

中小银行争相发行二级资本债 最低利率破四

上半年二级资本债发行金额同比增近百亿,供不应求之势日渐显著

证券时报记者 马传茂

经历去年发行规模同比缩水近750亿元后,被视为商业银行重要“补血”途径的二级资本债,在今年上半年发行相对平稳。

Wind 数据显示,今年上半年债券市场共发行 36 只商业银行二级资本债,同比增长 70%以上;发行金额合计 1036 亿元。二级资本债市场呈现出发行只数大幅增加、中小银行发行积极性高、票面利率开始低于 4% 等特点。其中,最低票面利率已下探至 3.74%。

有金融市场人士认为,商业银行二级资本债的发行面临供不应求的情况。在需求端,参与认购商业银行二级资本债的机构数量、认购倍数,以及最终的票面利率均较为乐观;不过在供给端,由于监管环境相对较严,且银行面临的外部环境和经营策略不同,银行通过二级资本债补充附属资本的需求降低。

发行利率开始低于4%

天津滨海农商行于 2013 年 7 月发行的含有减记条款的二级资本债,是当年资本新规实施以来银监会批准的首笔减记型二级资本工具,也是我国新型二级资本工具的一个起点。

资本新规出台后,各家银行资本充足率下滑,减记型二级资本债也在 2014 年迎来发行高峰。不过,这一情况在 2015 年发生变化,全年二级资本债发行规模较 2014 年缩水近 750 亿元至 2698.64 亿元。

而从今年上半年情况来看,二级资本债发行较去年同期相对平稳。Wind 数据显示,今年上半年债券市场共发行了 36 只商业银行二级资本债,较去年同期增长 70%以上,发行金额合计 1036 亿元,同比增加近百亿元。

发行只数的大幅增加主要是由于中小银行发行积极性的提高。非上市银行往往只能通过增资扩股、留存收益的方式补充资本,因此在经济下行期银行利润下滑时,就只能更多地依靠二级资本债“补血”。

商业银行二级资本债的票面利率也在不断下滑。去年上半年,多数二级资本债发行利率落在 5.5% 以上区间;目前,这一数据普遍降至 5% 以内。平安银行和兴业银行两家上市股份行在



今年 4 月份发行的两只二级资本债由于评级较高,发行利率甚至分别低至 3.85% 和 3.74%;上海农商行作为中小银行的代表,也于 6 月份发行了票面利率仅为 3.95% 的 30 亿元二级资本债。

供不应求

从近年情况看,二级资本债的发行往往集中于下半年。2014 年、2015 年二级资本债发行只数分别为 42 只、62 只,其中下半年发行只数占比约 2/3;发行额方面,下半年占比分别为 70%、65%。

一家华东城商行资产负债部门人士表示,2014 年下半年二级资本债的发行高峰出现在 8 月份,彼时五大国有银行均发行了 200 亿元以上的二级资本债。2013 年以前发行的次级债开

始递减,推升了银行资本补充需求。而 2015 年下半年的发行高峰出现在 12 月份,这与年底考核指标更为相关。

此外,有股份行金融市场人士认为,商业银行二级资本债的发行面临供不应求的情况。

首先,银行二级资本债的发行并不缺乏需求端的支持。以东莞银行今年 3 月份发行的 50 亿元二级资本债为例,全场共 36 家机构参与认购,全场认购倍数 2.59 倍,票面利率区间原定为 4.4%~4.7%,但最终落定为 4.3%。

但在供给端,由于二级资本债仍以互持为主,风险毕竟还在银行体系内,监管部门对各行有一个形式上的内部指导,严格管理二级资本债发行;商业银行热衷于股权融资,加之“轻资本”转型,资产增速放缓及风险环境变化,导致银行经营策略不同,也使银行通过二级资本债补充附属资本的需求降低。

记者观察 | Observation |

商业银行“补血”三大工具

证券时报记者 马传茂

在金融机构资本监管要求日益严格,银行利润增速下滑的背景下,通过留存收益转增股本,已经很难满足银行资本补充需求。银行外部融资需求强烈。

考虑到对二级市场冲击的担心,股市低迷以及融资成本等因素,目前,我国商业银行补充资本常用的三种资本工具包括定增、优先股和二级资本债。

定增是上市银行再融资的主要方式之一,不过由于股市低迷,上市银行从 2014 年初至今的定增规模不过千亿元,相对规模并不大。

由于商业银行优先股兼具债券和普通股双重特点,因此,虽然其筹资成本高于债务融资,但还是成为上市银行今年最主要的融资方式。

据统计,16 家 A 股上市银行中,共有 13 家在 2015 年发行了总规模约 2500 亿元的优先股。中信银行和民生银行公布的 350 亿元和 200 亿元非公开发行优先股预案,也预计在 2016 年内完成发行。H 股上市银行中,也有徽商银行、重庆农商行在此前提出优先股发行预案。

由于一级资本补充渠道较窄,各家银行二级资本补充工具的使用策略亦有不同——上市银行虽然二级资本债整体发行规模占比在 50% 以上,但实际发行的银行并不多;中小银行二级资本债发行积极性远高于上市银行。

除了二级资本债外,商业银行还

有一项与优先股一样,兼具债券和股票双重特性的二级资本工具——银行可转债。这是一种被赋予了股票转换权的公司债券。转换前它是纯粹的债券,不摊薄当期业绩,还可补充附属资本,转股后则可补充核心资本。

事实上,自民生银行 2013 年 3 月份发行了 200 亿元可转债后,银行可转债的发行已停滞近 3 年。今年 3 月份,宁波银行收到监管部门关于同意其发行不超过 100 亿元 A 股可转债的批复,光大银行也在今年 6 月份公布了公开发行不超过 300 亿元可转债的预案。

不过,虽然可转债被视为二级资本工具,但是,随着《商业银行资本管理办法(试行)》于 2013 年 1 月 1 日开始实施,前后政策截然不同。

资本新规实施前,满足条件的带有次级条款的可转债在未转股前可计入二级资本;资本新规实施后,可转债在转股之后可以补充核心资本,但在未转股之前是否可以计入二级资本却具有很强的不确定性,而且转股与否主要看该银行的股票价格走势,主动权在可转债持有人手中。

因此,虽然可转债票息水平相当低,且初始转股价格的设定优于定增,但商业银行目前通过可转债补充资本的迫切性并不高。



券商中国
(ID:quanshangen)

《经营证券业务许可证(副本)》遗失公告
东方证券股份有限公司北京安苑路证券营业部《经营证券业务许可证(副本)》遗失,编号:10161001,声明作废。
特此公告。

东方证券股份有限公司
2016年6月27日

攸游互金 | Liu Xiaoyou's Column |

资本不青睐,P2P就啥也不是

证券时报记者 刘筱筱

网上搜索“P2P 洗牌”之类的关键词,关于网贷行业的危局之言,多达上千条。

一个互联网金融系统开发者的说法是,今年 P2P 系统开发业务锐减五成以上,几乎没有增量;而存量中不少小平台业务已经停摆,以上种种,或许是 2016 年以来 P2P 新增平台数量一直处于负增长的原因之一。

但是,这就代表 P2P 真正的寒冬已经到来了吗?

在记者看来,P2P 真正的寒冬,或许不是洗牌,而是资本给予的关注度在降低。数据显示,行业的融资规模在下降;而在项目源头的选择上,记者已不止一次听说投资机构停止着 P2P 项目了。

最近有个事情很有意思。代收余额高达 34.53 亿元的 P2P 平台温商贷,拟被其母公司新三板挂牌企业瓷爵士作价 1.1 亿~1.6 亿元卖给该公司的控股股东李山投资。

要知道,温商贷的注册资本就已经高达 1 亿元,而且对瓷爵士的年度营收占比高达 77.57%。综合此前上市公司(如奥马电器、浩宁达)收购 P2P 的股权估值来看,温商贷这 1.6 亿不是太便宜了点?还有,如此一来,温商贷此前的曲线借壳上市计划,岂不是半路梦断?

事实上,温商贷明确表示,因为

“2016 年 5 月 27 日,全国中小企业股份转让系统发布分层方案,让互联网金融公司彻底无缘创新层。为了不制约温商贷与瓷爵士的发展,瓷爵士转让 100% 股权给李山投资集团”。

说白了,这就是自知之明——新三板关于“已挂牌的具有金融属性的企业不得采用做市转让方式”,掐断了 P2P 利用新三板为早期资本提供退出渠道和自身融资的念想,留在新三板,似乎味同嚼蜡。

5 月 27 日,《关于金融类企业挂牌融资有关事项的通知》明确指出,在相关监管政策明确前,暂不受理小额贷款公司、融资担保公司、融资租赁公司、商业保理公司、典当公司等具有金融属性的企业挂牌申请。对申请挂牌公司虽不属于该类企业,但其持有该类企业的股权比例 20% 以上(含 20%)或为第一大股东的也暂不受理,对已受理的,予以终止审查。

链接 | Link |

6月以来全国没有新成立P2P

据银率网不完全统计,截至 6 月 24 日,6 月份全国没有新成立 P2P 平台。

银率网最新数据显示,上周 6 月 17 日至 6 月 24 日新增问题平台 5 家。

同日,《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法(试行)》规定,小额贷款公司、融资担保公司、融资租赁公司、典当行、商业保理公司以及互联网金融等特殊行业挂牌公司,在相关监管政策明确前,暂不进入创新层。

总而言之,P2P 再想借壳登陆新三板,难了;而如果不将 P2P 资产剥离,新三板挂牌企业想进入公司创新层,也难了。

监管对 P2P 行业资金存管和关联交易等可能存在的漏洞提出了明确的质疑,这在两点问询之中就可见一斑——1、瓷爵士采取何种政策区别公司和客户的资金,如何保证投资者的资金安全?客户资金日均余额(现金流量表显示代收 P2P 平台资金为 34.53 亿元)以及客户资金在公司自有账户平均停留时间及如何进行账务处理?2、瓷爵士称温商贷部分借款客户的股权由瓷爵士的员工、高级管理人员进行代持是基于风控考虑,那究竟为什么这是风险控制所致?

截至 6 月 24 日,6 月份全国累计新增问题平台 77 家。本月新增问题平台中,平台失联 47 家,占比 61%。跑路 14 家,占比 18.2%。二者合计占比高达 79.2%。(郑加良)

可以听的财经新闻

新鲜财经资讯 一大早喂饱你!!!

陆家嘴早餐 Business Morning