

年内商业银行二永债发行规模已超5000亿元

本报记者 熊悦

5月20日,国家金融监督管理总局广东监管局批复同意广州农商银行、广东南海农商银行两家农商行的资本工具发行额度的申请。这两家农商行获批资本工具计划发行额度分别不超过120亿元、30亿元。广州农商银行在公告中表示,相关募集资金在扣除发行费用后,将用于补充该行资本。

资本消耗与监管要求之下,商业银行“补血”需求强烈。Wind资讯数据显示,截至5月20日,今年以来,商业银行共发行31只二级资本债及永续债,发行规模已超过5000亿元,为去年同期的两倍以上。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,受多重因素影响,近年来银行盈利增速有所下滑,内源补充资本空间愈发收窄,资本补充压力随之增大,因此二级资本债和永续债成为银行重要的资本补充渠道。

发行规模远超去年同期

二级资本债、永续债是商业银行信用债的主要品种,这两类债券均属于资本补充债券,分别用于补充银行二级资本和其他一级资本。数据显示,截至5月20日,年内商业银行发行债总额为13.24万亿元。其中二级资本债、永续债发行总额分别为4457.5亿元、1330亿元,合计5787.5亿元。和上年同期相比,商业银行二级资本债和永续债的发行总额增长2975.5亿元,增幅为105.81%。

分银行类型来看,今年以来发行的31只二级资本债和永续债,14只为国有大行发行,6只为全国性股份制银行发行,7只为城商行发行,4只为农商行发行。发行额度方面,国有大行和全国性股份制银行较高。据统计,国有大行和全国性股份制银行年内发行二级资本债和永续债共计5260亿元,占发行总额的九成以上。

如兴业银行就在一个月的时间内先后发行永续债和二级资本债券。公开信息显示,该行于4月22日发行300亿元永续债后不久,于5月20日进一步发行规模为200亿元的“兴业银行2024年第一期二级资本债券”。

多位业内人士告诉记者,商业银行二级资本债及永续债的发行规模显著

截至5月20日

今年以来发行的31只二级资本债和永续债

14只为国有大行发行

6只为全国性股份制银行发行

7只为城商行发行

4只为农商行发行



增加反映了银行持续不断的资本补充需求。而这主要和银行业面临资产质量下行压力,加大对国家战略导向领域信贷投放、满足资本监管要求,以及债市走出牛市行情、发债成本明显下行等因素有关。

发行规模或维持较高水平

从机构类型来看,为何国有大行和全国性股份制银行的二级资本债和永续债发行规模较大?

中信证券首席经济学家明明表示,首先,国有大行和全国性股份制银行资产规模较大,对于国家战略导向领域的支持力度较为明显,其业务和资产规模的扩张速度较快,对资本的需求自然更高。其次,国有大行和全国性股份制银行的风险和资产质量风险,这些银行可能需要更多的资本来加强风险抵御能力。第三,国有大行和全国性股份制银行通

过发行二级资本债和永续债以维持较高的资本水平,有助于巩固自身的行业地位和市场占有率。

实际上,从资本充足率水平来看,国有大行和全国性股份制银行的资本补充需求也较为强烈。

根据安永日前发布的《中国上市银行2023年回顾及未来展望》,2023年末与2022年末相比,各类别上市银行的平均资本充足率出现分化。其中,国有大行和全国性股份制银行的资本充足率出现下降,城商行和农商行则有所上升。具体来看,2023年末,国有大行的资本充足率、核心一级资本充足率和一级资本充足率分别为17.49%、11.97%和13.67%,较2022年末下降0.05个百分点,0.28个和0.32个百分点。全国性股份制银行资本充足率为13.41%,较2022年末下降0.11个百分点;核心一级资本充足率和一级资本充足率分别为2.8%、2.8%,较2022年末下降0.05个百分点;城商行和农商行的资本充足率、核心一级资本充足率和一级资本充足

率同样较2022年末均有所上升。

明明认为,出现这种情况可能存在以下原因,第一,国有大行和全国性股份制银行的资产规模扩张更快,而资本补充速度相对低一些,导致资本充足率有所下降;第二,中小银行的信贷投放受到大行挤压,更多资金投向债券市场,风险权重较低,对资本占用更少,使得资本充足率反而有所提升。

值得注意的是,由于总损失吸收能力(TLAC)要求将于2025年1月1日起生效,这将加大已纳入全球系统重要性银行(G-SIBs)的国有大行的资本补充需求与压力。目前,工商银行、中国银行的2024年总损失吸收能力非资本债券(第一期)均在全国银行间债券市场发行完毕,发行规模均为400亿元。

薛洪言认为,当前国内银行业资本补充的内在压力并未得到有效缓解,预计接下来二级资本债和永续债发行规模会保持较高水平。

券商持续加码基金代销 有公募与代销机构解约

本报记者 吴珊 见习记者 方凌晨

5月20日,多家公募机构发布基金销售方面的动向及情况,包括建信基金、大成基金等在内的多家机构为旗下部分基金产品增设代销机构。此外,近日也有公募机构与部分代销机构终止合作。

目前,渠道代销仍是基金销售的重要方式,不过在监管趋严和行业竞争激烈的背景下,基金代销机构也面临着较大压力。受访业内人士表示,未来代销机构需要在销售能力、合规性、团队建设等多方面努力以提高竞争力。

基金代销“三足鼎立”

近年来,我国公募基金行业不断发展。中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)数据显示,截至2024年3月底,公募基金规模合计超29万亿元。各类机构都希望在基金代销业务中分一杯羹,目前传统代销渠道大致形成了银行、券商、独立基金销售机构“三足鼎立”的形势。

记者对近期相关公告进行梳理发现,在基金产品新增代销机构中,券商机构出现的频率较高,基金产品新增代销机构名单中,除了华泰证券、中信建投证券等头部券商,也有开源证券、华福证券等中小券商。这与券商持续向好的基金销售表现不无关系。

基金销售数量方面,Wind资讯数据显示,截至5月20日,市场上逾400家公募基金代销机构,平均每家机构代销基金数量为2176只。在代销数量超5000只的87家机构中,券商占据40席;而在基金代销数量靠前的20家机构中,券商占据7席,代销基金数量均在8800只以上。

基金销售保有规模方面,从中基协发布的2023年第四季度基金销售保有规模百强榜单来看,共有54家券商在榜,占据榜单的半壁江山。

不过,银行和独立基金销售机构的代销实力也不可忽视,基金产品增设的代销机构中也出现了平安银行、江苏银行,以及京东肯特瑞基金销售有限公司、上海万得基金销售有限公司等机构。

排排网财富管理合伙人荣浩对《证券日报》记者分析称:“基金代销方面,券商的优势在于与基金业务天然的契合性,客户对

各类基金产品天然的接受度高。而银行优势在于客户对银行招牌的信任度高,以及网点分布的广泛及受众群体的广泛,独立销售机构的优势则在于专注纯粹性,聚焦于产品对客户适合与否本身,没有综合贡献度等复杂考量。”

出现解约情况

不过,几家欢喜几家愁。在新增代销机构的同时,也出现公募机构与代销机构解约的情况。例如,此前深圳富济基金销售有限公司被终止代理销售财富通基金旗下所有公募基金。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受记者采访时表示:“目前基金销售方式中,直销占比较少,主要还是靠渠道代销,不过基金代销市场竞争也非常激烈。在当前基金销售不易的情况下,如果代销机构销售实力不强,销售量等难以满足基金公司要求,会有一些解约情况出现。”

部分基金代销机构也面临着较大的压力。荣浩认为,压力主要来源于三方面,一是投资收益的压力,近几年权益市场的赚钱效应不佳,有投资人撤出资金,销售机构效益降低;二是行业竞争加剧,公募基金销售渠道的头部聚集效应明显,且价格战让存量有限的渠道竞争力下降;三是监管有最低保有量的考核要求。

随着竞争持续,基金代销机构表现分化明显。数据显示,截至5月20日,有26家机构代销基金数量超过8000只,但也有部分机构代销数量在百只以下。

同时,根据相关规定,基金销售机构的业务许可证自颁发之日起,有效期3年,后续根据情形予以延续。其中,若最近一个会计年度基金(货币市场基金除外)销售日均保有量低于5亿元,业务许可证有效期或不能予以延续。

谈及未来存量销售机构应如何在竞争中取得一席之地,杨德龙认为,公募机构与代销机构合作,主要看重代销机构的销售能力和合规性,未来机构要在这两方面着力以提高竞争力。

在荣浩看来,基金代销机构可以通过服务质量的提升稳住老客户基本盘,并建立与客户利益一致的考核和管理机制。同时,团队建设方面,可以培养和挖掘行业内具有竞争力的人才和团队。此外,也可利用AI(人工智能)和大数据等工具提升整体效率和质量。

公募积极布局黄金产业优质个股 平安中证沪深港黄金产业ETF正式发售

本报记者 昌校宇

5月20日,平安中证沪深港黄金产业股票ETF(以下简称“平安中证沪深港黄金ETF”)正式发售。

平安中证沪深港黄金ETF紧密跟踪中证沪深港黄金产业股票指数,该指数从中国内地与中国香港市场中,选取50只市值较大且业务涉及黄金采掘、冶炼、销售的上市公司证券作为指数样本,以反映中国内地与中国香港市场中黄金产业上市公司证券的整体表现。

据兴业证券经济与金融研究院整理数据,中证沪深港黄金产业股票指数长期收益率均大幅跑赢同期主要宽基指数。2014年12月31日至2024年4月30日,该指数区间收益率达100.58%,年化收益率为7.74%。

与此同时,北京时间5月20日,国际金价再次刷新历史最高纪录,国际现货黄金(伦敦金现)和纽约商品交易所COMEX黄金主力合约盘中一度冲破2440美元/盎司关口。相关指数基金的场内涨幅也比较亮眼。

Wind资讯数据显示,截至5月20日收盘,永赢中证沪深港黄金ETF、华夏中证沪深港黄金ETF、工银瑞信基金旗下黄金ETF基金正式发行;5月6日,华夏中证沪深港黄金ETF发起式联接基金正式结束募集。

对于金价后续走势,刘庭宇认为:“黄金价格或仍有上行空间。一方面,过去两年对金价影响较大的央行购金有望持续。另一方面,全球央行进入货币宽松周期,主要国家债务上行、全球地缘扰动等因素或将驱动金价中枢持续抬升,黄金价格有望持续上涨。”

在此背景下,基金公司也积极布局相关产品,仅5月份就有多只基金有新进展。例如,5月13日,工银瑞信基金旗下黄金ETF基金正式发行;5月6日,华夏中证沪深港黄金ETF发起式联接基金正式结束募集。

对于黄金产业链上标的投资价值,王仁增分析称:“金价持续走强也将带动黄金产业个股的表现,特别是金矿股在供给稳定而需求持续提振背景下,有望形成供需缺口趋势,未来投资机会逐渐凸显。”

五大上市险企前4个月保费同比增长1.5%

本报记者 苏向泉 见习记者 杨奕寒

截至5月20日,A股五大上市险企2024年前4个月保费数据已悉数出炉。

据记者梳理,今年前4个月,中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保和新华保险共实现原保险保费(以下简称“保费”)收入1.25万亿元,同比增长1.5%,整体保持正增长。其中,五大险企旗下的人身险保费同比增长0.4%;财产险保费同比增长3.8%。

具体来看,A股五大上市险企前4个月保费同比增速呈现“四升一降”。其中,中国人寿约为3712亿元,同比增长3.9%;中国平安约为3304亿元,同比增长2.4%;中国人保约为3001亿元,同比增长1.3%;中国太保约为1817亿元,同比增长1.0%;新华保险约为672亿元,同比下降11.7%。

其中,新华保险在公告中表示,公司聚焦价值成长、结构优化,努力推进高质量发展,尤其在其个险渠道核心业务、绩优人力及人均产能等方面实现良好的发展态势。

目前5家上市险企均经营人身险业务,今年前4个月,5家上市险企合计人身险保费收入约为8594.2亿元,同比增长0.4%。具体来看,中国人寿、平安人寿、太保寿险、新华保险、人保寿险前4个月保费同比变动分别为3.9%、1.9%、-3.5%、-11.7%、-2.3%。

人身险主要包括寿险、意外险和健康险等,其中寿险占据人身险业务的绝大部分,东北证券非银金融首席分析师郑君怡对《证券日报》记者表示,由于今年以来五大险企的寿险业务表现持续回暖,因此带动后续险企负债端表现持续修复。

财险方面,今年前4个月,财险“老三样”(人保财险、平安财险、太保财险)共实现保费收入约3911.7亿元,同比增长3.8%,维持稳定增长。其中,人保财险实现保费收入2104.95亿元,同比增长2.8%;平安财险实现保费收入1035.29亿元,同比增长3.1%;太保财险实现保费收入771.43亿元,同比增长7.8%。

对此,信达非银金融团队认为,整体来看,4月份属于相对淡季,各家险企均更加关注负债端质量。寿险方面,险企主动优化产品结构,保费短期有所波动,但长期险保费占比和新业务价值率有望持续提升;财险方面,“老三样”4月份单月财险保费增速均有所放缓,主要原因或为业务节奏季节性影响以及各险企主动压降负债端质量,承保质量有望持续优化并带动承保利润改善。

开源证券分析师高超也对《证券日报》

记者分析称,大部分上市险企4月份单月人身险保费增速均有改善,预计主要系个险产能提升拉动保费增速回暖。数据也显示,4月份单月,中国人寿、中国太保人身险保费同比增速均超过10%,中国人保人身险保费同比上升9.7%。

展望未来,郑君怡认为,随着上市险企寿险业务转型持续加深,个险渠道人均产能持续提升,有望带动寿险业务保费收入继续回暖,随着经济持续复苏增长,财产险业务有望维持正向增长。

高超表示,从需求侧看,养老储蓄需求旺盛;从供给侧看,险企个险产能持续提升,“报行合一”和产品结构优化驱动银保业务价值率大幅提升,政策端积极呵护降低险企负债成本,预计全年新业务价值有望延续较好增速。

1337只公募基金今年以来分红近600亿元

本报记者 王思文

基金分红不仅是基金实现净值增长后的兑现,也是基金公司维持管理规模处于合理水平的途径。

截至5月20日,今年以来公募基金已派发“红包”将近600亿元,而今年基金分红呈现出两大特点:一是债券型基金在年内收益率普遍上升的背景下,分红积极性较高,分红总额远超其他类型基金,占基金总分红金额的88.6%;二是在债券型基金成为基金分红主力的同时,绩优权益类基金,尤其是红利类基金近期分红也较为集中。

132只基金分红均超亿元

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据梳理,以红利发放日为基准,截至5月20日,今年以来共有1337只基金实施分红(不同份额分别计算,下同),累计分红593.7亿元,其中有132只基金分

红总额均超1亿元。

从分红金额来看,华泰柏瑞沪深300ETF派现最多,分红总额达到24.94亿元。截至5月20日,该ETF的基金规模达到1952.53亿元,相比2023年末的规模1310.87亿元增加了超640亿元。另外,南方中证500ETF和中银证券安进债券A位列基金年内分红金额的第二、三位,年内分红分别达12.06亿元和12.01亿元。

年内分红金额超1亿元的基金中,有46只基金年内至少分红了2次。其中中银证券安进债券A、金鹰添盈纯债债券基金、华富富瑞3个月定期开放债券基金、益民服务领先混合C的年内分红金额均超4亿元,分红金额较高且年内均分红2次及以上。

从业绩表现来看,截至5月20日,年内分红金额超1亿元的基金中,华泰柏瑞红利ETF的年内复权单位净值增长率表现最好,年内回报率达15.63%。富国中证红利指数增强A、华泰柏瑞沪深300ETF年内复权单位净值增长率分别

为12.73%、7.2%。债券型基金中广发集源债券A、博时裕利纯债债券A、华安中债7-10年国债C、博时锦源利率债债券A的年内复权单位净值增长率位居前列,均在3%以上。

债券型基金成主力

债券型基金今年以来收益率同比普遍大幅上升,基金分红的积极性也较高。数据显示,今年以来债券型基金分红金额达525.79亿元,远超其他类型基金,占基金总分红金额的88.6%。分红金额超1亿元的132只基金中,债券型基金占123只。富国国有企业债券D、华泰紫金月月发1个月滚动债券发起A等债券型基金年内已分红5次,金鹰添盈纯债债券A、工银瑞信开发债债券、同泰泰和三个月定开债A等债券型基金年内也已分红4次。

对于债市行情,博时基金固定收益投资二部基金经理王志文认为:“基于全

球不确定性风险的抬升等,政策利率和存款利率可能会进一步下行,对应回购等超短端利率可能跟随回落,并引导中短端利率下行,短期内利率曲线可能延续趋陡,并在短端利率进一步下行后,打开长端和超长端的下行空间。”

不过对于债基后市,一些机构的短期观点相对谨慎。施罗德基金管理(中国)有限公司基金经理周匀对《证券日报》记者表示:“我们短期观点转向谨慎,认为债市拥挤度较高,短期市场调整可能触发基金赎回,流动性风险值得警惕。中长期来看,债券依然有较好的配置价值,短期调整后有望迎来更好的配置机会。”

具体到今年的配置思路,泰康基金固定收益投资部负责人蒋利娟表示:“债券资产应以纯债打底,由于信用利差仍处于历史极低位水平,会以票息策略为主,注重票息积累,相对看好国债、金融债等流动性较好的品种,通过杠杠套息、久期策略等多策略来增厚收益。”