

邮储银行以两债组合补充资本金 年内系统重要性银行补血意愿增强

■本报记者 吕东

随着邮储银行将于本周五发行400亿元二级资本债券,其将成为2022年首家完成二级资本债券及永续债发行工作的商业银行。作为入选系统重要性银行的邮储银行,其率先于年内“组合”使用这两大资本补充工具,也显示出在众多中小银行持续加大资本补充的同时,系统重要性银行的资本补充同样在提速之中。

两大资本补充债券 巧妙“组合”

来自中国货币网的最新信息显示,邮储银行将于3月4日在全国银行间债券市场发行2022年二级资本债券(第一期),该期债券发行规模400亿元。这也是该行在今年首次进行二级资本债券的发行,所募集资金将用于补充发行人二级资本。

截至2021年9月30日,邮储银行资本充足率达15.48%,较去年年初增加1.6个百分点,此次二级资本债券成功发行后,将在改善该行资本结构的同时,有效提升资本实力。

作为一家有实力的国有大行,邮储银行无论是主体信用还是本期二级资本债券均获得了较高的信用评级。根据中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,邮储银行的主体信用评级为AAA,本期债券信用评级为AAA,评级展

望为稳定。

今年1月份,邮储银行还完成了300亿元永续债的发行工作,因此,这笔400亿元的二级资本债券,使邮储银行成为年内首家发行二级资本债券和永续债进行资本补充的商业银行。

由于商业银行普遍面临资本补充的压力,近年来包括永续债、二级资本债券等资本补充债券受发被众多银行所青睐。而为了更好、更全面地提升银行自身资本充足率水平,近年来已有多家银行在一年内采用了永续债+二级资本债券的“组合”发行方式。

“这两种最为重要的商业银行资本补充债券,虽同为外源性资本补充工具,但在实际使用上各有千秋,只有将永续债与二级资本债券在发行节奏上紧密配合才能发挥最大的资本补充效力。”国海证券首席宏观债券分析师靳毅对《证券日报》记者表示,以上两种债券均有各自“优缺点”,永续债能够补充银行其他一级资本,但存在流动性较差,变现能力较弱的问题。反观二级资本债券,虽只限于补充银行二级资本,但发行门槛更低,发行较为便利。“在支持商业银行采取多种方式发行资本补充的背景下,将两种工具“组合”使用可以帮助银行更为有效地补充资本”。

系统重要性银行资本 补充提速

此前几年,由于对资本补充更



年内首观银行采用“组合”方式进行资本补充

邮储银行将于3月4日在全国银行间债券市场发行2022年二级资本债券(第一期),该期债券发行规模400亿元

今年1月份,邮储银行还完成了300亿元永续债的发行工作

因此,邮储银行成为年内首家发行二级资本债券和永续债进行资本补充的商业银行

崔建岐/制图

为迫切,常有中小银行在同一年轮番发行永续债和二级资本债券进行资本补充。这也是作为系统重要性银行自去年四季度以来资本补充提速的一个缩影。

随着去年10月份19家系统重要性名单及《系统重要性银行附加监管规定》的发布,在系统重要性银行应满足一定的附加资本要求下,其采用二级资本债券和永续债这两大资本补充债券进行“补血”

的意愿明显增强。

同花顺iFinD统计数据表示,截至2021年三季度末,系统重要性银行资本充足率指标全部满足附加资本要求,更有多家系统重要性银行的资本充足率超过16%。

虽然系统重要性银行的资本充足率短期无虞,但考虑到业务规模扩张仍使此类银行未来会面临持续的资本补充压力,未来系统重要性银行资本补充力度也将出现

持续增长。

2022年至今,除邮储银行即将发行400亿元二级资本债券外,同为系统重要性银行的工行、中行、农行及兴业银行也均已完成了此类债券的发行工作,上述系统重要性银行二级资本债券的合计发行规模已高达1650亿元。

在永续债发行方面,农业银行与邮储银行在今年分别发行了500亿元和300亿元永续债。

养老理财产品试点机构扩容至11家 总募集规模上限大幅增加至2700亿元

■本报记者 张志伟
见习记者 余俊毅

根据银保监会发布的《关于扩大养老理财产品试点范围的通知》(下称《通知》)显示,3月1日起,养老理财产品试点范围正式扩容,目前已形成“10”地区、“10+1”机构的新格局。

中国管理协会乡村振兴建设委员会副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示,此次进一步扩大试点范围是为了在过去经验总结的基础上,进一步推动行业丰富养老金融产品供给,充分发挥资管行业集中长期资金、灵活配置资产、穿越周期波动功能,以及探索解决我国养老金融产品体系发展相对滞后,有效供给不足等问题的加速尝试验证。

募集资金规模上限 增至2700亿元

根据《通知》,自2022年3月1日起,养老理财产品试点范围由“四地四机构”扩展为“十地十机构”。养老理财产品试点地区扩大至北京、沈阳、长春、上海、武汉、广州、重庆、成都、青岛、深圳十地,养老理财产品试点机构扩大至工银理财、建信理财、交银理财、中银理财、农银理财、中邮理财、光大理财、招银理财、兴银理财和信银理财十家理财机构。

与之前的试点地区和机构相比,北京、沈阳、长春、上海、广州、重庆为新增地区;交银理财、中银理财、农银理财、中邮理财、兴银理财、信银理财为新增机构。此外,加上2月份获批准参与养老理财产品试点的贝莱德建信理财,目前一共有11家理财子公司正参与养老理财产品试点。

从产品规模上来看,《通知》中明确表示,首批试点的四家理财机构单家机构产品募集资金总规模上限由100亿元人民币提高至500亿元人民币;对于本次新增的试点理财机构,单家机构产品募集资金总规模上限为100亿元人民币。加上贝莱德建信理财的募集资金规模参照《通知》执行,也就是说,养老理财总募集上限从400亿元大幅增加至2700亿元。

据记者了解,不少机构在多年前就已开始筹备养老金融的相关服务,蓄势待发。比如,此次新加入的兴银理财的有关负责人就对《证券日报》记者表示,公司自成立伊始就深入研究养老金融服务需求,组建团队开展养老理财产品前瞻性研究,后续将持续完善养老金融综合服务方案,根据投资者长期养老需求研发养老理财产品,从产品结构、投资策略、风险控制和市场营销等各层面打造养老理财业务体系,真正体现养老理财长期性、稳健性、普惠性等属性,为完善我国多层次养老保障体系,建立多元主体参与、多

产品供给、适应多样化需求的养老金融发展格局,满足人民群众多样化的养老需求贡献应有力量。

值得注意的是,今年新增的理财子公司中首次出现了外资合资理财子公司贝莱德建信,那么外资合资理财子公司在养老理财产品市场里面的优势何在呢?中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示,“近年来,我国金融业一直坚持扩大开放,外资合资理财机构参与试点,有助于扩大养老理财产品供给,发挥外资理财子公司在资产管理领域投资经验丰富的优势,更好推进产品服务创新和改善。”

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平对《证券日报》记者表示,对于多条腿走路进入中国资管市场的外资理财子公司而言,他们在养老理财产品市场上的规划需要重点考虑:一是中国监管部门对养老理财产品、养老理财市场的监管思路和合规框架。二是将自身的优势和中国老年投资者的文化、心理、投资偏好相结合。三是与其他板块协同基础上,深入研究中国资产市场的特点。

首批产品 运行情况平稳

去年12月初,工银理财、建信理财、招银理财和光大理财四家理

财子公司的首批4只养老理财产品陆续发售。如今,首批产品运行已过去2个多月,总体来看产品运行情况平稳。

根据中国理财网发布的数据显示,目前首批试点的4家机构已累计发售了8款产品,另有一款新产品正在募集中。从现有的8款产品来看,产品的业绩比较基准范围在4.8%至8%之间,产品风险等级多为中低风险,仅1款产品为中风险,且产品期限均在三年期以上。从净值水平来看,目前仅有两款成立不久的产品净值“破1”。

随着销售养老理财产品的理财子公司逐渐增多,未来的养老理财产品需要具备哪些特质呢?普益标准相关研究人员对《证券日报》记者表示,从养老理财的定位来看,应该具备以下特性:一、普惠性,对于具有养老需求的投资者来说,费率高低将直接影响其投资需求,养老理财因其定位导致其收益率将不会太高。二、稳健性,购买养老理财的投资者应该主要以年纪较大的退休人员为主,他们以养老为主要目的,因此养老理财在投资运作过程中需注重稳健性,投资标的以固收类产品为主,同时适当兼顾收益。三、低门槛,对于养老理财来说,不能设置过高的门槛,便于不同人群购买适合自己的养老理财。四、产品多样性,目前养老理财尚属于试点阶段,未来随着试点结束以及养老理财的推

广,不同银行应该在产品差异化方面多下功夫,以满足不同投资者的投资需求。

不过需要正视的是,目前阶段的养老理财产品仍存部分难题待解决。普益标准相关研究人员认为,首先是日益增加的养老需求与养老产品匮乏之间的矛盾。首批试点养老理财产品,产品的业绩比较基准充分说明了人们对于养老产品的需求,因此我国养老理财产品的推进进程还需加快。其次,养老观念有待加强,需进一步加强公众的养老投资教育,提升其对养老理财产品的认知,引导公众合理规划养老投资,以缓解第一支柱养老压力。

杨海平建议,老年人投资养老理财产品还要根据自身的实际情况,审慎地投资,要明白理财和存款的区别,要充分了解产品的风险,重点从风险程度和流动性角度选择理财产品。有条件的老年投资者运用梯度投资法等策略建立适合自己的投资组合。

袁帅认为,“好的发展离不开市场制度的监督和护航,接下来银保监会相关部门及试点地区银保监局也应相关在试点过程中做好总结评估,研究复制推广优秀试点经验,为推动养老理财常态化运营、规范发展养老金融业务创造有益条件,为人民群众提供更高质量、更加便捷的养老金融产品和服务。”

公募、券商资管加快自购 显现“抄底信号”?

■本报记者 周尚任

信心比黄金更重要,今年以来,公募及券商资管纷纷出手自购旗下产品或抛出大额计划,还有不少“顶流”公募基金基金经理准备自掏腰包。对此,有市场人士认为,公募、券商资管自购是“抄底信号”显现。

近年来,公募、券商资管自购旗下产品并不是新鲜事。2021年,公募、券商资管就已累计自购58.98亿元,12月份的自购金额就近10亿元。为此,券商首席也提示投资者,自购有利于提振市场信心,但自购规模放量并不等同于买入信号出现,不宜盲目跟风。

券商资管加入自购大军

今年以来,A股持续震荡,截至3月2日,上证指数跌幅为4.27%。同时,基金发行低迷,Wind数据显示,按基金成立日,1月份及2月份累计基金新发行211只,份额为1525.87亿份,同比分别下降12.45%、80.6%。

基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,包括中银基金、前海开源、广发基金在内的多家公募基金公司纷纷抛出自购计划,部分公司出手阔绰自购权益类基金达到1亿元,一时间,引发市场的强烈关注。

这期间,券商资管也“毫不示弱”,纷纷开启自购。与公募相同,券商资管自购均倾向权益类产品。2月28日,华泰资管表示将运用不超过5000万元自有资金投资公司旗下权益类公募基金。2月21日,财通资管出资5000万元自有资金申购公司旗下权益类、固收类公募基金。东证资管表示于1月28日起30个交易日以内自有资金5000万元申购旗下偏股型基金,持有时间不少于3年。券商发出的自购原因除了基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心外,还包括对各自公司主动投资管理能力的信心。

值得一提的是,2月9日起,东海证券表示拟运用自有资金参与旗下两只集合资管计划,累计不超过400万元。2月27日,兴证资管表示近期已运用自有资金投资公司旗下混合型集合资管计划总计3000万元。据《证券日报》记者了解,华泰资管、财通资管、东证资管均持有公募基金牌照,而东海证券、兴证资管暂未获得牌照。东海证券上述两只均为大集合公募化改造产品,而兴证资管旗下也有不少大集合公募化改造产品。

对此,粤开证券首席策略分析师陈梦洁在接受《证券日报》记者采访时表示:“公募、券商资管自购主要是出于提振市场信心以及对旗下产品长期前景看好等目的。一方面,在股指大幅下跌后,估值性价比凸显,从长期布局的角度上来说,已具备吸引力,但公募、券商资管自购不等于抄底;另一方面,机构通过自购并承诺中长期持有,将自身利益与投资者深度绑定,有利于提振市场信心,直接和间接推动后续基金产品的运作。”

公募已自购基金7.65亿元

公募、券商资管自购旗下产品也不是什么新鲜事,近年来属于“常规操作”。陈梦洁向记者表示:“从历史上基金自购的阶段来看,多数发生在市场大幅回调、投资者情绪低迷、新发基金持续遇冷的背景下。在市场调整的背景下,机构自购形成正反馈效应,从而改善市场流动性。近十年以来,机构自购基金的规模呈上升趋势,2021年高达近60亿元。”

《证券日报》记者据Wind数据梳理,今年前两个月,已有28家公募自购旗下43只基金产品累计7.65亿元(暂无券商资管),同比增长47.12%(1月份为5.4亿元、2月份为2.25亿元);其中,公募自购股票型基金、混合型基金、债券型基金、FOF基金分别为3.55亿元、3.15亿元、7500万元、1000.19万元。

从表现来看,今年以来,权益类基金中的股票型、偏股混合型基金的收益率中位数均为-8.66%,灵活配置型的收益率中位数为-6.14%。公募自购基金中,4只为股票型基金,18只为偏股混合型基金,除去2只新发基金,全部跑赢同类型产品收益率中位数。从2021年看,就已自购98家公募、券商资管发生自购行为,累计自购金额为58.98亿元。其中,分别自购混合型基金、股票型基金、债券型基金、FOF基金、QDII基金分别为17.43亿元、16.96亿元、14.77亿元、9亿元、8001.53万元。2021年12月份,公募、券商资管就已经启动大幅自购,共有40家公司自购9.85亿元。其中,华夏基金自购了1.5亿元,国泰君安资管自购了1.2亿元。2020年自购金额为41.52亿元,2019年为28.67亿元,2018年为32.68亿元。

基金、券商自购潮背后,是不是抄底的信号?华证证券副所长,首席策略分析师李立峰表示,当前市场下跌到一定程度或者持续一段时间,公募基金开启自购潮,往往是市场构筑底部的信号之一;例如2020年2月份至4月份,公募基金大额净申购,4月份A股市场回暖。但公募基金自购规模放量并不等同于买入信号;例如2018年3月份,当月公募净申购规模达6.34亿元,但2018年A股在一系列风险因素的扰动下,市场加速探底。直到2018年底,“政策底——情绪底——市场底”接连显现,同时外资、公募资金加速流入,A股才开启新一轮涨势。

陈梦洁告诉记者:“对于投资者而言,需要理性看待机构自购基金的行为。虽然基金自购有利于提振市场信心,但相较于整体的数量和规模来看,自购的数量和资金占比相对较小,对市场流动性的直接影响有限。此外,从历史情况来看,基金自购热潮也不等于市场底。基金自购往往出于多种目的,看重的主要是产品的长期投资价值,因此投资者还需要充分结合自身情况,不宜盲目跟风。”

中泰资管2月初就发文称,“无论基金公司还是基金经理,其自购的基金都至少要锁定一年,因此掏出真金白银的大规模自购之举,至少不会是明知山有虎偏向虎山行。但是,理性看待包括专业投资者在内的精准择时能力,也是不得不正视的现实。”

(上接A1版)

郭树清强调,“现在房地产的价格做一些调整,需求方面结构产生一些变化,对金融业来说是一个好事,但是我们不希望调整得太剧烈,对经济影响得太大,还是要平稳的转换。”

对于影子银行的问题,郭树清坦言,“高风险影子银行业务在过去五年一共减少了25万亿元,现在还有29万亿元左右。所谓高风险影子银行,实质是贷款性的产品,我们内部称‘类信贷’影子银行,也有其他通道业务的理财、信托等层层嵌套的金融产品,但是没有按信贷来严格管理。总的来讲,这些风险是完全可控的。未来将由高到低,逐步化解相关风险。”

郭树清介绍,2021年人民币贷款新增近20万亿元,银行保险机构新增债券投资7.7万亿元。制造业中长期贷款余额同比增长近30%,科研技术贷款增长28.9%,绿色信贷增长21%。加强受疫情影响较大领域金融服务,延期还本付息政策延长期限后顺利转换。有力支持煤电行业正常生产。全年保险业赔付增长14.1%。为河南、山西暴雨灾后重建提供赔付资金约116亿元,新冠疫苗保险为超28亿剂次接种提供了风险保障。

“当前,由于国际国内环境还不稳定,加之一些其他方面环境的变化,经济需求表现不是太强,无论是消费还是投资,增长都比较缓慢。”郭树清表示,需要采取一些有

力措施,这不是说简单地采取“大水漫灌”的办法,从而扩大货币政策的宽松度。财政也应发挥作用,增加结构性调整的具体措施。从银行业和保险业的角度来说,希望能够更有针对性地支持扩大消费、扩大投资。

中小微企业融资是一个世界性难题。“但是这个难题在中国解决得还是比较好的。”郭树清表示,当前1.2亿企业中,绝大部分是中小微企业和个体工商户。工信部、工商联、中小企业协会等各方统计显示,能够拿到银行贷款服务的小微企业客户占30%左右,这是一个很了不起的成绩,但还要继续利用好科技、数字化这些手段,进一步确立以客户为中心的文化,做好服

务,更好地解决好企业融资难融资贵的问题。

郭树清介绍,2021年,银保监会和整个银行保险系统加强非金融企业投资金融机构的监管,筑牢产业资本与金融资本的防火墙。常态化开展股权和关联交易专项治理,稳妥有序清退高风险机构违规股东股权,重点打击恶意掏空金融机构的违法股东,先后公开4批违法违规股东。坚持规范与发展并重,强调金融创新必须在审慎监管前提下进行,同类业务、同类主体一视同仁,依法将互联网平台金融业务全面纳入监管。强化金融反垄断和反不正当竞争,规范持牌机构与互联网平台公司业务合作,维护市场秩序。

谈及蚂蚁集团等金融科技平台企业的整改进展,郭树清表示,对蚂蚁集团等14家互联网平台企业涉及金融业务的,人民银行牵头,银保监会、证监会、外汇局一起,从前年以来一直在进行整改,总体进展比较顺利。

“这些平台开展的金融业务,因为有一定的创新性,过去没有纳入我们的监管,现在正在逐步纳入,有一个过程。在整改过程中会遇到这样那样的困难,包括企业、管理部门对这些产品的认定或鉴定,比如数据、个人信息、个人隐私保护问题,企业信息、商业秘密保护问题,涉及很多方面,非常复杂,但总体上我们觉得有足够的信心把整改做好。”郭树清表示。