

非标整顿预期增强 同业利率应声大涨

银行同业利率与表内利率已出现倒挂现象

证券时报记者 唐曜华

“太疯狂了,上周五我们从大行拆借的一笔1年期同业资金利率已高达6.9%!”深圳某城商行公司业务部人士称。

出于对9号文出台预期的担忧,银行对外拆出资金意愿随之下降,直接导致同业拆借利率在非月末时点就已出现大涨,并与银行部分表内贷款利率形成倒挂,债券收益率吸引力更是显著下降。银行青睐非标抛弃债券,也由此被指为导致近期债市大跌的主因。

非标扩张债市大跌

银行作为债券市场资金实力最雄厚的机构,现在不买债,而是都去买非标(非标准债权资产)了,债市怎么能不惨淡?”南方某基金公司人士称。据他了解,一些小银行今年将债券配置额度全部换成非标,这种做法加深了他对债市资金来源的担忧。

今年以来银行逐步加大力度配置非标资产,运用同业资金对接期限较长的非标资产,进而导致市场资金流动性下降,尤其是8号文出台后,银行为缓解理财产品非标占比的压力,纷纷利用自有资金对接非标资产。

在降杠杆的背景下资金面受到总量控制,如果资金流动速度快则影响不大,但由于非标的流动性较差,又不能质押融资,导致银行越拿非标,市场整体资金的流速越低,银行也腾不出资金来买债券。”某城商行金融市场部人士称。

而资金面越紧、同业拆借利率越高,银行越倾向于配置比债券收益率更高的非标资产,并如此形成循环。非标除了具备比债券资产收益率更高的

特征外,处理在同业资产科目项下的非标风险权重仅为25%,低于信用债100%的风险权重。即使挂在投资科目项下,由于有银行同业的隐性担保,风险权重低于100%也可实现。

本月以来非标整顿预期更是推高了同业拆借利率。因为市场担忧9号文出台,所以一些银行融出资金的意愿下降,以做到有备无患。”东部某农商行金融同业部负责人称。

甚至有一些银行向其他金融机构提出合作代持非标的意愿,代持利率由双方协商确定。代持可以临时解决非标流动性问题,也可以在月末、年末统计时点达到压缩非标余额的目的。”某股份制银行金融市场部人士称。

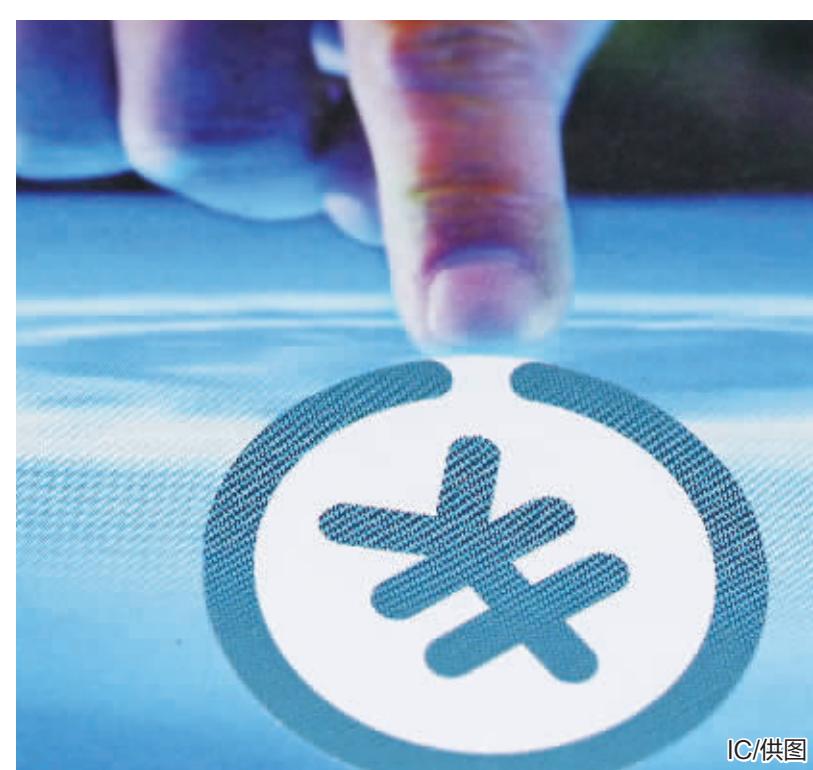
同业与表内利率倒挂

据证券时报记者了解,上周五某城商行从大行拆借的一笔1年期资金利率已经达到6.9%,同日上述基金公司人士则以6.5%的利率向同城大行拆出了一笔1个月期限的资金。此次利率飙升时点既非月末,也未出现央行暂停向市场投放流动性的情形,相反,上周央行净投放量达590亿元。

6.9%的利率相当于银行1年期贷款基准利率上浮15%,意味着银行从同业市场拆借资金用于放贷很可能是亏本的,而这似乎很好地解释了各地银行纷纷暂停房贷业务的动因。

支撑高同业拆借利率的是银行同业资金流向非标资产的高收益。据了解,以非标资产的融资主力之一房地产为例,该类企业融资利率可达14%~15%,甚至有些银行通过股权投资等结构设计非标资产可达20%~30%的高收益率。

对于一些错配严重的银行来说,如果短期同业拆借资金到期而资产尚



IC/供图

未到期,银行往往会不计成本拆入资金,而为了打平成本赚取收益,银行更需要高收益的非标资产,但收益率高企,非标资产的信用风险也会相应上升,成为流动性风险以外需要关注的风险。”某股份制银行合肥分行副行长称。

同业拆借利率尚未达到6月底钱荒的癫狂状态,但是相当于贷款基准利率上浮15%的拆借利率,已与表内贷款产生畸形的对比效应,套利空间显现。银行同业的风险肯定是最低的,如果拆给同业可以获得这么高的收益,银行还有什么动力以同样利率向风险不确定的企业发放贷款呢?”深圳某股份制银行同业业务部人士称。

昨日,虽然央行公开市场操作继续进行规模达320亿元的逆回购操作,但上海银行间同业拆放利率1个月期利率仍达6.582%。

行11月26日公布的1年期贷款基准利率为5.73%。

对于一些能从银行获得低利率贷款的个人和企业而言,从银行申请低利率贷款再投向非标资产,套利空间亦在扩大。

某种程度上说,这种同业拆借利率和表内贷款利率的倒挂,是由于同业市场利率已经完全市场化,而表内存款贷款利率尚未完全市场化造成的。”上述深圳股份制银行同业业务部负责人称。

昨日,虽然央行公开市场操作继续进行规模达320亿元的逆回购操作,但上海银行间同业拆放利率1个月期利率仍达6.582%。

光大银行H股下周路演拟募资130~150亿港币

证券时报记者 唐曜华

日在香港联交所刊登了初步招股书。

中资银行H股下半年以来走出了一波上涨行情,目前香港和内地A股两地同时上市的中资银行中,除了中信银行和民生银行H股相对A股折价外,其他中资银行H股较A股普遍出现溢价。但受内地地方债务以及宏观经济的不确定性影响,中资银行股目前估值水平普遍不高。本月刚上市的重庆银行和徽商银行,H股发行价均低于每股净资产,光大银行H股发行或将同样面临估值难题。

光大银行过去两年已数次启动H股上市计划,但均因市况不佳而放弃。下半年以来,银行H股走出一波上涨行情,拟上市银行迎来了难得的H股发行时间窗口。内地两家城商行重庆银行和徽商银行本月已相继登陆香港联交所,光大银行则于上个月再度启动H股IPO计划。

据光大银行公告,该行于10月16日获得中国证监会批文,香港联交所已于10月24日对光大银行的上市申请进行正式聆讯。光大银行按照此次上市的时间安排,于11月25

■新闻短波 | Short News

交行有望成首家在台发行人民币债券陆资机构

广发证券拟设立融出资金债权专项资产管理计划

据记者了解,台湾监管机构将于近日发布陆企赴台发行“宝岛债”的政策。对此,交行方面表示,一旦政策公布后,该行香港分行将立即向台湾监管机构递交申请,力争成为首家在台发行人民币债券的陆资机构。

据悉,交行在发行离岸人民币债券方面经验丰富,曾两度在香港发行离岸人民币债券,并首家采用招标方式发行离岸人民币债券。(刘晓晖)

广发证券今日公告称,为盘活融资融券业务中融出资金债权形成的资产,提高资产流动性,公司拟成立专项资产管理计划对其进行证券化处置。

公司公告称,为这一目标设立的专项资产管理计划,基础资产为公司融资业务所产生的融资资产;专项计划期限不超过5年,存续余额不高于85亿元。(罗克关)



移动藏金阁

感恩节回馈

发送短信“DB E”至95536即可火速体验,详询95536。






平安

好生意,不等“贷”

资料齐全,一天放款
一次办理,十年有效,额度循环,随借随还
免抵押,免担保,最高能贷100万
按日计息,一天也能贷

平安商务卡,等您来办!



平安银行 真的不一样

平安银行 PINGAN BANK

贷贷平安商务卡

- 贷贷平安商务卡,是平安银行为小微客户量身定制的以小额信用循环贷款为核心,集融资、结算、理财和综合服务等功能于一体的创新金融产品。
- 客户凭二代身份证、营业执照、租赁合同、三个月水电费账单及其他经营资料,即可申请办理。

备注:具体资料以我行提供的清单为准

咨询电话:4008480888
网站:www.bank.pingan.com