

7906.5亿元！商业银行年内发债规模同比增逾41%

专家认为,中小银行发债节奏仍需进一步加快

■本报记者 张志伟
见习记者 杨 洁

发行债券是商业银行募集资金的重要途径之一。今年以来,在政策支持下,商业银行一边倾心尽力加大对实体经济的服务力度,一边加快发债速度,年内发债规模已达7906.5亿元,同比增长41.42%,其中商业银行二级资本债发行规模同比增长186.47%。

接受《证券日报》记者采访的专家认为,银行信贷投放和风险处置都会消耗资金,尤其是在“存款搬家”的背景下,更需要多渠道补充资本以及负债端资金,预计未来资本补充工具发行规模仍将保持适度增长态势。此外,商业银行在加速“补血”的同时,还需灵活调整利润留存机制,持续推进内外源融资相结合,优化资本补充机制。

商业银行次级债发行 同比增近83%

《证券日报》记者据中国债券信息网的公告统计,年内发债商业银行共计61家,发债规模达7906.5亿元,发债规模同比增长41.42%。

今年以来,商业银行发债规模持续增加,中国银行研究院研究员原晓惠在接受《证券日报》记者采访时从多方面分析原因,一是疫情叠加资产质量承压,不少银行特别是中小银行逐步加大拨备计提和不良核销,银行资本占用压力较大;二是我国经济持续转型升级的背景下,商业银行信贷支持将进一步加大,需要更多的资本金支持;三是监管政策多方位引导银行增

强风险抵御能力,以提升服务实体经济效率,银行多渠道补充资本是提升抗风险能力的重要途径;四是年初以来市场流动性相对宽松,市场利率持续下行,银行发债成本相对较低。

中信证券首席经济学家明明对记者表示,对于银行来说,在经营压力增大时,通过外源渠道补充资金可以增强稳健经营与抗风险能力;对于债市来说,金融供给增加一定程度上缓解了当前的资产荒问题,但也要警惕供给刚性下对收益率的冲击。

在发行次级债方面,年内共有29家商业银行发行次级债3742.5亿元,发债规模同比增长82.77%。其中,商业银行二级资本债和永续债分别发行2342.5亿元和1400亿元,分别同比增长186.47%和13.82%。

“监管不断引导让利实体经济,鼓励银行增加信贷投放,同时银行自身为了应对未来不良贷款上升的压力,都需要通过各种途径保证资本充足率水平。”在明明看来,去年10月份发布《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》后,四大国有行面临更高的资本补充压力,考虑到未来交通银行、中信银行也有可能纳入G-SIBs(全球系统重要性银行),此类大型银行的资本补充需求也会推动其发行二级资本债。

“二级资本债相比于其他资本补充工具,一直是银行资本补充的首选工具之一,发行规模也相对较高,主要是受发行条件、发行利率等因素影响。预计未来包括二级资本债、永续债等在内的资本补充工具发行规模仍将保持适度增长



态势。”原晓惠认为。

多因素共同提高 中小银行发债需求

在次级债的发行主体方面,中小银行所占比重较大。今年前4个月,发行次级债的29家商业银行中有24家为中小银行。

明明认为,中小银行普遍存在资本金不足的问题,更需要拓宽渠道加大资本金补充力度。尤其是目前企业融资意愿较弱且信用风险增大,银行的净息差逐渐收窄,内生资本补充能力下降的情况下,中小银行需要加快发债“补血”的节奏。

“中小银行多为地方性金融机

构,是当地支持实体经济薄弱环节、服务中小微企业的中坚力量,在信贷稳步扩张的背景下资本补充需求更加旺盛。”原晓惠表示。

不过,明明也提到,次级债无法补充核心一级资本或一级资本,对于部分中小银行来说无法完全解决资本补充问题;同时,也需注意部分资质较弱的中小银行次级债存在不赎回或减记的风险。

因此,商业银行在进行资本补充时,除了外源性资本“补血”,还需自身“造血”。明明表示,可从两方面发力:一方面,从银行中长期健康发展看,需要自身从传统粗放化信贷业务经营管理向精细化经营管理转型,完善治理,提升经营和风控能力。不仅需要提

升高品质信贷客户获取能力、深入挖掘客户资金需求,还需要提升信贷风险识别能力,优化风险预警和处置流程。此外,可以考虑多元发展,如财富管理业务等,拓展利润来源渠道。

另一方面,政策应积极支持银行发行普通股、优先股、无固定期限资本债券等资本工具,适度降低相关资本工具“门槛”,为中小银行营造更友好的融资环境。对少数难以通过市场化渠道进行资本补充的机构,推动依法依规筹措政府性资金支持,如中小银行专项债等。

原晓惠建议,商业银行应从分子和分母两方面同时入手,通过提升资本金和降低风险加权资产相结合,切实增强资本补充能力。

板块估值处于历史低位

多家券商及重要股东出手提振信心

■本报记者 周尚任

尽管今年以来,A股市场持续调整,上证指数在3000点附近徘徊,但近期已有积极信号出现。多家券商或重要股东基于对未来发展前景的信心和对各家公司价值的高度认可,纷纷开启回购、增持等模式,稳定股价。

不少券商分析师们也表示,“当前券商板块处于低估值、超跌状态”,左侧交易的黄金时间或已出现。”

开启亿元级别 回购、增持计划

近期,在投资者互动平台上,上市券商被投资者询问最多的依旧是公司的股价表现。

当前,已有一些上市券商及重要股东以实际行动回应投资者密切关注的股价话题。3月底,广发

证券基于对未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可抛出了A股回购计划,拟用于回购的资金总额约为2.03亿元至4.06亿元。目前,天风证券的回购计划仍在进行中,已累计回购2.53亿元。

5月4日晚间,国元证券第一大股东国元金控集团基于对国元证券未来发展前景的信心和长期投资价值的认可,于4月29日通过深交所交易系统集中竞价方式增持了公司股份168.46万股,后续计划在6个月内继续增持公司股份,金额不低于5000万元,不超过1亿元。

此前的2015年7月份,由于当时国元证券股价出现大幅波动,国元金控集团增持了国元证券200万股;2018年9月份至2019年3月份期间,国元金控集团基于对国元证券未来发展前景的信心和长期投资价值的认可,同时提升投资者信心,稳定公司股价,增持了64万股,

增持均价6.68元/股。

受股价下跌影响,券商股的市净率也大幅下降,估值处于历史低位。截至2021年12月31日,41家A股上市券商中,只有海通证券股价低于其每股净资产。然而截至2022年5月5日,Wind数据显示,“破净”券商股增至11只,包括国元证券、东北证券、华泰证券等。4个月的时间,“破净”股在全部A股上市券商中的比例则由2%上升至27%。当前还有10只券商股也在“破净”边缘,市净率均不足1.1倍。

除了“破净”股增多外,41只券商股中,“破发”股数量近三成。截至5月5日,已有11只券商股的收盘价(均为后复权)低于其首发价格,2只券商股处在“破发”的边缘,还有4只券商股既“破净”又“破发”。

对此,东兴证券非银金融行业首席分析师刘嘉玮对《证券日报》记者表示:“因为券商均涉及投资、

信用等资金类业务,如果市场表现不佳,理论上业务开展均有侵蚀资本金的风险,最终导致‘破净’。目前券商板块估值比2018年更低,当前市场环境‘破净’压力较大。但‘破净’压力是动态的,如果市场好转,压力也会相应下降。”

证券板块估值 处于历史绝对低位

上一次券商重要股东集体抛出增持计划发生在2018年下半年,券商板块估值也处于低位,多只券商股“破净”。当时有6家上市券商的重要股东进行集体增持。

市场震荡叠加估值低位,“牛旗手”何时才能迎来春暖花开?各家券商对自身行业也有各自的想法。

山西证券研究所所长助理,非银金融分析师刘丽表示:“证券板块估值到了历史绝对低位,左侧交

易的黄金时间或已出现。其实从2015年以后,证券板块的交易性机会相对较少,且因为证券公司的盈利模式发生重大变化,估值中枢逐步下降。2022年以来,证券行业大幅下挫,跌幅达到27%,整体市净率估值为1.26倍。”

浙商证券首席战略官兼研究所所长邱冠华表示:“当前券商板块处于超跌状态,一旦市场环境逆转,板块有望迎来较大反弹,同时资本市场各项指标好转也将改善券商的基本面。”

“建议关注业务结构相对均衡,投资、风控能力较强,业绩具备较高确定性的头部券商。”刘嘉玮也向记者补充道。

海通国际分析师孙婷也认为,券商行业估值合理处于绝对低位,预计未来α和β行情并存。考虑到行业发展政策积极,大型券商优势仍显著,行业集中度有望持续提升。

全球恐慌指数年内四次抬头 预测市场风格切换

■本报记者 王 宁

北京时间5月5日凌晨,美联储宣布加息50个基点,创下自2000年以来单次加息最大幅度。受此影响,全球恐慌指数(VIX)日内大幅下挫,最大跌幅超过了13%;而在此之前,该指数曾创下了36.64点的阶段性历史新高。

实际上,今年以来全球恐慌指数曾四次预测市场风格转向。多位分析人士向《证券日报》记者表示,由于地缘政治风险、全球流动性预期紧缩和疫情等导致的不确定性因素影响,全球恐慌指数在年内波动加剧。目前来看,产生的投资机会集中在全球商品市场中,例如工业品资产的短期空头和农产品长期多头配置逻辑。

全球恐慌指数 日内最大跌幅超13%

全球恐慌指数(VIX)是由芝加

哥期权交易所于1993年推出,是衡量市场风险和投资者恐慌度的指标指数。起初该指数仅跟踪标普100只成份股,目前此范围扩大至500只成份股,准确性进一步提高。

国内五一假期期间,全球恐慌指数一度暴升至36.64点阶段性高点,令诸多投资者对于全球流动性风险产生了较高担忧。直到北京时间5月5日凌晨美联储加息“靴子”落地,该指数日内最大跌幅超过了13%。

方正中期期货研究院院长王骏向《证券日报》记者表示,五一假期期间全球恐慌指数一度大涨,是市场基于对美联储货币政策加速收紧预期所存在较大不确定性的担忧升温所致,市场恐慌情绪持续蔓延,在短短数日内指数便涨至30点上方,涨幅达到了50%,而从随后的消息面表现来看,该指数较好地衡量了市场的风险情绪。

今年以来,全球恐慌指数分别于1月24日、2月24日、3月8日、5月2日四次抬头,创下了38.94点、37.79点、37.52点和36.64点的阶段性新高。多位分析人士表示,年内全球恐慌指数的四次抬头,反映出不同时段内国际基本面的变化。

五矿期货有色分析师吴坤金向《证券日报》记者表示,目前来看,影响指数波动的最大因素在于全球流动性风险与地缘政治冲突升级。对于流动性风险来说,当前美联储进入货币政策紧缩周期,全球流动性逐步收紧,相对脆弱经济体风险抬升;同时,疫情后全球央行实施的货币政策,随着流动性收紧,风险事件引发资产恐慌性下跌的概率也在增加。

徽商期货研究所工业品分析师陈晓波也向记者表示,全球恐慌指数今年以来的四次走高,分别对

应了美联储货币政策实施的时间段,以及地缘局势的突变。接下来,地缘政治风险是否继续外溢和美联储加息进度与预期差仍将主导指数的走向,预计短期内指数高位回落的概率较大。

截至记者发稿,全球恐慌指数呈现止跌反弹局面,报收于26.45点,上涨0.99点,涨幅为3.89%。

商品板块投资机会各异

基于全球恐慌指数所预示的市场投资风格导向,多位分析人士表示,未来的商品市场将呈现出更多投资机会,但分板块来看,投资策略略存在一定的差异性。

王骏认为,由于美联储货币政策加速收紧预期影响依然存在,美元指数和美债收益率持续走强,贵金属短期将受到较大冲击,预计仍将延续高位回落态势。同时,地缘政治风险和疫情引发的全球经济

增速下滑使得需求预期不足,对有色金属也会形成冲击。而对于国内稳增长乐观预期,在疫情结束后工业品的整体需求将有所转变。基于目前铁矿石等品种期价较高运行态势,短期空头思路或最佳。

吴坤金表示,目前黑色板块面临成本高位、需求减弱和疫情不确定性三重压力,例如铁矿石期价当前处于年内高位,未来的需求同比或小幅下降,短期可考虑逢高抛空思路。此外,未来有色金属价格或震荡偏弱运行,建议反弹后抛空供应弹性更大而需求更弱的品种,例如铝、铅、锡和铜等。

陈晓波认为,首先,由于美联储加息“靴子”落地而导致估值回调,但供需面较为坚实的黄金、原油、镍等品种值得继续关注。其次,从国内产业端看,前期需求遭受压制且后期需求存在释放和恢复的黑色系品种,可能具备较好的投资机会。

汇丰控股分拆上市呼声再起 中国平安公开回应

分析认为有利于释放公司亚洲业务价值

■本报记者 冷翠华

近日,有投资者提议汇丰控股(00005.HK)分拆其亚洲业务独立经营,并在我国香港上市的消息引发市场关注。消息传出,汇丰控股股价5月3日和5月4日连续逆市上涨。专家认为,分拆上市可以释放汇丰控股亚洲业务的价值。

目前,汇丰控股分拆上市已获得部分主要股东的公开回应。作为汇丰第一大股东的中国平安表示:“凡是有投资者提出对于汇丰的经营管理有帮助、对长期价值增长有帮助的改革,我们都是支持的。”

公开资料显示,作为全球最大的银行及金融服务机构之一,汇丰业务遍及全球,最重要的三大地区分别为:亚洲、欧洲和北美洲,但近年来由于部分市场的盈利贡献波动较大,亚洲市场逐渐成为其主要利润来源地。

4月26日,汇丰控股发布的2022年首季业绩显示,其营收和利润同比双降。财报显示,一季度汇丰列账基准收入同比下降4%,为125亿美元,主要因为财富管理及个银业务收入减少;在其42亿美元的列账基准除税前利润中,亚洲地区占比67%。同时,根据2021年财报,去年汇丰税前利润达189亿美元,其中亚洲业务贡献税前利润达122亿美元,占比达64.6%。

汇丰投顾高级投资顾问陈昱成表示,在当前较为复杂的国际局势下,汇丰总部设在伦敦,而绝大部分利润贡献来自亚太地区,如果分拆亚洲市场业务,可以有效规避风险。从投资的角度看,建立一个独立的在亚洲的上市实体,也会更加符合亚洲投资者的利益。

事实上,分拆汇丰亚洲业务的提议由来已久。早在2016年,就有股东提出相关建议。近日,又有汇丰股东提议汇丰控股分拆其亚洲业务独立经营,并将总部设在中国香港。

一直以来,汇丰控股因为其丰厚的派息受到投资者的追捧。然而2020年,汇丰控股取消了一年四次派息的传统,此举受到亚洲投资者,尤其是香港中小投资者的激烈反对。

“由于金融层面各地区存在比较大的差异,如果单独成立区域经营公司,可以更好地和其他市场区隔开,从而使得合规投入更为集约。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林表示,当前,亚洲是汇丰最为重要的市场,汇丰控股分拆其亚洲业务并在香港上市可以带来一定量的融资。对于资本市场来说,汇丰控股亚洲业务是比较成熟的业务,容易被投资人接受。

盘和林还表示,汇丰控股分拆上市主要是适应亚洲和其他区域业务监管和合规的差异,减少壁垒,分拆后子公司具备地域业务属性,熟悉当地规则,容易形成经营优势。

“从中长期的角度看,分拆对股价具有正面效益,因为可以释放亚洲区业务的价值,并且基于汇丰对亚洲市场的信心,可能会进一步提升其盈利能力。”陈昱成表示。

支付机构入局“数字藏品” 多元化商业布局正“焕活”

■本报记者 李 冰

近日,中国电信旗下持牌支付机构天翼电子商务有限公司(简称“翼支付”)的“翼支付App”推出“麟翼数字艺术品专区”。同时,中国电信首款数字艺术品“半部电台”也同步上线。

《证券日报》记者注意到,2022年以来,翼支付、银联云闪付、拉卡拉等多家机构均已入局数字藏品。据悉,麟翼数字艺术品专区数字艺术品为实名认证持有,采用商家“定向邀请+资质审核”入驻模式,为IP提供方、创作方、发行方及C端用户,提供授权、制作、发行和运营等各个环节的版权保护,平台用户需进行实名认证之后,才能购买、持有、收藏、分享平台上的数字艺术品。

此外,银联在云闪付App中上线“数字藏品”小程序,并推出“航天福”“芯片福”等数字藏品。据官方介绍,银联数字藏品应用是立足于数字文创领域,基于区块链链技术建设的数字藏品服务平台,致力于联合相关行业机构及合作伙伴利用数字技术深入公益、艺术、文旅等多元场景,促进传统产业的数字化“焕活”,为用户开拓更丰富的藏品及应用体验。

2021年以来,海外NFT爆发后,国内NFT交易平台也如雨后春笋般冒了出来。业界普遍认为,国内各类平台均较为默契的“去NFT”金融属性,主推“数字藏品”概念,突出强调使用区块链技术进行标识的特定虚拟作品。为了规避数字藏品的金融属性,国内涉足这一领域的机构均对其二次交易进行了严格限制,只允许收藏。

对于多家机构入局背后原因,博通咨询金融业务资深分析师王蓬博认为,支付机构入局数字藏品,是多元化商业布局的一项重要举措,也是机构跟随潮流转型吸引年轻客群的突破点,同时还能够帮助支付机构带来更多用户和交易,提升用户黏性。

但需注意的是,目前NFT潜藏金融风险正面临监管。王蓬博表示,“数字藏品作为NFT中国化的有益尝试,有其存在和发展的真实需求,未来机构仍需注意要坚守合规底线和行为红线,严格遵守信息技术、数据治理、金融监管等领域的法律法规。”

而在防范用户投机行为方面,易观分析金融行业高级分析师苏筱芮建议,“支付机构在布局数字藏品时需注意两方面一是要关注交易规则的设置,尤其是二级交易,避免数字藏品业务沦为投机炒作甚至非法金融活动的通道;二是关注原创性及版权问题,对数字藏品的版权审查是其应尽的义务,应在上架作品前充分重视版权问题。”