

金融机构半年报系列报道之四@银行发债

# 银行永续债上半年发行成绩单出炉 22家中小银行获资本补充

■本报记者 吕 东

进入7月份,上半年银行永续债发行成绩单出炉。发债银行数量及发行规模的“双增长”,28家银行永续债合计发行规模突破3000亿元大关,同比增长8.15%。众多中小银行通过发行永续债,获得了宝贵的资本补充机会,并得以进一步夯实稳健发展的基础。 国海证券首席宏观债券分析师靳毅在接受《证券日报》记者采访时表示,商业银行尤其是中小银行的永续债发行规模出现明显上升,反映了当前银行补充资本金需求的紧迫性。

## 发行规模达3105亿元

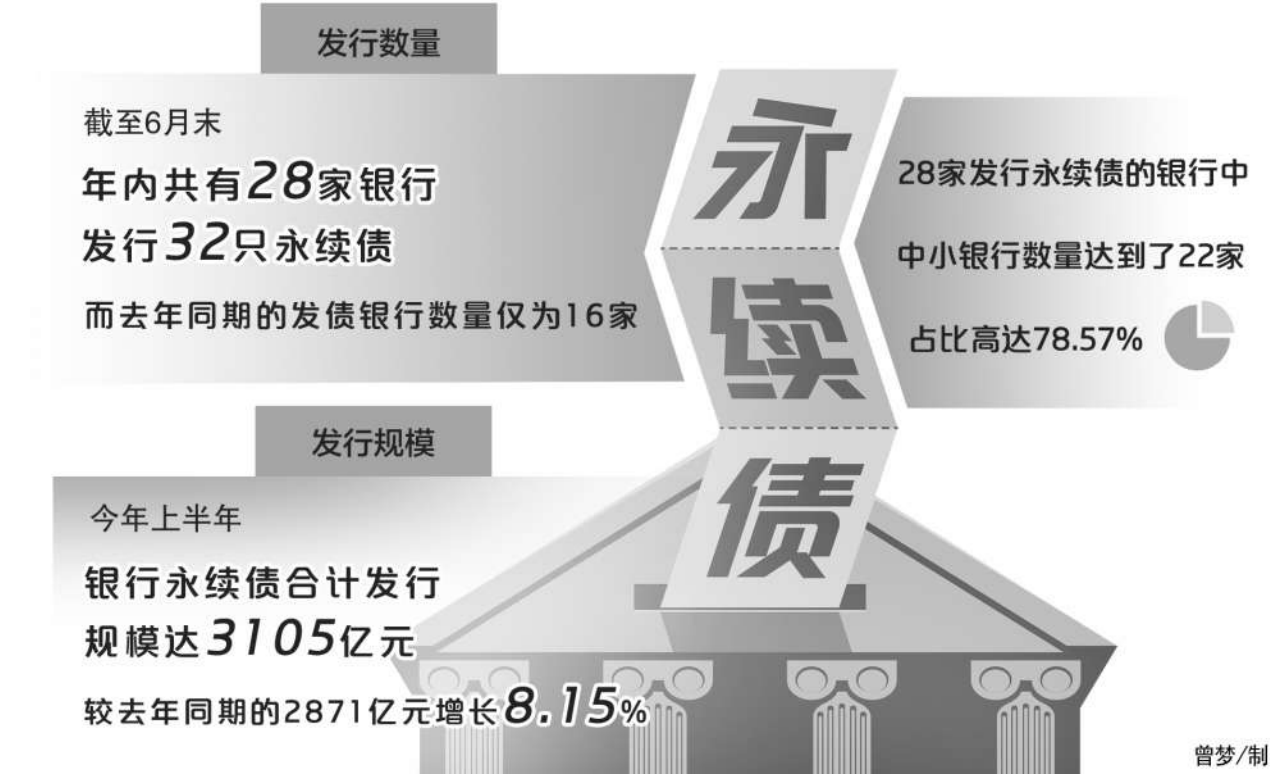
在政策支持下,永续债已然成为商业银行进行资本补充的一个最重要工具。 今年上半年,银行永续债发行呈现全面提速的态势,无论是发债银行数量还是发债规模均远超去年同期水平。同花顺iFinD数据显示,截至6月末,年内共有28家银行发行32只永续债,而去年同期的发债银行数量仅为16家。发行规模方面,今年上半年,银行永续债合计发行规模达3105亿元,较去年同期的2871亿元增长8.15%。 综合来看,上半年发行永续债的银行不但数量众多,类型也多种多样,既有工行、中信银行这样的国有大行、股份行,也有城商行、农商行。5月下旬,随着网商银行完成2021年(第一期)15亿元永续债发行工作,其也成为年内首家发行此类债券的民营银行。 记者注意到,由于发债银行的类型不同,单只永续债的发行规模也相差甚大。在上半年发行永续债的28家银行中,工行、中行、交行、邮储银行、中信银行、民生银行等6家国有大行及股份行的发行规模均达到百亿元量级,合计发行规模达2615亿元,占比高达84.22%。

直击股东大会

# 格力电器 175 亿元现金分红落定 董明珠谈接班人“不是我说行就行”

■本报记者 谢 岚  
见习记者 商惟玮

6月30日,连日来备受市场关注的格力电器召开2020年年度股东大会,因工作原因,董事长董明珠未现身,而是以视频接入的方式出席了本次股东大会。 《证券日报》记者在现场看到,本次股东大会采取了非常严格的防疫措施。虽然会议原定于下午三点召开,下午一点左右,就有数十名投资者早早赶到了现场。“格力太低调了,没有任何横幅宣传此次股东大会,甚至连个指引路标都没有做。”一名股东对《证券日报》记者说。据悉,该位股东当日专程从北京来到珠海,参加格力电器的股东大会。 格力电器本次股东大会共现场审



其中,工行的永续债发行规模700亿元,为所有银行中最高;中行的永续债发行规模500亿元。 相较之下,城商行、农商行等中小银行的发行规模较小,绝大多数为数十亿元。其中,宁波通商银行、无锡农商行的永续债发行规模仅为5亿元。 靳毅认为,在加大不良资产处置力度的大环境下,预计后续仍会有部分银行,尤其是地处发展落后区域的中小银行面临较大的资本补充压力,这一点从银行资本充足率的变化中也可以看出。截至2021年一季度末,国有大行、股份行、城商行、农商行的资本充足率均较2020年末出现不同程度下滑,其中城商行和农商行的资本充足率下滑幅

度更明显。考虑到银行发行永续债可以补充其他一级资本,未来银行的永续债发行需求仍然较大。 记者注意到,去年至今,已有包括赣州银行、汉口银行、齐鲁银行、青岛农商行、江南农商行等在内的多家银行,连续两年发行永续债。由此不难看出,永续债作为银行资本补充工具的重要性愈发凸显。 **中小银行数量最多** 今年上半年发行永续债的银行类型虽然多样,但中小银行却占比最高。在上述28家发行永续债的银行中,中小银行数量达到了22家,占比高达78.57%。

这些银行通过永续债的发行得以在今年上半年完成资本补充。 交通银行发展研究部高级研究员梁栋材在接受《证券日报》记者采访时表示,尽管二级资本债相对于永续债来说,对银行发行门槛更低,但前者只能补充二级资本,而永续债则可以补充其他一级资本,对银行来说永续债的资本补充优先级更高。 他认为,虽然商业银行整体都有资本补充需求,但由于中小银行补充资本的渠道和能力都偏弱,因此数量众多的中小银行资本补充压力较大。越来越多的中小银行开始发行永续债,以增强运营实力,提高抗风险能力,支持业务持续稳健发展。

深交所投教专栏

## 擦亮眼睛：认识债券投资风险

编者按:当前,我国交易所债券市场创新产品不断涌现,市场交投愈加活跃,对外开放程度稳步提升。为更好满足新入市及潜在投资者需求,帮助投资者做好债券投资“入门功课”,系统了解债券投资知识,深交所投教中心特别推出了《投资者入市手册(债券篇)》,并在此基础上精编为“债券入门300问”系列文章。本篇为第十篇,介绍债券投资风险,一起来看看吧。

- 1. 投资债券需注意哪些事项?**  
(1)充分知晓金融市场法规知识 投资者投资金融市场时,应充分学习并遵守国家有关法律法规、监管政策、业务规则及证券公司的业务制度和业务流程。如委托他人代理开立客户账户,代理人也应了解并遵守国家有关法律法规、监管政策、业务规则及证券公司的业务制度和业务流程。  
(2)审慎选择合法的证券公司及其分支机构 当投资者进行证券投资时,请与合法的证券公司签订客户账户开户协议以及证券交易委托代理协议,有关合法证券公司和证券从业人员的信息可通过中国证券业协会网站(www.sac.net.cn)查询。  
(3)选择适当的投资品种与熟悉的委托方式 证券市场提供了多种投资交易品种,其投资特点和交易规则也不尽相同,投资者应充分了解自己的风险承受能力,选择与自己风险承受能力相匹配的证券交易品种进行投资。投资前,投资者务必详细了解该证券品种的特点、潜在风险和交易规则。 通常证券公司为投资者提供的委托交易方式有柜台委托、自助委托、电话委托、网上委托和手机委托等,投资者应详细了解各委托交易方式的具体操作步骤,尽量选择自己相对熟悉的委托方式。同时,建议投资者开通两种以上委托方式。  
(4)审慎授权代理人,切勿全权委托

投资者在选择代理人时,应充分了解,审慎授权。代理人在代理权限内以投资者名义进行的行为即视为投资者自己的行为,代理人向投资者负责,而投资者将对代理人在代理权限内的代理行为承担一切责任和后果。为保护自身合法权益,建议投资者除依法开展的客户资产管理业务外,不要与任何机构或个人签订全权委托投资协议,或将账户全权委托证券公司工作人员操作,否则由此引发的一切后果将由投资者本人自行承担。在参与依法开展的客户资产管理业务时,请投资者务必详细了解客户资产管理业务的法律法规和业务规则,核实所参与的资产管理产品的合法性。  
(5)严格遵守账户实名制规定,妥善保管身份信息、账户信息和账户密码 投资者开立证券账户时,应出示本人有效身份证明文件,使用实名,保证开户资料信息真实、准确、完整、有效,保证资金来源合法,自行设置账户密码并妥善保管身份信息、账户信息和账户密码等,不得将相关信息告知或提供给他人使用(包括证券公司工作人员),由于投资者管理不当或使用不当造成的后果和损失,由投资者自行承担。特别提醒,当投资者的个人身份信息发生变更时,应及时与所委托的证券公司联系进行变更。  
(6)了解证券市场的风险 市场行情不可能只涨不跌,高投资收益的同时也伴随着高投资风险,投资者应当在开户前对自身的经济承受能力和心理承受能力做出客观判断,对于自己投资证券市场的资金数额和资金来源作出谨慎决定。当投资者准备用自己的养老金、看病钱、子女教育资金甚至是自住房屋抵押贷款或其他借款投资之前,一定要充分知晓“投资有风险,入市须谨慎”。

**2. 债券投资的主要风险有哪些?**  
利率风险:指利率变动引起债券价格波动的风险。债券的价格与利率呈反向变动关系:利率上升时,债券价格下降。例如,十年前你购买了一种面值1000元、年息10%利率的债券,到现在,如果其他债券都支付12%的年利,你就不可能再以1000元的面值将这种债券卖给别人,你的售价肯定会低于面值,使得其实际收益率达到12%的水平。这种由于未来利率变化不确定性,导致债券贬值的风险,便是债券的利率风险。  
通货膨胀风险:在现实生活中,每个人都会遇到这样的问题,由于物价的上涨,同样金额的资金,未必能买到过去同样的商品。这种物价的变化导致了资金实际购买力的不确定性,称为购买力风险,或通货膨胀风险。同样在债券市场上,由于投资债券的回报是以货币的形式支付的,在通货膨胀时期,货币的购买力下降,也就是投资的实际收益下降,也存在给投资者带来损失的可能。值得注意的是,债券的利率风险和通货膨胀风险不是割裂的,通货膨胀率会影响市场的利率水平。  
信用风险:指因交易对手未能履行合同义务而造成经济损失的风险,债券的信用风险包括违约风险和市场价格风险(价差风险)。债券发行人因各种原因不能按时兑付债券契约规定的利息和本金而发生违约,由此带给债券投资者的风险叫做违约风险。价差风险指由于债务人信用评级下降而导致债券价格下降的风险。

**3. 什么是系统性风险与非系统性风险?**  
债券投资的风险根据是否可通过分散化投资消除分为系统性风险和非系统性风险。系统性风险与非系统性风险并不是相互独立的,而是相互作用和相互影响的。其中,系统性风险是由于某种全局性因素导致的风险,是不可分散风险,债券投资的系统性风险包括利率风险和通胀风险。非系统性风险是由于被投资主体的个体因素导致的风险,是可通过多样化投资分散的风险,债券投资的非系统性风险包括信用风险、流动性风险和提前赎回风险。  
**4. 如何正确理解收益与风险的关系?**  
债券投资风险与收益的基本关系是:收益与风险相对应。也就是说,风险较大的债券,其要求的收益率相对较高;反之,收益率较低的债券,风险相对较小。但是,绝不能因为收益与风险有着这样的基本关系,就盲目地认为风险越大,收益就一定越高。收益与风险相对应的原理只是揭示收益与风险的这种内在本质关系:收益与风险共生共存,承担风险是获取收益的前提;收益是风险的成本和报酬。

**5. 个人投资者应采取什么样的投资策略或方式防范风险?**  
债券市场主要是机构投资者参与的市场,个人投资者参与债券市场,在信息处理、交易成本、风险承受力等方面处于劣势,因此要审慎投资,采取合适的方式或策略进行投资。具体而言,有以下几点参考意见:  
一是通过债券型基金、理财产品、资管产品等间接参与债券市场。相对于股票,债券是非标准化的产品,具体到券条款和要素时情况千差万别,这增加了个人信息处理的难度;另外,个人资金量相对有限,而债券市场主要是批发市场,单笔成交量一般较大,在这种情况下,通过集合类投资计划间接参与,可以较好地利用专业机构的管理能力,同时获取规模经济和资产分散配置带来的效益。  
二是不可仅仅认准票面利率或收益率高就买。一些债券票面利率高或是收益率高,通常表明市场认为其偿债风险相对较高,要求较高的风险溢价,因此,投资者认购债券时,不能仅考虑收益而不考虑风险。  
三是不可超过自己能力运用杠杆。通过杠杆操作固然能放大收益,但遇到不利情况时也会承受更大损失。投资者不宜因贪图过高的收益而超过自身投资能力和承受能力盲目放大杠杆。

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)

# 金钼股份上半年业绩预计增长约78%至101% 专家称有色金属等价格上涨或会持续

■本报记者 殷高峰

6月29日晚间,金钼股份发布的2021年上半年业绩预增公告称,经公司初步测算,预计2021年1月份至6月份归属于母公司的净利润约2.25亿元至2.55亿元,同比增长约78%至101%。 金钼股份表示,此次业绩变动主要是报告期内国内外钼市场价格同比上升,公司不断加强价值最大化管理,进一步优化产品销售结构,同时不断加强成本费用管控,精益管理效果逐步显现,产品盈利能力有效提升。 “不仅仅是钼价上涨,2021年上半年有色金属行业经历了一波较大行情,截至6月30日,申万有色金属行业指数上涨12.49%,上半年表现居于A股市场前列。”开源证券资深投资顾问刘浪在接受《证券日报》记者采访时表示。 “有色金属等大宗商品价格上涨,对产业链上下游的影响是不同的,对于上游企业来说,必然会出现业绩的提

升,但对于生产和制造企业来讲,会带来成本的压力。”迈科集团董事局主席何金碧在接受《证券日报》记者采访时分析称,对于下游企业来讲,要积极应对大宗商品价格变动的风险,学会运用合理的金融工具,积极参与套期保值,通过市场化手段,提升企业抵御市场风险的能力。

## 有色金属板块整体上涨

自5月份以来,钼铁价格持续上涨。“这并不是孤立现象,2021年上半年多个周期板块表现优异,钢铁和化工板块上半年涨幅均超20%,与有色金属板块经济周期接近的采掘板块上涨17.30%。”刘浪分析认为,周期类板块上半年表现遥遥领先大盘的主因是全球大宗商品价格上涨,一方面是由于全球疫情开始得到控制,经济复苏推动需求上升,尤其是主要商品进口国先于主要商品出口国出现需求回升,导致了短期供给不足;另一方面,则是全球超货币宽松已持续一年,过量货币供给开始带来通货

膨胀压力。 在何金碧看来,有色金属等大宗商品的价格变化有一定的周期性,“在财政金融政策以及经济发展周期等影响下,价格会呈周期性变化,这次大宗商品的价格上涨也是如此。” 何金碧表示,供给侧结构性改革以及“双碳”目标的提出等,使铜、铝、钼等原材料的产能扩张受到抑制,而经济复苏的需求在增加,“同时,发展新能源也带来了对于有色金属的需求。从目前情况看,这种供需矛盾是中长期存在的。” **产业链企业有喜有忧** 有色金属等大宗商品价格上涨,带给相关原材料生产企业的最直接影响,就是业绩大幅增长。 “近期在美联储政策表态后,市场对通货膨胀预期开始下降,大宗商品涨价潮开始减缓,将对有色金属行业下半年业绩形成压力,A股有色金属板块近期已开始调整。”刘浪表示,

“但考虑到美国是全球最大的债务国,快速退出货币宽松导致实际利率上升,将对美国经济形成巨大压力,再加上矿业产能恢复需要较长周期,大宗商品涨价或将持续一段时间,这至少有利于有色金属企业在2021年内取得较好业绩。” 上海济懋资产管理有限公司总经理、西安交通大学金融学博士丁炳中在接受《证券日报》记者采访时分析称,钼铜等有色金属价格上涨,对于采掘业,会阶段性造成盈利提升,对于下游加工制造业而言,则会阶段性压缩其利润空间,“但产业链最终会实现动态适应,部分成本将会由终端消费者买单。而随着时间的推移,会触发全行业通胀的动态平衡。” 近来大宗商品快速上涨势头得到了有效遏制。截至6月28日,铁矿石、钢材、铜、煤炭、玉米等期货价格比5月上旬高点回落了9%至18%。 但刘浪认为,“综合目前情况,包括有色金属在内的大宗商品价格继续上升,仍是大概率事件。”