

50只“不赎回”二级资本债均来自城农商行

业界称非上市中小银行资本补充工具仍然匮乏

■本报记者 苏向泉

日前,九江银行“先决定不赎回二级资本债后又改口赎回”一事,引发资本市场对中小银行信用风险的担忧。市场颇为关注的是,截至目前商业银行二级资本债不赎回的规模如何?2023年待赎回的规模又如何?哪些银行赎回压力较大?

数据显示,从2018年7月13日至2023年1月6日,共有50只二级资本债公告不赎回,规模达324亿元;2023年二级资本债待赎回规模达4007.2亿元。此外,多位受访人士对《证券日报》记者表示,资本充足率低、盈利与营收能力弱的城商行与农商行(行业统称“城农商行”)二级资本债赎回压力更大。

去年发行规模同比增48%

东方财富Choice数据显示,2022年二级资本债发行规模达9127.6亿元,同比大增48%。

目前二级资本债主流发行期限为“5年+5年”,该类债券设有发行人赎回选择权,发行人有权在债券第五年末赎回债券。商业银行通常在第五年末赎回后再发新债,因为按监管规定,在到期前五年,该类债券计入二级资本的本金每年衰减20%,若不提前赎回,其到期前五年补充二级资本的效果会大打折扣,但商业银行承担的发行成本却不会逐年减少。

当然,能否赎回还受诸多条件约束。民生证券固定收益首席分析师谭逸鸣对《证券日报》记者表示,商业银行赎回二级资本债需要满足及关注三方面内容:一是银保监会事先批准;二是发行主体收入能力具备可持续性,这要关注银行净利润和营收

增速情况;三是行使赎回权后,资本水平仍明显高于资本充足率要求(10.5%),因此需关注资本充足率是否达标或虚高,以及不良贷款率的情况。

“商业银行由于自身或市场因素导致二级资本债发行难度较高,补充资本受到显著约束,阶段性发不出新债的时候,尤其是在资本充足率存在一定压力以及考虑到监管指导和约束的情形下,可能会不行使赎回权。”谭逸鸣进一步表示。

50只宣告不赎回的二级资本债发行主体中,城商行8家,涉及债券10只,合计规模104亿元;农商行34家,涉及债券40只,合计规模220亿元。

谭逸鸣介绍,首先,不赎回二级资本债的商业银行,赎回日前一年的净利润增速和营收增速均集中于-30%至0%之间,其中净利润增速为负的占比为72%,营收增速为负的占比59%,盈利能力普遍较弱,资本补充能力偏弱;此外,这些银行资本充足率多低于全国平均水平,集中在10.5%至12%之间,仅略高于监管要求10.5%的水平,短期内的资本补充压力较大,而不良贷款比例和关注类贷款比例则显著高于全国平均水平。

城农商行赎回压力较大

“以前主要是农商行不行使赎回权,以后城商行不赎回二级资本债的风险可能进一步增加。因此,重新审视今年二级资本债的赎回风险非常重要。”国盛证券固收团队首席分析师杨业伟对《证券日报》记者表示。

据杨业伟团队统计,分年度来看,2023年二级资本债待赎回4007.2亿元,到期规模17.5亿元。



而考虑2019年至2022年二级资本债发行规模较大,则2024年至2027年待赎回规模将进一步增多。分银行类型来看,2023年待赎回的二级资本债中,国有大行待赎回2030亿元,股份行待赎回1250亿元,两者合计占比为81.9%;城商行待赎回478亿元,农商行待赎回239.2亿元,这两合计占比为18.1%。

整体来看,国有行和股份行的待赎回规模较大,但赎回压力较小;而城商行和农商行待赎回规模相对较小,但赎回压力却不小。

杨业伟表示,商业银行不赎回二级资本债主要是防范赎回后资本充足率不足的风险。国内非系统重要性银行需满足核心一级资本充足率、一级资本充足率和资

本充足率分别不低于7.5%、8.5%和10.5%。从各家银行披露的数据来看,资本充足率距离监管红线空间小于2.5%的城农商行合计达20家。

“从长远来看,不提前赎回二级资本债只是权宜之计。为实现业务稳健可持续发展,中小银行迫切需要拓宽资本补充渠道,加大资本补充力度。”招联金融首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示,尽管近年来,金融管理部门采取政策措施,创新资本补充工具,支持商业银行多渠道补充资本。但对非上市中小银行而言,资本补充工具仍然匮乏,一般通过发行二级资本债补充二级资本,可使用的一级资本工具更是有限,这给中小银行业务发展带

来一定影响。

“下一步,应加快建立商业银行资本补充长效机制。一方面,银行需要内外源相结合进行资本补充。内源性资本补充主要依靠提升盈利能力,通过利润留存补充资本,并适当控制风险资产的增长速度。外源性资本补充需要从审慎角度出发,根据市场情况统筹运用境内外各类资本工具适当补充,比如适时通过优先股、可转债、二级资本债等资本工具补充资本。金融管理部门要加强协调,统筹配合,继续加强对银行补充资本的支持力度。特别是要采取必要的增信措施,支持非上市的中小银行拓宽资本补充渠道,不断增强资本实力和稳健发展能力。”董希淼说道。

中证协就《安全提升计划》征求意见: 券商数字化转型进入加速期 行业科技投入将持续加大

■本报记者 周尚任

当前,证券行业数字化转型正加速推进,并不断推动业务与技术的融合。不过,随着网络和信息安全管理日趋复杂,信息安全事件的频发,使得行业网络和信息安全管理能力面临更大挑战。

对此,为加强网络与信息系统安全稳定运行保障体系和能力建设,提高资本市场网络和信息安全管理水平,推动数字赋能行业高质量发展等,中国证券业协会近日起草并向券商下发了《证券公司网络和信息安全管理三年提升计划(2023-2025)》(征求意见稿)(以下简称《安全提升计划》),并以附件的形式将重点事项进行任务分解,合计33项重点工作。

对券商六大方面明确提出提升方向和要求

《安全提升计划》主要任务聚焦证券公司网络和信息安全管理能力普遍存在的基础性和深层次问题,从科技治理能力、科技投入机制、信息系统架构规划设计、研发测试效能与质量、系统运行保障能力和网络信息安全防护体系等六个方面明确提出提升方向和要求。

科技治理能力方面,券商需要在2023年年底前据公司的整体战略规划,制定全方位的网络和科技战略发展规划,并完善信息系统的开发、测试、运维及信息安全等技术管理领域的管理体系。

科技投入机制方面,主要包括加大科技资金投入,加强科技人才队伍建设等两方面。近年来,券商对信息科技重视程度不断增强,行业信息技术投入逐年增长,2017年至2021年期间行业持续加大信息技术领域的投入为行业数字化转型和高质量发展奠定坚实基础,在信息技术领域累计投入近1200亿元。

具体来看,《安全提升计划》鼓励有条件的公司2023年至2025年三个年度信息科技平均投入金额不少于上述三个年度平均净利润的8%或平均营业收入的6%。以最新披露数据为例,2021年证券行业信息技术投入金额为338.2亿元,同比增长28.7%,占上一年度营业收入的7.7%;其中有10家券商的投入均超10亿元,信息技术投入占营业收入比例超6%的券商有20家,而不少中小券商也将金融科技视为核心竞争力之一,华林证券、华鑫证券的投入占比均已超20%;不过中信证券、中信建投等部分头部券商的投入占比均在6%以下。

申万宏源预计,“未来假设全部券商达到6%收入要求标准,则按照过去三年平均收入计算,增量信息技术投资金额约22亿元。”

与此同时,人才更是证券行业数字化转型的关键所在。《安全提升计划》要求券商信息科技专业人员不低于公司员工总数的6%,网络和信息安全管理专业人员不低于信息科技专业人员的3%且不应少于4人。并且各券商要优化技术从业队伍结构,聚焦专业素质能力提升,做好金融科技专业领域核心人才挖掘、培养,完善从业队伍梯队建设,做好青年技术员工等储备。同时,健全从业队伍培养体系,完善市场化激励约束机制。

信息安全是重中之重 信息技术能力建设尤为重要

当前,券商对数字化转型的重要性及紧迫性已达成共识。根据中证协调查反馈显示,共77家证券公司将数字化转型列为公司发展战略,数字化转型的“主战场”逐步由零售经纪业务扩展到机构业务、资产管理、投资银行、自营投资、中后台等多个领域,数字化转型覆盖多业务领域的证券公司有69家,占比高达89.61%。证券行业数字化转型已进入全面加速阶段,广度和深度不断加大。

中信建投非银金融团队认为,“金融机构数字化转型已不局限于‘信息化+互联网’赋能升级,而是建立‘全面化+跨行业’融合机制,作为配置市场资源、提供风险定价的重要角色,券商的信息技术能力在此数字化浪潮中显得尤为重要。”

不过,券商在转型过程中也逐渐暴露出一系列阶段性问题,信息安全事件更是有发生,对资本市场的平稳运行造成较大冲击。数据显示,在2017至2021年信息技术风险相关的监管处罚中,有26.09%的证券公司是因为信息技术系统建设不完善,部分业务环节、风控环节未纳入系统监管流程,从而受到监管处罚;其余73.91%的证券公司主要是因为信息技术应用过程中相应的管理机制不健全、管理流程缺失等内部合规管理不足造成。

2022年,某大型券商因系统交易问题登上微博热搜,此后,监管火速对该券商采取责令改正的整改措施,并指出该券商在网络安全事件中,存在变更管理不完善,应急处置不及时,不到位等问题。而在2021年,另有某券商更是发生集中交易系统部分中断,影响交易时间合计约20分钟,达到较大信息安全事件标准。

至此,《安全提升计划》要求券商在2023年底前建立全面覆盖业务、应用、底层基础架构和基础设施的信息系统运行监测体系,并持续完善,不断提升运行监控的覆盖率,应建设统一的告警平台;并建立与持续完善软件质量管理以及测试指引、制定信息系统备份管理策略,建立完善的漏洞管理制度、建立个人信息保护制度体系等。

腾讯旗下财付通小贷注册资本增至105亿元 互联网系小贷机构增资积极

■本报记者 李冰

1月9日,天眼查APP显示,深圳市财付通网络小额贷款有限公司(以下简称“财付通小贷”)完成第五次增资。对于增资原因,相关人士对《证券日报》记者表示,“增资或是为业务开展需要以及监管要求。”

业界普遍认为,2022年是小贷机构合规性持续加强的一年,2023年随着行业洗牌加剧,资源会向头部集中。

注册资本增至105.26亿元

根据天眼查APP数据,财付通小贷注册资本由100亿元增至105.26亿元,增资完成后,其注册资

本仅次于注册资本达120亿元的蚂蚁集团旗下重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司。

据记者梳理,早在2020年3月份,财付通小贷注册资本从3亿元增至10亿元;此后,2020年11月份注册资本从10亿元增至25亿元;2021年4月份注册资本从25亿元增至50亿元;2022年6月份注册资本从50亿元增至100亿元。故本次已是财付通小贷第五次增资。

博通咨询金融业务分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,“此前财付通小贷规模不大,业务开展较谨慎,增资后财付通小贷资本充足优势扩大,加上微信流量生态和微信支付的工具能力,能为旗下小微金融扩张提供合规支撑及生态助攻。”

另应看到,此前财付通小贷由深圳市腾讯网络计算机系统有限公司全资持股,此次增资完成后,由深圳市腾讯网络计算机系统有限公司和深圳市腾讯计算机系统有限公司共同持股。这意味着,财付通小贷本次增资引入了新股东。根据天眼查APP显示,新增股东深圳市腾讯计算机系统有限公司持股5%,其大股东马化腾持股比例为54.2857%。

“财付通小贷持续增资是近年来互联网巨头持续发力互联网小贷的缩影。”易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮告诉《证券日报》记者,这一方面体现出互联网贷款业务备受重视;另一方面也表明在合规前提下,选择小贷牌照进行增资以实现规模扩张,已成为大多数互

联网公司的现实路径。

小贷机构数量持续减少

另据记者整理,截至2022年底互联网系小贷机构增资频繁。比如,2022年4月份,字节跳动旗下深圳市中融小额贷款有限公司注册资本由50亿元增加至90亿元;2022年7月份,携程旗下重庆携程小额贷款有限公司注册资本增至50亿元。

纵观行业,互联网系头部小贷机构正积极增资谋求全国展业,但落后者则持续淘汰离场。2022年,河南、江西、安徽、湖南、海南等多地金融监管局发布了数十家小贷机构试点或经营资格取消及注销公告。央行数据显示,截至2022年一季

期价上涨行情迎拐点 今年铁矿石供需格局或进入宽松状态

■本报记者 王宁

在近两个月整体维持偏强行情后,近日铁矿石期价迎来拐点。2023年1月6日和9日,铁矿石期价主力合约2305连续出现回调。

多位分析人士向《证券日报》记者表示,铁矿石期价涨势暂缓,预示着其中期上涨行情已经结束,且按照以往走势来看,850元/吨下方或为市场能够接受的成本价,而850元/吨上方或存在一定“水分”,预计今年铁矿石期价宽幅震荡行情或是主基调。

业内人士表示,从近日期货走势看,铁矿石期货保持平稳运行,期货价格及涨幅低于境外指数和衍生品,为市场提供了体现国内宏观监管要求、合理发现远期价格的工具,整体来看,“稳定器”功能发挥明显。同时,随着钢铁产业推进“基石计划”,未来铁矿石供应紧张、资源受制于境外的局面或将改观。

内盘涨幅均低于外盘

2022年11月3日至12月30日,铁

矿石价格迎来一波上涨。期间,铁矿石期货主力合约结算价从613元/吨上涨至858元/吨,涨幅近40%。同期,普氏指数价格上涨47.6%至117.35美元/吨(折算期货合约价格为951元/吨,下同);新交所铁矿石掉期主力合约价格上涨49.1%至117.15美元/吨(折950元/吨);青岛港61.5%PB粉粉上涨33.9%至854元/湿吨(折908元/吨)。整体来看,内盘铁矿石期货主力合约价格及涨幅均低于境外指数、衍生品价格,期货价格也低于港口主流现货价格,这在一定程度上起到抑制期现价过快的作用。

中衍期货投资咨询部研究员李琦向记者表示,支撑本轮铁矿石期货价格上涨的主要原因在于宏观因素变化,导致市场预期一致向好。“去年11月初,市场预期美联储加息节奏放缓,海外市场铁矿石价格最先从下跌转向上涨,随着国内宏观经济运行乐观,叠加支持房地产等政策持续发布,支撑铁矿石价格走高。”

息称,近日组织召开会议,针对近期铁矿石价格过快上涨等情况,分析研判铁矿石市场和价格形势,听取业内专家和部分市场机构意见,研究加强铁矿石价格监管工作。

1月6日国内铁矿石期货收盘迅速就监管部门表态做出了反应。文华财经数据显示,主力合约2305夜盘从最高点846元/吨跌至最低点819.5元/吨,盘终报收于826.5元/吨。1月9日,铁矿石期货主力合约白盘跌幅为2.49%,盘终报收于823元/吨。而截至1月9日17时,新交所铁矿石掉期主力合约下跌0.82%,国内期货市场跌幅大于境外。

建设高质量期货市场

进入2023年,相关市场机构认为,铁矿石供需将进入长期宽松格局。从供应端来看,预计全球将增加4000万吨左右,其中主产区澳大利亚和巴西将增加2000万吨左右,非主流产区将增加1700万吨

左右,国产矿或增量300万吨;而从需求来看,国内2023年粗钢产量预计不会超过2022年,但2023年二季度,在采暖限产结束后钢厂或将阶段性复产;放眼2023年全年,预计铁水将减量1000万吨左右,同时海外铁矿石需求预计也会下降。

值得一提的是,国内废钢供应也有望增加,对铁矿石形成部分替代作用。同时,大商所在加快推进再生钢铁原料期货上市前期工作,将为钢铁产业链增加新的衍生避险工具。

“短期来看,市场乐观情绪仍占主导,促消费、稳经济政策不断出台,同时钢厂库存尚在低位,下方存在支撑;但考虑到目前处在季节性淡季,终端消费疲软,期价上行空间受到压制,预计在相关监管表态之下,后期期价或以高位盘整为主。”金信期货黑色研究员杨彦龙认为,风险更多集中在贸易企业和钢厂环节,建议在价格高位盘整过程中,要维持按需采购,根据实际生产情况维持常备库存。