

中资行加速发行结构性理财产品 挂钩标的渐趋丰富

在国内银行理财产品市场上,结构性产品不再是外资银行专利

证券时报记者 蔡恺

自2002年结构性理财产品在国内出现以来,产品研发能力较强的外资银行曾担纲发行主力,而今中资银行在结构性产品的研发、销售上已夺取主动权。

数据显示,自2011年来,中资银行以接近30%的季均增幅发行结构性产品,2013年一季度,中资银行共发行结构性产品170款,接近2011年全年发行量。结构性产品已不再是外资银行的专利。

形成定期发行模式

结构性理财产品是在交易结构中嵌入金融衍生工具的一类理财产品,其挂钩标的非常丰富,包括利率、汇率、股票价格、债券价格、商品价格、基金以及各类指数等。由于其产品设计比一般理财产品复杂,因此对发行方的操作能力有一定要求。

随着我国银行理财市场的蓬勃发展,中资银行在结构性产品的研发、销售方面加快了步伐。普益财富近期发布的数据显示,2011年至2013年一季度,中资银行共发售结构性产品900款,季均环比增幅为26.56%。从2011年的全年206款(月均17款)到2012年的524款(月均43款),再到2013年一季度的170款(月均约56款),发行不断提速。

普益财富研究员曾韵佼表示,这反映了参与发行结构性产品的中资银行在增加,一些银行已形成了结构性产品的定期发行模式,研发能力的增强使得产品挂钩标的的覆盖种类也逐渐扩大。

一位不愿具名的外资银行财富管理总部总经理对于这一现象的出现并不感到意外,结构性产品是由外资行带进中国的,多年发展后,中、外资银行的产品类型已慢慢同步,对于中资行来说,早已突破了产品设计

的人才瓶颈。”

在光大银行财富管理中心总经理张旭阳看来,目前中资银行的结构化理财产品已相当丰富,但并非所有的中资银行都热衷于发行结构化理财产品,有的银行倾向于发行结构化存款产品,这与各家银行的策略有关。

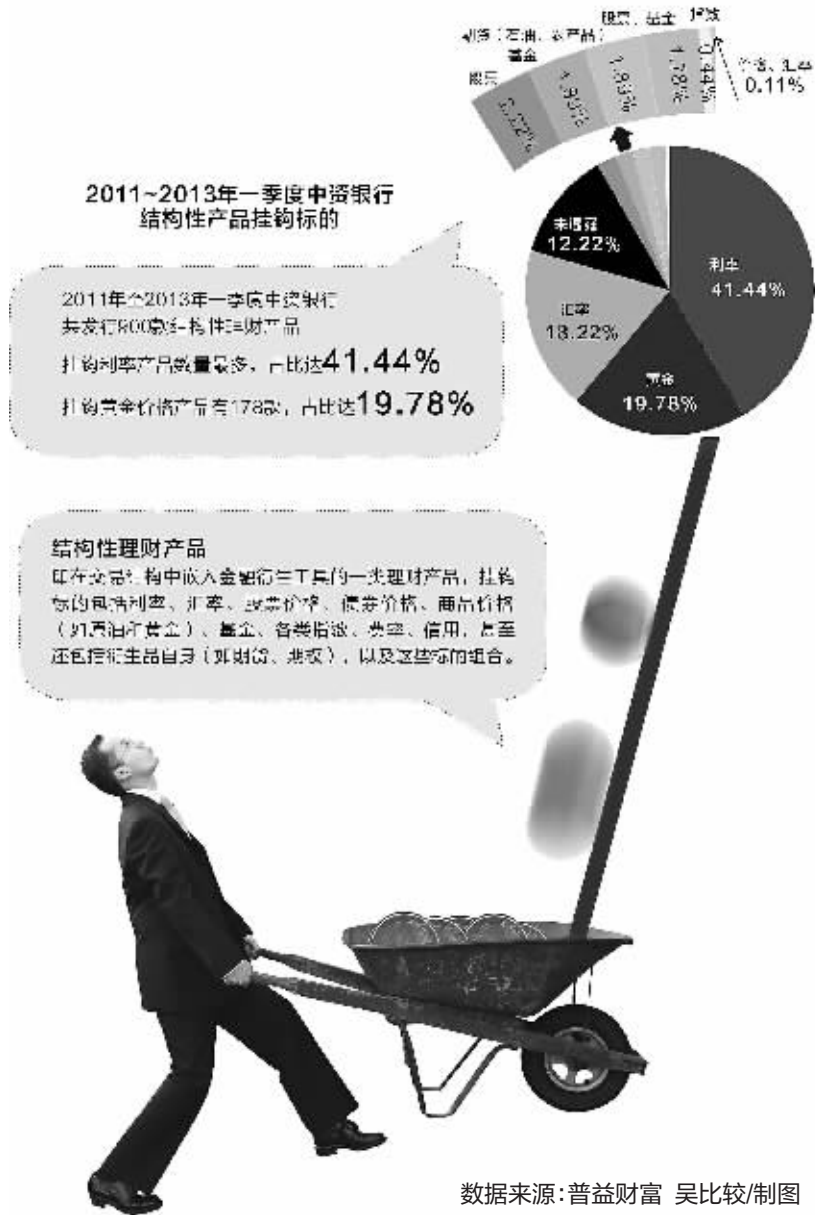
多有保本设计

中资行结构性产品设计能力的提升,从其挂钩标的种类就可窥一斑。曾韵佼表示,从中资银行的结构化理财产品挂钩标的来看,除了利率、汇率之外,大宗商品(尤其是黄金)也被越来越多的中资银行所选择,另外股票、基金、指数等也渐渐成为挂钩标的,相关产品呈现快速增长趋势。

数据显示,2011年至2013年一季度中资银行共发行的900款结构性产品中,挂钩利率的产品数量最多,占比达到41.44%。其中渤海银行发行了244款,产品收益均与3个月期以美元计伦敦同业拆借利率挂钩,设计方式有看涨、看跌型,也有区间累积型。

挂钩黄金价格的产品有178款,占比达19.78%,工行和招商银行发行较多。此外,广发银行也形成了定期发售黄金挂钩结构性产品的模式。而中行则发挥了其擅长国际业务、熟悉国际汇率市场的优势,其挂钩汇率的结构性产品的发行量是所有银行中最多的,共有68款。

曾韵佼表示,中资银行的结构化产品比较受市场欢迎有几个重要原因。首先,中资银行91.78%的结构性产品保证本金,在很大程度上降低了投资者风险;其次,在产品期限方面,中、外资银行产品也有显著不同,中资银行81.11%的结构性产品期限在6个月以内,仅2.3%的产品期限长于1年,投资期限明显短于外资银行;第三,在标的资产



选择上,中资银行规避了较高风险资产,主要挂钩银行熟悉的利率和汇率。

对于中资行结构化产品发行加速带来的冲击,上述外资行财富管理

部总经理看来并不担心。他表示,中资银行理财顾问的专业水平较外资行并不占优势;而在投资标的方面,由于中资行在境外市场的资源有限,所接触金融产品范围也逊于外资行。

上市银行一季度净利增速缩水一半

期间上市银行日赚34.5亿元,所属行业仍是最赚钱行业

证券时报记者 蔡恺

上市银行一季度净利润增速下滑已在市场预期之中,即便如此,银行仍稳居最赚钱的行业,部分券商分析师仍然看好今年银行股的表现。

证券时报记者统计一季度业绩发现,上市银行今年一季度的净利润同比平均增速为15.46%,而去年一季度的这一数据为30.91%,缩水近50%。16家上市银行中,仅建行的净利润增速比去年同期有所上升。

其中,兴业银行一季度净利润同比增速达30%以上,不少银行甚至

跌至个位数。增速下滑最严重的是平安银行,其净利同比增速从去年一季度的43%直降至今年的4.6%,中信银行则由31.63%跌至7.65%。

银行利润增速整体放缓,与利率市场化、金融脱媒以及经济低迷等因素紧密相关。平安银行一季报称,随着利率市场化与金融脱媒进程加速,银行息差空间逐步收窄,对盈利增长造成较大压力。招行则表示,今年一季度国内经济增长有所放缓,该公司正面对复杂的外部经济金融形势。

在利率市场化加速的情况下,银

行今年的息差压力更大,多家银行的净息差相比去年第四季度均出现下滑。其中,民生银行今年一季度净息差2.45%,比去年四季度下降0.15个百分点,平安银行的净息差则从2.37%下降至2.18%。

长江证券银行业分析师刘俊表示,今年一季度上市银行净息差为2.44%,同比下滑23个基点,大幅下滑主要是由于部分存贷款于一季度重定价。刘俊认为上半年将是降息周期的息差低点,但下半年息差并不会快速上行。

东方证券银行业分析师金麟则表

示,银行一季度利润增速会是今年全年的低点,但预计二、三季度的增速有望逐渐改善,但上升幅度会比较平缓。

金麟对记者分析说,虽然银行业业绩整体放缓,但仍然是所有公司板块中最赚钱的,6家银行一季度的净利润总和为3070.83亿元,相当于日净赚34.5亿元,远高于其他行业。

刘俊则表示,不必因为银行息差接近底部而担心其业绩,银行的不良贷款已于去年三季度见顶回落,如经济复苏明确,银行板块全年仍有20%的股价上涨空间,维持行业看好评级。

不良上升 拟上市城商行加大处置力度转颓势

证券时报记者 唐曜华

面临着陡增的不良贷款上升压力,排队上市的城商行纷纷加大清收或核销力度来减轻不良贷款的反弹压力。长三角地区的一些城商行不良贷款和不良贷款率反弹幅度明显高于其他地区,票据业务、关联贷款等均成为不良贷款反弹的推动因素。

加大清收核销力度

通过清收及核销等措施,2012年江苏银行累计压缩、处置不良资产11.16亿元,其中不良贷款现金清收8.56亿元,呆账核销2.6亿元。

大力清收和核销背后是不良贷款反弹的压力,即使加大处置力度后,2012年江苏银行不良贷款依然反弹了7.76

亿元,不良贷款率突破1%达1.01%。

温州担保圈危机影响扩散至杭州,立足此地的杭州银行去年不良贷款毫无悬念地出现了大幅的反弹。截至去年末,杭州银行不良贷款余额14.82亿元,比年初增加7.29亿元,不良贷款接近翻倍;不良贷款率0.97%,比去年初大幅上升0.38个百分点。

杭州银行亦加大了不良贷款处置力度。2012年杭州银行共核销呆账贷款2.04亿元,核销力度明显大于此前两年——2010年核销976.3万元,2011年末核销。

珠三角地区的城商行不良贷款亦有所反弹,但反弹幅度小于长三角地区城商行。以该地区颇具代表性的城商行东莞银行为例,东莞银行2012年末不良贷款余额4.64亿元,较年初增

加7918.47万元,增长20.57%;不良

贷款率为0.8%,与年初持平。

不良贷款率保持稳定离不开东莞银行加强对存量不良贷款的清收和处置力度。东莞银行2012年现金收回不良贷款1.97亿元,核销不良贷款3675.27万元。

不良反弹诱因多

东莞银行称,不良贷款余额的增长主要是因为部分分行票据业务发生的垫款增加。为加强对不良贷款的防控,东莞银行建立了授信业务重大风险预警机制,建立风险预警客户台账,按“一户一策”制定风险防范和处置方案,定期跟踪风险客户的最新风险状况。

关联贷款亦成为部分城商行不良贷款产生的“雷区”。截至2012年末,成都银行法人股东成都天友发展有限

公司的1710万元贷款已成为可疑类贷款。

但发展过程离不开股东支持的城商行,规模不小的关联贷款以及错综复杂的股权关系已成为城商行难以抹去的特色。

同样以东莞银行为例,虽然东莞银行关联方贷款从2011年的44户下降至2012年的32户,但关联贷款余额从2011年末的6.75亿元增至2012年末的10.95亿元,对应的关联贷款在贷款总额中占比从1.41%上升至1.88%。

除了公司类股东的关联贷款外,还有不少个人股东亦获得从东莞银行贷款的便利。2012年末24户个人股东在东莞银行的关联贷款余额共1572.23万元,其中两名个人股东进入了前十大关联贷款的股东行列。

克观银行 | Luo Keguan's Column |

减记型工具纷至沓来



证券时报记者 罗克关

4月末以来,监管层去年底已经明确的资本工具创新事宜正陆续走到台前。

先是有报道称,银监会已于4月17日正式下发了“关于做好《商业银行资本管理办法(试行)》实施工作的指导意见”,也即今年的第11号文;此后媒体进一步梳理了商业银行今年已经提出的新型资本工具发行计划,其总数早已悄然超越千亿元级别。

笔者注意到,无论是11号文,还是已经公告的发行计划,其共同点都是“减记型二级资本工具”。11号文要求,考虑到各类新型资本工具发行的迫切性和可行性,2013年银监会将重点推动减记型二级资本工具的试点发行。市场现状则与之完全印证:1月份工行首先抛出600亿元新型二级资本工具计划后,所有商业银行推出的二级资本融资计划均为减记型工具。

这一做法属于先易后难。根据去年12月份银监会下发的56号文,也即中国银监会《关于商业银行资本工具创新的指导意见》,新资本管理办法框架下,商业银行非普通股资本工具分为减记和转股两类。其中转股型工具涉及监管部门之间的协调,而减记型工具却并不涉及,因此得以率先面市。这亦符合56号文提出的资本工具创新“先易后难、稳步推进”的总体原则。

既是减记型二级资本工具,那在什么情况下需要减记?56号文给出了明确解释。“二级资本工具触发事件”是指以下两种情况中的较早发生者:一是银监会认定若不进行减记或转股,该商业银行将无法生存;二是相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持,该商业银行将无

法生存。

值得一提的是,56号文还一并给出了“其他一级资本工具触发事件”的认定标准,即银行核心一级资本充足率降至5.125%或以下。但由于目前商业银行的创新尝试并未涉及这一点,因此二级资本工具减记的触发条件实际更依赖监管对银行经营环境的整体判断。

也就是说,如果出现二级资本工具触发事件而导致商业银行资本快速消耗之时,监管层将有权根据减记条款要求二级资本工具持有人先行吸收损失,以确保银行普通股本不至于快速消耗。而对于因减记导致的投资者损失,56号文明确规定只能以普通股形式给予支付。实际上,减记型资本工具最终还是变成了普通股。

新资本管理办法引入的巴塞尔第三资本协议的部分原则,不仅强调了商业银行普通股核心资本的重要性,还明确了极端情况下紧急救助资源的来源。包含减记和转股条款的二级资本工具,实际就是为紧急状况而设——有了这些资本缓冲,应急情况下就无需讨论是否动用公共资源对银行进行救助。

最终的目的,则是鼓励商业银行日常经营的受益人更多地承担救助义务,而不是赚钱归自己,问题归公众。这实际也会给商业银行股东和债权人更强的财务约束,并激励银行注重日常经营的稳重,规避可能发生的风险。

此外,考虑到一季度各家上市银行下滑明显的净利增速,以及近来各政府相关部门对经济形势的分析判断,商业银行面临的经营环境远没有去年底各方预计的乐观。因此,银监会今年11号文强调的重点推进减记型二级资本工具发行,实际上还是过往两年逆周期资本储备的延续。只不过,这一次资本储备不再以普通股本的融资方式进行,而更多存在于可以随时转化为普通股本的合格二级资本工具之中。

因此,目前无论是从制度构建还是现实需求出发,新的二级资本工具引入都有相当的迫切性。值得期待的是,随着商业银行此前发行的次级债券陆续被新的合格二级资本工具替代,国内商业银行的风险抵御能力应有更大程度的提升,应对突发状况的能力亦将更强。

一周重要新闻 微评

中国银行业 10年利润净增50倍

据银监会数据,截至2012年底,我国银行业金融机构共有法人机构3747家,资产总额133.6万亿元,是2002年末的5倍多。按资产总量排序,四大银行已进入全球前20名。利润增速迅猛,2012年我国银行业实现净利润1.5万亿元,是10年前的近50倍。

微评:中国银行业10年的巨大变化是我国改革开放的一个缩影,不仅银行利润增加,服务质量也相对提高,为社会提供了更优质、多样化的金融服务。

6银行拟另辟蹊径 3年内补血3400亿

随着一季报的落幕,各银行的最新融资方案相继出炉,中行、农行、工行、建行等6家银行拟在未来3年内发行共计3400亿元创新型融资工具来补充资本金。另有多家银行也表露出相应的融资意愿。

微评:随着商业银行新资本管理办法的实施,上市银行资本充足率和核心资本充足率出现普遍下降,但好在银监会鼓励创新型资本补充办法,

因此银行的再融资压力对股票二级市场的压力不再像过去那么大了。

江苏银行业 多举措帮扶家禽业

H7N9禽流感疫情令江苏家禽养殖业遭受打击,产业贷款面临信用风险。江苏银监局近日表示,该省多家银行业金融机构已采取增加授信和对专业合作社、大型养殖户预留专项信贷资金、暂停计息等多项措施,以帮助禽类养殖业企业恢复正常生产经营。

微评:为江苏银监局叫好,也为江苏的银行机构叫好。在客户的危难时刻,银行不是想着抽贷,而是帮助企业共渡难关,渡过难关的客户成为银行的忠诚客户也必在情理之中。

银联国际与美银行合作 发行首张银联卡

银联国际近日宣布与The Bancorp 银行在美国合作发行首张美国银联卡,此卡主要是为满足常驻亚太地区的美国商旅人群的消费需求。

微评:银联的国际化近年来迅猛发展,大为方便了消费人群。中国客户境外使用银联卡免去了境外货币转换费,外国人到中国境内消费也多了一个选择。(蔡恺)