

不良资产证券化即将重启 中行首单规模预计80亿

多个消息源向记者确认,中行首期产品已进入评级阶段;目前不确定还有哪些银行入围试点

证券时报记者 孙璐璐

多位消息人士向记者表示,中行正在开展不良资产证券化业务,或将打响不良资产证券化重启“首枪”。

目前,中行首单不良资产支持证券已进入评级阶段。由中债资信和联合资信两家评级公司共同参与评级,计划发行规模预计在80亿元左右。记者就此向中行求证,截至发稿前尚未得到中行回复。

另据记者了解,为推进不良资产证券化的顺利开展,银行间市场交易商协会也计划启动不良资产支持证券信息披露指引的制定工作。值得注意的是,昨日的国务院常务会上亦明确提出,要推动商业银行落实不良资产处置政策,加大产能过剩行业呆坏账核销力度。

四大行未全获试点

随着银行不良资产压力的持续加大,创新不良资产处置手段,加快不良资产处置速度,成为银行业从业者共同关心的话题。

今年以来,包括央行、银监会在内的多位监管官员,在不同的公开场合均表示要重启不良资产证券化。但是,由于监管部门尚未正式披露不良资产证券化重启的具体细节,有关不良资产证券化进展的真实情况仍未有明确消息。

此前市场一度传言,四大国有银行均已获得不良资产证券化的试点额度。但记者从多方了解到,四大行并未全部获得试点额度,此前市场呼声较高的“农行将获得不良资产证券化重启后首家资格”的消息亦不实。目前农行尚未获得试点资格,也未启动不良资产证券化相关工作。

业内虽对不良资产证券化重启关注较多,但对其态度仍谨慎。

一家股份行投行部人士表示,虽然不良资产证券化潜力巨大,但在实际推进过程中存在多方挑战。预计中行首单不良资产证券化产品在基础资产的选择方面也会比较谨慎。基础资产池中的资产应该分散度会很高,很有可能大部分资产只是逾期天数长些而已,并非呆坏账。”

实际上,此前我国银行业中只有建行发行过一期不良资产证券化(建元2008-1”)。该期产品的基础资产中,损失类贷款占比仅有13.32%,剩余均为次级类或可疑类。在这仅有的一个历史案例中,基础资产的选定同样较为谨慎。

最大困难在投资端

多位业内人士表示,虽然我国监管部门提出要积极开展不良资产证券化工作,但对不良资产证券化的风险仍存疑虑;加之目前存在现有法规条款制约、定价估值不确定、评级难度大、信息披露不完善等问题,不良资产证券化的进展步伐仍小心翼翼。

中诚信国际结构融资部总经理李燕对记者表示,目前开展不良资产证券化最大的问题在投资端。不少投资者一听到“不良”二字就会谨慎一些,因为不良资产的现金流不易预测,资产的回收时间和回收率不确定,导致定价和估值难度大。

正常信贷资产的现金流稳定,还款时间较为明确,因此将其证券化后定价、估值比较容易。”李燕说,但信贷资产之所以变为不良,就是因为贷款人的现金流出现问题,这部分贷款在证券化后需要对基础资产的价值打折。可是,如何确定打折率,谁来确定打折率,则有较强的主观性。”

此外,目前监管机构对金融企业不良贷款批量转让规定较为严格。根据《金融企业不良资产批量转让管理办法》,10户以上不良资产批量处置,只能转让给资产管理公司,只有10户以下的处置才可向社会投资者转让;且不良资产中个人贷款、债务或担保人为国家机关的资产不能批量转让。

不良资产证券化重启初期,应该还是会按照现有的监管要求做,但这也制约了业务的顺利开展,监管应考虑放宽批量转让不良资产的限制。”上述股份行投行部人士称。

独家证实:
中行正开展不良资产证券化,首期产品已进入评级阶段,计划发行规模约80亿元

重启难在哪里:

- 1 监管部门对不良资产证券化的风险仍有疑虑
- 2 定价估值不确定、评级难度大、信息披露不完善
- 3 监管机构对金融企业不良贷款批量转让规定仍较严格
- 4 最大困难在投资端——不少投资者一听到“不良”二字就会谨慎一些,因为不良资产的现金流不易预测,资产的回收时间和回收率不确定

12月9日召开的国务院常务会议指出,要创新政策支持,推动商业银行落实不良资产处置政策,加大产能过剩行业呆坏账核销力度

郑加良/制图 周靖宇/制图

邮储银行引进10家战投 融资451亿

每股定价3.89元,“股改-引战-上市”三步走计划走完前两步

证券时报记者 孙璐璐

12月9日,中国邮政储蓄银行正式宣布成功引进战略投资者,融资规模451亿元。邮储银行从此前的中国邮政集团公司的单一股东,向股权多元化迈进。

邮储银行行长吕家进称,协议生效后,战略投资者还会完成资金交割、银行章程修改、工商注册登记等手续。邮储银行将按照改革初期明确的“股改-引战-上市”三步走计划,稳妥有序地推进上市工作。

以发行新股方式引资

吕家进介绍称,邮储银行综合

考虑战略协同、交易价格、财务实力、品牌影响力等因素,引进了10家战略投资者。其中包括6家国际金融机构:摩根大通、瑞银集团、星展银行、加拿大养老基金投资公司、淡马锡、国际金融公司;2家大型国有企业:中国人寿、中国电信;2家互联网企业:蚂蚁金服、腾讯。此次战略引资全部采取发行新股方式,融资规模451亿元,发行比例16.92%。本次引资是中国金融企业单次规模最大的私募股权融资。战略投资者的热情都很高,原定发行15%的股份筹资,最后将发行比例提高到近17%。”吕家进说。

筹得的资金将首要补充邮储银行的资本金。此外,由于此次有境外

投资者投入美元资产,邮储银行希望借此进一步拓展国际市场,促进国际业务发展。

吕家进透露,在当前二级市场银行股严重低估的情况下,此次引战得到投资者和监管部门的高度认可,每股价格3.89元。

三大领域合作

邮储银行于2014年6月9日正式启动引进战略投资者工作。

“为确保战略合作落地生根,在合作机制上,邮储银行将与战略投资者共同成立指导委员会和联络办公室,保证双方人员的深度参与、密切配合;在合作形式上,战略投资者

将通过培训讲座、专题指导、交流研讨、专家派驻、提供跟岗实习等形式对邮储银行进行支持,确保合作成效。”吕家进说。

在邮储银行与战略投资者的合作计划中,公司治理、业务转型、风险管理三方面是重点内容。

作为战略投资者之一,摩根大通方面表示,双方将充分利用摩根大通集团在零售、消费金融、商业银行业务、企业与投资银行、资产管理业务及风险管理等领域的领先优势,在多个层面开展合作。目前,邮储银行正积极致力于网点转型和风险管理能力建设,摩根大通将利用其在全球的银行分销渠道和严格的风险管理标准,为邮储银行提供专业支持。

两融余额连续5日净流出 锐减逾350亿

证券时报记者 张欣然

受A股市场影响,两融余额连续五日呈净流出状态。截至12月8日,沪深两市两融余额为11586.43亿元,连续5个交易日环比下滑,减少352.67亿元。

业内人士称,上周A股市场虽止跌反弹,但横盘震荡走势导致两融余额略有回落;一方面是受A股市场环境影响,另一方面则不排除融资客前期获利出逃。

两融持续5日净流出

截至8日,两融余额占流通市值比值为2.88%,比上一个交易日的2.85%略有上升;两融成交额占A股

成交额的8.85%,相比上一个交易日的9.36%下跌0.51个百分点。

据统计,12月8日沪深两市融资余额为11555.87亿元,较前一个交易日的11632.74亿元减少76.87亿元;当日偿还额773.29亿元,较前一个交易日增加了63.81亿元。

融券方面,沪深两市融券余额为3055亿元,环比7日的3084亿元略减。融券余额和当日卖出量分别为5.17亿股和0.34亿股。

值得一提的是,自11月26日以来,除了12月1日融资净买入19.85亿元外,其余8个交易日都呈净流出状态。11月27日和12月4日的单日融资净卖出额更是超过200亿元。整体来看,11月26日至12月8日,两

融余额从12205.28亿元降至11586.43亿元。

西南证券两融分析师李佳颖称,目前市场仍以存量资金博弈为主,打新资金冻结对市场冲击较大,两市融资余额出现震荡下行。

场内资金较谨慎

从行业融资净流出状况看,12月1日至12月8日,28个申万一级行业集体出现融资净卖出状态。据统计,融资净卖出超过10亿元的行业共有15个。其中,非银金融行业区间内融资净卖出额为54.54亿元,居净卖出榜首;紧随其后的是有色金属行业,融资净卖出额达23.74亿元;公共事业行业融资净卖

出额为22.43亿元;电子行业融资净卖出额也超过20亿元。

12月以来融资净卖出额不超过1亿元的,仅有轻工制造行业和休闲服务行业,分别为363104万元、685664万元。

从个股交易情况看,12月1日至12月8日,812只个股中,融资净卖出状态的个股达689只。其中,中信证券、光大证券、中国宝安、物产中大、招商证券、中国银行、农业银行等132只个股融资净卖出额超过1亿元。

联讯证券两融分析师陈勇称,整体来看,短期内上证指数与两融余额走势发生背离,场内资金较为谨慎;恰逢本周五和下周一将有10只新股申购,预计冻结资金将接近3万亿,资金面压力仍较明显,指数以宽幅震荡调整格局对待。

低油价红利时代 能源结构调整须提速

证券时报记者 魏书光

受油价拖累,市场出现对能源股和大宗商品的抛售潮。国际石油板块部分上市公司已跌至历史新低,彭博大宗商品指数更是创下16年新低,目前点位比2008年国际金融危机时期还要低22%。而中东地区石油生产国的货币兑美元也继续大幅贬值。

国内正在享受难得的“低油价红利”——受益于国际油价的持续下跌,尽管国内“三桶油”利润持续下降,但国内成品油价格已连续12次下调,百姓出行成本显著降低。从直接的物流运输到间接的吃穿用,油价连续下跌给消费者带来的

实惠显而易见。

低价原油也为国家战略石油储备的补充提供了契机。根据8日海关总署的统计显示,1~11月份原油进口3.02亿吨,同比上涨8.7%。而2014年我国全年进口原油3.1亿吨,2013年为2.82亿吨。随着中国战略石油储备二期和三期工程的逐步建成,部分设施的注油工作也将紧锣密鼓进行。

不过,“低油价红利”总是有期限的。在享受红利的同时,国内相关领域的改革也要加快,国内能源结构调整步伐也需要进一步提速。毕竟,国内石油工业要实现从要素和投资驱

动转向创新驱动,仍需要一定时间。

目前来看,国内正在借此契机全面推进石油及相关行业混合所有制改革,油气改革方案也已进入倒计时。全产业链改革,提高石油产业国际竞争力已成为共识。

对于电动汽车、太阳能等新能源相关产业,外界普遍认为都是依赖高油价才有利可图、生存发展的。不过,在低油价的当下,新能源产业的生产状态也还不错。今年以来,在一系列政策推动下,国内新能源汽车真正迎来了“市场元年”,新能源汽车销量有望达22万~25万辆。而光伏产业也出现明显回暖。

光大证券提交H股发行上市申请

证券时报记者 梁雪

光大证券12月9日公告称,公司正在进行申请公开发行H股并在香港联交所主板挂牌上市的相关工作。

目前,光大证券已向证监会提交此次发行H股的上市申请,并于11月30日收到证监会出具的行政许可申请受理通知书。证监会认为,光大证券的申请材料齐全,符合法定形式,决定受理该行政许可申请。

此外,根据此次发行上市的时间安排,光大证券已于本月7日向香港联交所递交此次发行H股上市申请,并于12月8日15时以后,在香港联交所网站刊登了此次发行上市申请版本资料集。该申请版本资料集为公司按照香港证券及期货事务监察委员会及香港联交所的要求开发。申请版本资料集为草拟版本,其所载资料并不完整,且可能会作出重大变动。

光大证券方面表示,光大证券此次发行上市申请尚需取得证监会、香港证券及期货事务监察委员会、香港联交所等相关政府机构、监管机构的批准及核准。

今年3月31日,光大证券董事会审议通过发行H股在香港上市议案。该公司拟发行至多6.8亿股H股,并授予簿记管理人不超过1亿股H股的超额配售权。

中国退休准备指数发布 55岁退休储蓄水平未达国际标准一半

证券时报记者 顾哲瑞

昨日,清华大学中国保险与风险管理研究中心和同方全球人寿联合发布《2015中国居民退休准备指数调研报告》。

报告显示,今年中国居民的退休准备指数为6.51,较去年的6.3略有提高;但居民退休准备状况仍不足,尤其是55岁以上退休者储蓄水平还没有达到国际退休储蓄标准的一半。

退休收入来源较单一

报告显示,2015年中国居民退休准备指数为6.51,居全球第三。该指数于过去三年稳步上升。调研组认为,偏好储蓄的习惯是该指数名列前茅的重要原因。

然而,退休准备指数得分高并不意味着中国居民的退休准备已足够充分。比如,三分之二以上的居民对于退休没有充分准备;仍有65%的45岁之前的受访者认为自己没有充分的退休储蓄。

清华大学中国保险与风险管理研究中心主任陈秉正表示,中国居民退休收入来源比较单一。调查结果显示,75%的受访者选择了养老保险,其次是银行储蓄,第三位是商业养老保险。

多数受访者不愿延迟退休

在退休规划的实施情况上,陈秉正表示,随着年龄增长,受访者退休计划的完善程度有所增加。特别是45岁以后的受访者,明显加强了退休准备行动的落实。

但我们认为储蓄不足仍然非常严峻。尤其是55岁以上的受访者对于退休进行储蓄的水平,还没有达到国际退休储蓄标准的一半。”陈秉正说,根据国际权威机构发布的标准,在退休时点上,退休储蓄应该相当于退休前年收入的8倍,而中国居民只有4.3倍,与国际标准还有相当差距。这种储蓄包括养老金、银行存款、其他形式的银行理财产品。”

今年的报告还对时下社会热点话题作了调研。报告显示,延迟退休政策方面,持反对意见的受访者多于赞成者,认为延迟退休会挤占工作岗位,增加就业难度,大部分受访者不愿意接受5年以上的延迟退休;随着年龄增长,员工加入企业年金计划的愿望也在加强,83%的受访者表示,投入其年薪的6%加入企业年金计划是有吸引力的。

同方全球人寿董事长王林表示,未来会与更多商业保险产品合作,预期几年内可落地长期护理险,以解决老年人支付能力问题。