

融资类业务退潮 中信证券撤回225亿发债申请

知情人称,此时变更融资计划无关净资产40%的发债红线,属正常调整

证券时报记者 李东亮

因证监会日前发布终止审查中信证券公司债通知书,中信证券再次被媒体推上舆论的风口浪尖,并被怀疑是因为债券发行余额有可能超过净资产40%,从而不得不终止225亿元公司债发行。然而,实际情况是“中信证券目前不差钱”。

证监会在上述通知书中表示,在审查中信证券2015年9月10日提交的向合格投资者公开发行公司债券行政许可申请过程中,中信证券和主承销商华泰联合证券向证监会报送了《关于撤回<中信证券公开发行公司债券申请文件>并终止行政许可审核流程的申请书》,主动要求撤回申请文件。中信证券公开发行公司债券申请文件中中信证券股份有限公司公开发行公司债券申请文件。

因中信证券此前公告,本次债券发行完毕后,债券余额占截至6月30日净资产的比例逼近40%。有媒体猜测,因股市自6月以来出现了大幅调整,有可能会使得该公司净资产受损,如果启动发行225亿元债券发行,有可能会使得这一比例突破40%的法律红线。

不过,证券时报记者从知情人士处获悉,中信证券撤回发债申请是因为目前“不差钱”。该人士称,融资是根据业务需要、市场状况而定,目前的市场总体融资类业务规模都有所收缩,改变融资时点、规模或方式也属正常。

业界人士表示,目前融资融券业务规模已较高峰期的2.4万亿元大幅缩水,权益类收益互换业务也被叫停,整个市场的资本中介业务已大不如



前。加之证券业上半年的融资已经较为充分,现在当务之急是如何把钱投出去,而不是再发债融资。

值得一提的是,也有对中信证券不利的消息。标普昨日发布公告,下调中信证券及其子公司评级至BBB/A-2。据悉,中信证券高层被警方调查,中

国券商面临的行业风险上升以及中信证券对中国股市的风险敞口扩大削弱了其信用状况。

不过,11月26日,评级更为严格的穆迪报告称,终止对中信证券下调观察期,确认维持其信用评级Baa1,展望稳定。

穆迪同时提高了联营公司及政府对中信证券的支持假设,从而导致其评级提升从之前的3个增加至4个,以反映中国政府和中信集团向其提供更大力度支持,从而抵消中信证券个体信用实力遭削弱带来的负面影响。

李稻葵:很多投资者还沉浸在高收益幻觉中

投资回报率下降和投资回报高预期相矛盾,这种错配将导致泡沫

证券时报记者 顾哲瑞

在日前举行的2015中国资本成长论坛上,清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵表示,中国目前企业低投资回报和百姓心中高预期的投资回报相矛盾,这种错配将导致泡沫。

实体经济与金融不匹配

对于当下的国内金融总体发展情况,李稻葵表示,当下金融业仍是实体经济与金融不匹配的局面。比如,银行一年放款量一般是新增贷款余额的3~4倍,也就是说银行每年每发出3块钱贷款,只有1块钱进入到实体经济贷款中,剩下2块钱是发新贷款还旧贷款,资不抵债的企业用新贷款还利息,账面上的利率比较高。因此企业大量的钱不是企业直接还的,而是靠信贷还的。

李稻葵称,另一方面,我国连续45个月工业品的出厂价格下降,连续3年工资增长速度超过国内生产总值GDP增长速度,这表明我国成熟企业投资回报率、利润在下降。但企业低投资回报和百姓心中高预期的投资回报相矛盾。这种百姓投资心理,导致市场上出现各种各样投资收益超过10%的产品。因此,企业的投资利润下滑与投资者较高的投资预期期间产生了金融风险。

他说,我们很多投资者还在虚幻的世界中,而投资产品实际没有那么高收益,只不过短期内没暴露风险,这就是泡沫,这是金融界第一大问题。”

人民币不会大幅贬值

国际金融环境方面,李稻葵表示,以美国为代表的发达国家开始收缩货币政策,因此美元加息已是大概率事件。美元加息对应的人民币贬值不会出现。

李稻葵表示,美国要收缩,因此国内的资本账户一定会出现大规模波动,但中国不会视而不见。

“人民币加入特别提款权(SDR)以后并不会完全放开,相反将会精准调控。”李稻葵说。

李稻葵预计,美元加息后,人民币汇率会波动,但随着资本账户管理的加强,明年年终经济形势基本稳定后,人民币汇率开始稳定。因此,不大会出现人民币汇率大幅贬值情况。

国泰君安首席经济学家林采宜:

人民币汇率长期将看中国经济本身

证券时报记者 梁雪

12月4日之后的6个交易日,人民币兑美元以每天近100点的幅度连续贬值,引发了市场对汇率贬值与资本外流的担忧,离岸人民币在岸的汇率再度拉大。12月11日,外汇交易中心宣布推出CFETS(中国外汇交易系统)人民币汇率指数。

对此,国泰君安证券首席经济学家林采宜表示,人民币对一篮子货币变动形成的CFETS指数,只能在国内外资本项目开放过程中,作为央行判断人民币汇率变动的短期参考指标,以此为标准进行适当干预仅是权宜之计。从长期看,人民币汇率应更多根据国内经济本身变化情况进行调整。

波动沿着央行预设路径运行

从12月4日起,美元兑人民币汇率每天在交易开始后的第一小时内出现贬值,随后逐步企稳,收盘时大约贬值100点左右。对此,林采宜分析称,近期这种人民币波动基本是沿着央行预设的路径运行。一般而言,单纯依靠市场的随机力量很难实现这种有规律的波动。

允许坏账理财产品出现违约

对于当下各种金融理财产品,李稻葵表示,未来半年到一年,过去金融领域的金融产品将会出现重组,政府将要淘汰一批落后产能的企业,金融是一个大切入点。

政府一定会鼓励一部分银行大胆

把一些呆账、坏账放出来,允许坏账企业破产。与之相对的就是处理呆账、坏账相关的理财产品,允许部分违约,让百姓知道高收益的产品一定是高风险的。”他说。

李稻葵表示,金融产品越来越多样化,投资者应把注意力从自己炒股、琢磨信息,转向关心专业化的理财机构。

李稻葵称,金融产品越来越多样化,投资者应把注意力从自己炒股、琢磨信息,转向关心专业化的理财机构。

李稻葵称,金融产品越来越多样化,投资者应把注意力从自己炒股、琢磨信息,转向关心专业化的理财机构。

即期汇市干预或暂告段落

林采宜及其研究团队预测,在

政府一定会鼓励一部分银行大胆把一些呆账、坏账放出来,允许坏账企业破产。与之相对的就是处理呆账、坏账相关的理财产品,允许部分违约,让百姓知道高收益的产品一定是高风险的。”他说。

李稻葵表示,金融产品越来越多样化,投资者应把注意力从自己炒股、琢磨信息,转向关心专业化的理财机构。

央行表态观察人民币汇率要看一篮子

货币后,人民币近日来有规律的贬值可能暂时告一段落。短期来看,如果美联储加息后,美元兑主要货币出现进一步回升,人民币有可能继续跟随欧元、日元等其他篮子货币,兑美元汇率相对走弱。

但是,林采宜称,在目前的信用货币体系下,汇率波动本质上反映的是国家之间竞争力的相对变化。不管是盯住美元还是盯住一篮子货币,一国汇率都是跟随其他货币的变化而波动,均没有反映出本国内部经济状况的变化,这样,货币汇率就难以发挥调节国际收支,并作为一国外部经济稳定器的作用。

目前中国已成为全球第二大经济体,已经不需要通过锚定任何一种货币来为自身的信誉背书。”林采宜表示,随着对外开放不断深化和人民币国际化稳步推进,不管是坚持人民币盯住美元,还是其他一篮子货币,都会以损害国内货币政策独立性为代价,而独立的货币政策,恰恰又是中国政府应对经济面临的通缩现象所需要的。”

林采宜还称,跟随其他货币变化导致的汇率与本国经济的脱节,造成的汇率低估或高估的现象都有可能带来外部风险的累积,不利于国内经济的平稳运行。所以,以人民币汇率指数作为判断指标只是权宜之计。

筹建8年 江西银行正式挂牌

筹建8年的江西银行终于正式挂牌。日前,江西银行完成工商注册登记,并取得金融许可证。

今年9月,南昌银行、景德镇商行分别刊发公告称,两行拟合并组建江西银行。本次合并采用吸收合

并方式,其中南昌银行作为合并方,吸收景德镇商行的资产及债务。

在原南昌银行鹰潭分行筹建完毕后,新成立的江西银行也将实现全省区市覆盖,并继续成为省内资产规模最大的城商行。(马传茂)

太保和新华保险前11月 保费收入合计近3000亿

中国太保和新华保险昨日晚间同时披露今年前11个月的原保费收入数据,两公司原保费收入合计近3000亿元。

中国太保公告称,该公司的子公司太平洋人寿保险、太平洋财产

保险前11个月累计实现原保费收入分别为1039.75亿元、853.94亿元。

此外,新华人寿保险公告称,该公司今年前11个月累计实现原保险保费收入1073.02亿元。(马传茂)

国金证券 终止向国金期货增资

国金证券昨日晚间公告,称公司董事会通过了终止向国金期货增资的议案。

今年8月,国金证券董事会审议通过向国金期货增资的议案。当时,董事会同意该公司以自有资金向国金期货增资总额不超过1亿元;同意授权公司经营层根据经营情况具体

决定增资进度及办理包括但不限于向有关监管部门取得核准备案、工商登记变更等。

国金证券最新公告称,因市场情况变化及公司经营发展需要,董事会同意终止实施上述增资事宜,公司将根据经营需要择机再次提请审议向国金期货增资的事宜。(马传茂)

穆迪:城商行 明年将面临双重压力

证券时报记者 孙璐璐

穆迪昨日发布的最新中国银行业报告称,随着中国经济增长持续放缓,利率市场化改革深化,2016年中国的城商行将面临资产质量和资本压力。

更大的信用风险

穆迪副总裁杜宁轶表示,与五大国有商业银行或股份制商业银行相比,城商行整体而言将面临更大信用挑战。城商行面临信用调整的原因有以下三点:一是资产增长率高于行业水平;二是贷款和客户对单一地区的集中度较高;三是若考虑到其他不断增加的应收账款类投资,则调整后的存贷比相对高于五大国有银行。

报告称,除了2012年~2013年的短暂期间外,城商行的资产增长率均持续高于国有商业银行和股份制银行。因此,其资产占中国银行体系的比重从2009年底的7.2%攀升至截至2015年9月底的11%。

我们倾向于认为,信贷增速持续高于名义经济增长率是信贷问题的先行指标。对于城商行而言,虽然中国经济增速放缓,但资产增长率水平并未下降。2015年9月底,城商行的资产同比增长24%,高于中国所有商业银行15.6%的同比增速。”穆迪助理副总裁万颖称。

城商行贷款组合向中小企业倾斜,也在暴露贷款集中度的风险。该报告称,截至2014年末,城商行对小微企业的贷款占其贷款总额的41.2%,远高于所有商业银行20%的平均水平。虽然向中小企业倾斜的贷款组合较为分散,且在一定程度上缓解了贷款集中度风险,但与国

有企业贷款相反,中小企业缺乏透明度,获得救助的可能性较低,因此此类贷款对城商行风险管理带来挑战。

城商行的资产增长持续高于银行业体系平均水平,对中小企业的贷款风险敞口较大,同时贷款组合缺乏地区和行业的多样性,因此将面临较大的资产质量挑战。”万颖说。

需要更多资本

城商行资产的快速增长不仅影响资产质量,也对资本状况形成挑战,加之多数城商行盈利能力下降,所承受的压力压力更是“雪上加霜”。报告称,在利率全面市场化的环境下,城商行的利润率将会收缩;随着资产质量的恶化,信贷成本则会上升。

虽然上市的城商行平均净息差较高,但由于城商行的中间业务收入占比较低且信贷成本高,整体的平均总资产回报率低于大型商业银行。

城商行严重依赖净利息收入,使其对利率市场化和降息造成的净息差压力较为敏感。在目前盈利能力下降的情况下,如果城商行维持近期贷款20%以上的增速,资产充足率将面临更大的压力。”报告称。

因此,报告预计,为补充资本,会有更多的城商行通过股市募集资本。

此外,报告认为,未来12个月~18个月,城商行可能面临越来越大的融资和流动性压力。万颖称,城商行有大量所谓的“应收账款类投资”,其中包括其他银行、证券公司或信托公司打包的信托产品或资管产品。此类投资的基础资产的流动性较弱,并且缺乏透明度,这将对城商行的流动性造成负面影响。截至2014年底,城商行的上述投资占总资产的14.9%。如果将这些投资计入贷款,则城商行的贷存比将超过80%,而非狭义的60%~70%。