

资本管理拟行新规深度影响银行配债风格 业界称利好地方政府一般债利空二级资本债

■本报记者 苏向泉

自2月18日《商业银行资本管理办法(征求意见稿)》(下称《意见稿》)发布以来,截至2月28日,受政策预期变化等因素作用,同业存单等品种到期收益率连续多个交易日上行。

多位受访人士表示,《意见稿》调整了商业银行资产端不同资产的风险权重,各类资产的资本占用和投资性价比也发生了变化,这将深度影响商业银行配债风格。

具体而言,民生证券固收首席分析师谭逸鸣对《证券日报》记者表示,《意见稿》对各类资产的风险权重调整“有紧有松”:对地方政府一般债、投资级公司债券的风险权重下调,利好该类品种;对次级债(如二级资本债)、3个月以上的银行债权(如同业存单、商金债)的风险权重上调,是边际利空因素。

地方政府一般债等品种 风险权重下调

风险权重的调整之所以备受银行业和资本市场关注,是因为风险权重变化会直接影响商业银行资本充足率,进而影响资产配置格局。而商业银行是债市最大参与者,其对债市的影响不言而喻。

通俗来说,商业银行资本充足率=资本总额/风险加权资产,其中,风险加权资产是不同资产乘以各自风险权重后的总数。也就是说,若商业银行某项资产的风险权重上升,则该资产对商业银行的资本占用也会提升,这一方面降低了资本充足率,另一方面也降低了资本收益率。反之亦然。

正是基于上述逻辑,尽管《意见稿》还未正式实施,但其对债市

不同品种到期收益率已经产生影响。如,《意见稿》发布后的首个交易日(2月20日),1年期同业存单(AAA)到期收益率大幅上行3.9个基点至2.67%,截至2月28日收盘已上行至2.75%。

具体看,由于风险权重下调,地方政府一般债、投资级公司债券等品种迎来利好。

据《意见稿》,地方政府一般债风险权重由20%调降为10%,此次调整对商业银行和债市的影响显著。数据显示,截至2023年1月末,商业银行持有地方政府债规模达到29.29万亿元,占商业银行债券投资总规模的42%,占地方政府债券余额的82.29%,是地方政府债的主要配置力量。

在广发证券固收首席分析师刘郁看来,由于地方政府债是银行自营的主要配置品种,风险权重下降能够显著减少商业银行资本占用,也有利于商业银行进一步增持。

此外,《意见稿》提到,商业银行对一般公司风险暴露的风险权重为100%,其中投资级公司风险暴露的风险权重下调为75%,中小企业风险暴露的风险权重下调为85%,小微企业风险暴露的风险权重下调为75%。对此,国盛证券固收首席分析师杨业伟对记者表示,受益于风险权重下调,企业债的综合收益率提高。

同业存单、二级资本债 资本占用提升

除利好品种之外,部分债品种迎来利空。杨业伟表示,按《意见稿》,同业存单、商业银行普通金融债(商金债)和二级资本债综合收益率下降,主要是由于资本占用



成本发生较大变化。

具体看,现行规则下,国内对原始期限3个月以上商业银行业务(同业存单、商金债等)的风险权重为20%,原始期限3个月以上为25%。《意见稿》下,按照标准信用评级评估结果,将交易对手商业银行业务划分为A+级、A级、B级、C级四档。其中,对A+级、A级商业银行业务原始期限3个月以上的债权的风险权重从25%提高至30%、40%,3个月以内的债权仍为20%;B级商业银行业务3个月以内债权的风险权重为50%,3个月以上债权为75%;C级商业银行业务均为150%。

根据Wind披露的中债登和上清所债券托管数据,截至2023年2月20日,同业存单和商金债存量规模分别达14.55万亿元、2.66万

亿元,其中剩余期限在3个月以上的分别占比57%、89%,这也就意味着大部分同业存单和商金债将会受到影响。

谭逸鸣也表示,商业银行是同业存单和商金债主要持有者,往后看,风险权重变化将对需求结构有所影响,同业存单及商金债的期限利差或有走扩动力。

实际上,近期受政策预期等因素影响,对买方机构而言,同业存单性价比相对下滑,不少中小行发行同业存单的成本上升,部分中小行取消了同业存单发行计划。记者根据Choice数据统计,2月18日以来截至2月28日,有62只同业存单取消了发行计划。

此外,银行二级资本债的风险权重也出现大幅上调。据《意见

稿》,银行二级资本债风险权重由100%上调至150%。

对此,刘郁认为,二级资本债的风险权重调整整体符合市场预期,预计不会引发商业银行对二级资本债的抛售。但部分互持多、资本充足率低的中小银行可能会受到影响,未来资本补充压力增加,需关注其二级资本债不赎回风险。

谭逸鸣也对记者表示,大行因资本充足率高、资本补充来源丰富,所受影响预计有限;但中小行资本充足率相对较低、市场偏好较低之下,二级资本债互持现象较为普遍,因此风险权重上升,短期内将提高中小银行持有成本,长期内或会导致中小银行间信用进一步分化。

持牌消金高层人事调整不断 年内已有3家机构高管履新

■本报记者 李冰

开年,持牌消金高管调整不断。截至2月28日,年内已有3家持牌消费金融机构高管变动。

业界普遍认为,目前持牌消金机构转型步伐加快,行业竞争加剧,随着消费需求复苏,高管适当调整有利于应对新的行业变化。

长银五八消金高管调整

日前,湖南银保监局批复,核准王霖湖南长银五八消费金融股份有限公司(下称:长银五八消金)董事、总经理的任职资格。湖南银保监局发布信息称,经审查,核准王霖湖南长银五八消费金融股份有限公司董事、总经理的任职资格。经《证券日报》记者梳理,从去年年底开始长银五八消金就已开启高管调整模式。比

如,2022年12月5日,邓超独立董事的任职资格获批;11月4日,核准总经理助理王葱、风险总监刘小庆、总经理助理周许宝的任职资格。

公开资料显示,长银五八消金于2017年1月24日正式开业,是经中国银保监会批准的湖南首家持牌消费金融公司,由长沙银行股份有限公司、北京城市网邻信息技术有限公司、长沙通程控股股份有限公司共同发起设立。

仍需注意的是,持牌消金机构2023年首张罚单出自长银五八消金。2月8日,央行长沙中心支行发布行政处罚信息显示,因存在未经同意查询个人信息的违规行为,长银五八消金被罚款75万元,同时,该张罚单实施了“双罚制”,对机构和相关负责人均进行了处罚。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮表示,“长银五八消金

高管调整是近年来消费金融行业发展变化的缩影,一方面,消费金融公司期望通过高管更替来适应日益激烈的市场竞争,为消费金融公司发展道路注入新动能;另一方面,从合规角度看,消费金融监管不断趋严,“双罚制”也暴露出部分消费金融公司高管合规意识不到位,因此,适当调整高管结构也是当下持牌消费金融机构提高合规竞争力的体现。”

持牌消金高管变动频繁

青岛银保监局发布公告,核准张西铭海尔消费金融有限公司总经理的任职资格。公开资料显示,张西铭为工商管理硕士学历,先后任职于建设银行、哈尔滨银行等多家银行业金融机构。2021年9月加入海尔消费金融,2022年3月任常务副总经理,2023年2月总经理资

格获青岛银保监局批准。

此外,1月16日,河南银保监局发布关于核准马鹏河南中原消费金融股份有限公司董事长任职资格的批复。这意味着,中原消费金融迎来新董事长,这也是2023年首家更换“掌门人”的持牌消金机构。

纵观行业,持牌消金机构高管频繁调整已成为消费金融行业的常态,值得思考。根据《证券日报》记者对各地监管部门发布的信息梳理,仅去年就有超六成持牌消金机构高管换人,其中多家消金机构董事长职位出现变动。

多位受访者认为,持牌消金机构高管变动有三个方面原因:一是正常轮替“补缺”;二是股权“易主”后任职于建设银行、哈尔滨银行等多家银行业金融机构;三是公司应对行业挑战、调整战略布局,是顺应变革、锐意进取的表现。

同时,行业政策支持力度也在

加大。如2022年3月份,银保监会、央行下发了《关于加强新市民金融服务工作的通知》等。

“2023年消费金融机构正迎来重要窗口。”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,从元旦和春节消费市场数据来看,消费需求正在复苏,随着2023年重点消费领域的回暖,消金机构也将迎来重要机遇“窗口”,适当的高管调整有利于应对新的行业变化。

苏筱芮告诉《证券日报》记者,目前行业发展越发成熟,一些原本擅长于战略扩张的激进型高管或难以适应当下形势,消金行业已进入精细化发展阶段。同时,随着宏观环境对促消费的积极推动,消费金融机构发展正迎机遇期,消费金融公司及时对策略及高管团队调整是应对新形势的表现。

引入QFII和RQFII显成效 中国期货市场高水平对外开放蹄疾步稳

■本报记者 王宁

“目前我所有11个特定品种可以直接引入境外交易者参与交易,14个期货和期权品种已向合格境外投资者打开大门。”《证券日报》记者从大商所了解到,截至去年底,来自23个国家和地区的境外交易者参与大商所11个境内特定品种交易日均持仓达15.49万手。截至目前,我国已有多个期货和期权品种正式引入QFII和RQFII参与交易。

在多位业内人士看来,中国期货市场在对外开放举措上已展现出高水平特征,而推进高水平对外开放,对于行业来说具有重大而深远意义。

期货市场打开大门

去年9月份,国内四家期货交易同时宣布,合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投

资者(RQFII)可参与相关期货、期权合约交易,在多位业内人士看来,此举对加速中国期货市场对外开放具有推进作用,体现了期货市场的高水平对外开放。整体来看,境外交易者参与积极,覆盖区域众多,品种功能发挥明显。

据了解,目前大商所已上市黄大豆1号、黄大豆2号、豆粕、豆油期货和期权,成为国内乃至国际运行成熟、功能发挥充分的重要衍生品板块。大商所豆类期货和期权成交量均位列2022年度全球农产品同类合约前40位,其中,豆粕期货成交量连续多年位居首位。作为期货市场推动高水平制度型对外开放的重要举措,豆系期货、期权引入境外交易者,成为我国期货市场首个以特定品种方式实现全系统对外开放的品种板块。

郑商所相关人士告诉《证券日报》记者,除特定品种引入境外交易者之外,包括短纤、甲醇、白糖、

菜籽油等9个期货期权品种已引入QFII、RQFII参与交易。

据悉,今年1月份,菜籽粕、菜籽粕、花生期货和期权正式引入境外交易者,郑商所农产品期货品种国际化迈出坚实步伐,也标志着我国油脂油料期货市场实现了一体化对外开放。引入境外交易者当日,共有来自新加坡、印度尼西亚、中国香港等国家和地区的26家境外客户参与菜油、菜粕、花生期货和期权交易。

业界呼吁更多品种国际化

自2018年首个国际化期货品种推出,目前已有23个期货和期权品种引入境外交易者,可以看到,中国期货市场实现更进一步对外开放。不过,多位业内人士认为,期货市场在呈现高水平对外开放的同时,还有很多方面需要提升,例如基础性制度完善和加快更多期货、期权品种实现国

际化。

银期货宏观研究员向记者表示,制度开放是市场对外开放的高水平体现。近年来,期货市场的高水平对外开放取得耀眼成绩,但相对而言,还有许多基础性工作未完成,主要体现在以下几方面:一是壮大期货公司的实力和力量,要发挥在金融市场的作用和功能,发挥期货的风险管理和财富管理的专业化功能和作用。二是进一步发挥中国期货市场的特点和作用,加快开放更多境内期货品种,推进国际化。三是主动加强国际合作,参与国际竞争,逐渐扩大我国期货品种优势。四是尽快推出汇率期货,以满足人民币汇率市场化下的汇率风险管理需求。

徽商期货海外事业部负责人邓苏亚告诉记者,期货市场未来对外发展路径仍存在诸多探索,尤其是引入QFII和RQFII后,实质上是加速中国期货市场与国际市场接轨,进一步吸引外资流入。

在此背景下,未来应推出包括大宗商品指数类、国际市场互挂类品种,同时,加大力度推出利率、汇率等金融类期货。

邓苏亚表示,目前我国期货及衍生品市场正处于创新发展重要时期,随着海外投资者“引进来”不断提速,在不同维度助力我国经济“内循环”的良性发展,提高中国期货市场在国际大宗商品市场中的参与度,更会显著提高我国在相关产业链上的全球辐射力。

开放合作是应对全球资源安全挑战、构建全球大宗商品定价新秩序的必由之路。记者在采访中了解到,下一步,大商所将在持续提升对外开放水平适应监管能力的基础上,稳步推进市场制度性开放,扩大国际化品种范围,研究推动境外交易者参与,打造开放新前沿、深化对全球产业链的服务能力,努力使期货市场成为国家对外开放的重要一环。

北交所公司频获机构调研 机构称今年机会将明显好于去年

■本报记者 孟珂

随着北交所融资融券业务推出、股票做市交易业务启动,机构对北交所的关注度持续提升,近期北交所上市公司获机构密集调研。东方财富Choice数据显示,2月份以来,已有19家北交所上市公司获得机构调研,累计共获调研24次,调研次数比1月份增长2倍,涉及机构270家。

申万宏源证券专精特新首席分析师刘靖对《证券日报》记者表示,机构调研北交所公司的频次上升,主要原因在于北交所市场逐渐回暖,吸引了更多投资者关注,同时上市公司也更主动积极与机构投资者进行交流。此外,2月份以来,恰逢各大券商春季策略会,邀请了很多北交所公司进行交流。

高端制造业公司获青睐

梳理机构近期的调研“足迹”可以发现,今年以来,有23家北交所上市公司共获机构调研32次。从机构调研次数来看,除科达自控获4次调研最为密集外,康普化学共获机构3次调研,硅烷科技、恒立钻具、云创数据、威视电子分别获得2次调研,其余公司均获机构1次调研。

分行业来看,除科达自控、志晟信息和云创数据属于信息传输、软件和信息技术服务业外,其余16家公司均来自制造业。这些制造业公司主要分布在通用设备制造业、专用设备制造业、电子设备制造业等细分领域。

北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示,从获机构调研的公司来看,多数是细分行业龙头,竞争优势明显。从二级市场表现来看,今年以来,康普化学股价涨幅达35.82%;硅烷科技股价涨幅达22.65%。此外,科达自控、贝特瑞等股价涨幅超10%。这些公司股价均处于向上趋势中,未来有望给投资机构带来高额收益。

对于机构投资者频频调研北交所上市公司的原因,渤海证券做市业务负责人张可亮在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,北交所有效扩容市场,利好机构投资者;另一方面,北交所多家专精特新企业在产业链上起着不可替代的作用,很多机构在布局产业链相关企业时会关注北交所企业。

竞争优势备受关注

在调研中,公司竞争优势、研发投入、未来布局等相关问题被频频提及。科达自控、富士达、康普化学等公司都被问及相关问题。

例如,对于“公司相关板块业务的主要竞争优势及行业地位如何?”,科达自控回复称,一是公司深耕智慧矿山领域20多年,在提供煤矿智能化整体解决方案方面具有极强的技术竞争力;二是公司地处“晋陕蒙”煤炭三角核心地域,相较于竞争对手具有得天独厚的区位优势;三是公司利用多年的技术积累形成了“一体两翼”商业模式,能够为客户解决难题、增强客户黏度。

康普化学在机构调研时表示,由于湿法冶金工艺不断普及,以及健康、环保意识的不断增强,酸雾抑制剂作为一种新型健康、环保的绿色工业助剂,也会逐渐在全球市场中普及。

展望北交所投资机会,常春林表示,目前北交所正处于“提质增效”的关键阶段,新三板挂牌条件的调整将为北交所提供更多优质“生源”,也将助力北交所加速形成规模效应和品牌效应,进入高质量发展阶段。资本市场或将更多关注于具备扎实技术研发能力、拥有核心技术壁垒、经营稳健、投资价值逐渐凸显的企业,投资者对其进行长期价值投资,有望获得稳定收益。

刘靖表示,在宏观经济逐步复苏的背景下,今年北交所市场将迎来估值修复,叠加上市公司产能释放和新品种放量,将有助于公司业绩增长。整体来看,今年北交所投资机会将明显好于去年。

《证券日报》社记者证 年检核验人员名单公示

按照国家新闻出版署《关于开展2022年度新闻记者证核验工作的通知》(国新出发电〔2023〕6号)精神和《新闻记者证管理办法》有关规定,现将我单位拟通过记者证年检核验的人员名单向社会公示如下:

陈剑夫	王丽新	谢岚	杨洁	李勇	廖婷婷
田米亚	贾丽	李春莲	赵子强	李婷	马宇薇
李金	李正	靳月	张碧	何文英	李显丞
董少鹏	王君	张敏	任世碧	李秀涛	徐一鸣
马方业	李睿悦	桂小笋	楚丽君	向炎涛	
张亮	龚泽洋	闫立良	姚爽	李立平	
彭春美	侯捷宁	黄晓琴	乔川川	吴奕莹	
张歌	朱宝琛	李文	张昕	张文娟	
于德良	苏诗钰	吴昊	左永刚	肖艳青	
姜德	谢君琳	吕东	刘玉敏	肖伟	
沈明	包兴安	苏向泉	徐海天	殷高峰	
陈伟	杜雨桐	冷翠华	黄群	陈红	
于南	孟珂	周尚仔	王鹤	吴文婧	
徐建民	刘琪	王宁	李亚男	王德	
汪世军	刘勇	王思文	施露	刘欢	
石碑	吴映璐	李冰	赵彬彬	郑馨悦	
张博	邢雨	彭妍	李万晨曦	张懿玉	
贺俊	郭冀川	余俊毅	曹卫疆	冯晓媛	
许浩	赵学敏	晏枚宇	舒亚新	曹琦	

监督举报电话:《证券日报》社 010-83251887

新闻记者证核发办公室 010-83138953

《证券日报》社

2023年2月22日

本版主编 姜楠 责编 屈珂薇 制作 张玉萍
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785