标。12月4日公布的非农就业相关数据为美国劳动力市场的复苏正了名。相关数据显示,美国11月新增就业人数21.1万人,高于预期的20万人,10月的数据上修为增加29.8万人。美国11月失业率稳定在5%,平均时薪则同比增长0.2%。

谈及此次美联储加息概率,国泰君安首席经济学家林采宜、申万宏源首席宏观分析师李慧勇、光大证券首席海外宏观分析师崔嵘分别给出



70%以上和100%、90%的预测。

李慧勇表示,认为美联储加息板上钉钉有两个主要原因。首先,美联储比较关注的就业指标已经向好,扫除了此前加息的障碍。再者,美国较善于预期管理,较早就释放了信号,强化舆论引导,避免美联储加息对美国的影响和对美国金融市场的冲击。综合来看,目前已成为美联储加息营造了较好的环境。

崔嵘称,美非农就业继续超预期增加,12月美联储极可能首次加息。不过,上海一家大型券商首席分析师认为,美联储加息虽似箭在

弦上,不加息的可能性依然存在。

上述不愿具名的首席分析师表示,美元加息不利的因素有三:首先,个人消费还不足以支撑美国长期经济增长,特别是工资方面;其次,目前美联储决策层多为注重经济增长的鸽派,对美元低息采取容忍态度;此外,世界经济除美国外都在持续下行,特别是欧洲和日本正在实施量化宽松政策。这些因素并不有利于美元加息。

新兴市场资金将流出

谈及美联储加息后的影响,林采宜

称,美联储加息会产生两个方面的直接影响。首先体现在大宗商品上,美联储加息会加剧大宗商品价格的下行压力。其次,美元加息和美国经济强劲两个因素的叠加,会使得美国对国际资本的吸引力增加。因此,会有一部分资金从新兴市场流出,流向美国。目前,新兴市场增速在放缓,且通胀率相对较高,美国市场对投资者的吸引力在增加。

对于市场目前普遍比较担心的新兴市场资金流出的问题,申万宏源首席策略分析师王胜表示,待12月中旬美联储加息确认之后,全球新兴市场资本回流美国的压力和预期就会一次

性兑现掉,相当于坏消息出尽了。这时候,沪港通的资金不会再像之前一样系统性流出。

上述不愿具名的首席分析师表示,无论加息还是不加息,短期内对A股市场影响并不会太大。在汇率方面,人民币从中长期来看还是跟基本面相关。由于国际收支仍处顺差,中国并不具备大幅持续贬值的基础,如果人民币不发生大幅贬值,大幅度的资本外逃也不会发生。此外,在资本市场方面,中国金融市场相对封闭,资金大幅流出可能性较小;再者,通过大宗商品、香港美国市场相对比较谨慎。他预计,美联储第二次加息最快会在明年二季度,甚至更晚。

提速国内降息降准

崔嵘表示,2016年全年来看,美元指数上行的动力仍主要来自美联储与欧央行货币政策的分化;经济基本面的差异尤其是通胀走势的分化,可能使得美元指数在2016年某个时期见顶。若美国核心通胀上行加速,则可能导致美联储比市场预期更快加息。

不过,考虑到目前全球经济的疲弱,李慧勇预测,美联储的二次加息会相对比较谨慎。他预计,美联储第二次加息最快会在明年二季度,甚至更晚。李慧勇表示,就对中国的而言,因为美联储加息,流动性会收紧、资金收紧和回流,对中国而言显然是不利的。所以,美联储加息会加速中国明年降息和降准的节奏。中国为了缓解不利影响,会提速启动降准和降息的节奏。

前海金控东亚银行 将建港资控股券商

证券时报记者 马传茂

深圳前海金控昨日与东亚银行达成协议,计划在深圳前海共同组建一家港资控股全牌照合资证券公司。其中,东亚银行持股49%。合资协议签署后,合作方将向证监会递交申报材料,力争尽早获批开业。

值得注意的是,11月初,前海金控就宣布与汇丰银行组建港资控股合资证券公司。7月份,前海金控也与恒生银行正式签约,合作筹备港资控股合资公募基金公司。目前,合资基金公司的组建申请已获证监会正式受理,而与汇丰银行组建的合资券商申请也已递交。

前海金控董事长李强日前表示,公司正在推动更多的深港机构之间的合作,这是前海金控的重点和重心。

分析人士认为,成立港资控股的合资公司具有诸多优势。一方面,外资银行可以把自身文化及管理理念输送过来,国外成熟的经验、独特的业务也可移植;另一方面,深港毗邻,容易为合资公司吸引诸多人才。

券商对接保险资管 合作拓展卖方业务

证券时报记者 潘玉蓉

随着保险资金运用范围的拓宽,保险资产管理行业这个市场上最大的买方,正逐渐走向开放。证券时报记者了解到,有证券公司已经看到业务机会,积极对接保险资管,拓展卖方业务空间。

近日,在中国保险资产管理业协会举办的卖方分析师评选中,上海证券获得该协会最佳研究合作机构奖。对于如何与保险机构对接,上海证券总经理助理楼小飞表示,保险机构对于大类资产配置、大健康、养老等产业投资方向的需求很大,券商如能从险资特性出发,未来可以合作的空间很大。

今年以来,保险行业纷纷调研大健康产业,这也为卖方提供了输出价值的机会。10月份,上海证券参与承办保险资产管理业协会的专家论坛,邀请国家级专家从不同维度解读大健康主题,探讨老龄化趋势下的大健康产业投资机会。

在研究服务方面,上海证券正在推进面向保险机构的研究服务和基金评价业务。除了依托宏观债券、策略、TMT、医药、公用事业等方向的研究基础,上海证券还将专家资源开放给保险资管机构,进行有针对性的专项研究合作。

上海证券是获得证监会批准、可公开进行基金评价业务的4家券商之一。楼小飞表示,在基金评价业务方面,券商与保险资管机构也有着很好的合作机会。目前,上海证券的创新实验室开发了基金指数、年金指数、养老生命周期基金指数等。

楼小飞还表示,未来,上海证券还将通过卖方研究服务对接财富管理业务,进一步推进资管业务的对接;双方还可在股权投资、场外市场业务、投行业务等开展合作。

国盛证券董事长裘强: 第五轮牛市远未结束

证券时报记者 魏书光

在近日举行的“第九届中江国际论坛暨国盛证券2016年大型投资策略报告会”上,中江国际集团董事局主席、国盛证券董事长裘强表示,投资者坚持价值投资,监管层加快资本市场机制和体制改革,第五轮牛市仍然具有可能。

裘强表示,当前第五轮牛市远未结束。他认为,“十三五”规划、宽松货币政策和金融改革等因素,都将是证券市场发展的利好。证券市场还有巨大的资产证券化空间和蓝筹股估值提升空间。此外,现阶段,国内企业,特别是中小企业债务性融资难度大、成本高的问题仍较突出,大力发展和完善中国资本市场已成当务之急,金融市场改革也将带来巨大政策红利。