

# 建设银行即将发行300亿元TLAC非资本债券

## 工、农、中、建四大国有银行获批发行额度合计为3100亿元

■本报记者 熊悦

8月5日,建设银行在全国银行间同业拆借中心发布2024年总损失吸收能力非资本债券(第一期)(以下简称“TLAC非资本债券”)发行公告,该行将于2024年8月8日起至2024年8月12日止发行规模为300亿元人民币的TLAC非资本债券,募集资金用于提升该行总损失吸收能力。在此之前,国家金融监督管理总局于7月25日批复同意建设银行发行500亿元人民币或等值外币TLAC非资本债券,并要求于2025年6月30日前完成发行。

多位业内人士告诉记者,为满足监管要求,国有大行正在积极筹备发行TLAC非资本债券。TLAC非资本债券有助于增强国有大行吸收损失能力,有效补充资本,推动国有大行做大做强,进一步夯实金融系统稳定性。

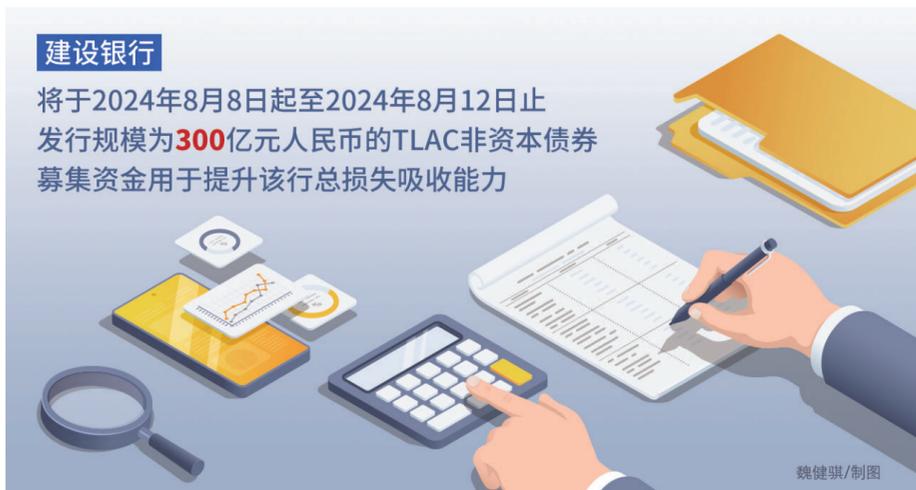
“由于总损失吸收能力的首个达标日期为2025年初,因此预计年内国有大行将继续发行TLAC非资本债券,且或将实现批文一半以上的额度发行。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示。

### 另2家国有大行已合计发行550亿元

建设银行发行的第一期TLAC非资本债券包括4年期固定利率债券和6年期固定利率债券两个品种,最终票面利率将通过簿记建档、集中配售方式确定。

目前,进入全球系统重要性银行(G-SIBs)名单的工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行5家国有大行发行TLAC非资本债券的进度不一。

工商银行、中国银行已于5月15日、5月16日发行第一期TLAC非资本



本债券,发行规模分别为300亿元、250亿元。

根据此前监管部门的批复,上述2家国有大行TLAC非资本债券获批发行额度分别为600亿元、1500亿元。

农业银行发行500亿元人民币或等值外币TLAC非资本债券的申请,于7月31日获监管部门批准。至此,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行四大国有银行获批发行额度合计为3100亿元。交通银行TLAC非资本债券发行额度的议案,于6月26日获该行股东大会审议通过。根据相关议案,交通银行将于今年在境内发行不超过1300亿元的TLAC非资本债券。

截至目前,5家国有大行TLAC非资本债券发行额度预计不超过4400亿元,且发行进度仅完成550亿元。利率方面,工商银行、中国银行发行的第一期TLAC非资本债券票面利率均

为2.25%。

### 市场对TLAC非资本债券认购热情较高

中信建投证券银行首席分析师马鲲鹏认为,从目前发行情况来看,市场对TLAC非资本债券的认购热情较高。预计后续一段时间内,TLAC非资本债券将一定程度上替代普通金融债,作为国有大行用于总损失吸收能力达标的主要负债管理工具。

根据中国人民银行、原中国银保监会、财政部于2021年10月份发布的《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》,我国全球系统重要性银行的外部总损失吸收能力风险加权比率应于2025年初达到16%,2028年初达到18%,外部总损失吸收能力杠杆比率应于2025年初达到6%,2028年初达到6.75%。

工商银行、农业银行、中国银行、建设银行四大国有大行需在2025年初满足第一阶段要求,2028年初满足第二阶段要求;交通银行2023年首次进入G-SIBs名单,需在2027年初满足第一阶段要求。

“除了满足监管要求和增强经营实力的因素,当前市场存在‘资产荒’,债券发行难度较低,投资者对于票息资产有较大需求。这也在一定程度上支撑国有大行增加TLAC非资本债券的供给。”马鲲鹏表示,实际上,多因素将支撑国有大行TLAC非资本债券的发行供给。一是满足监管对国有大行总损失吸收能力达标的要求;二是银行自身做大做强、增强风险抵御能力的驱动。

银河证券刘雅坤等人认为,TLAC非资本债券的发行将增加国内市场信用债供给的品类和数量,满足投资者对于高息资产的需求。

# 12家非上市险企二季度偿付能力“亮红灯”

■本报记者 冷翠华 见习记者 杨笑寒

随着非上市险企二季度偿付能力报告陆续披露,险企的偿付能力情况也随之出炉。据《证券日报》记者统计,截至8月6日,已有146家非上市险企披露了偿付能力报告。其中,12家险企的偿付能力“亮红灯”。

受访专家表示,偿付能力未达标的险企要重视监管部门的整改要求,制定可行的整改计划并跟踪落实,严守风险底线,规范经营行为。

### 3家风险综合评级为D类

截至目前,已有146家非上市险企披露了二季度偿付能力报告,除1家未披露风险综合评级结果外,其余145家非上市险企中,有12家偿付能力未达标。

险企偿付能力达标需同时满足三个条件:一是核心偿付能力充足率不低于50%,二是综合偿付能力充足率不低于100%,三是风险综合评级水平在B类及以上。

在偿付能力不达标的12家险企中,有8家财险公司,分别是珠峰财险、新疆前海联合财险、都邦财险、安华农险、富德财险、渤海财险、华安财险、安心财险;4家寿险公司,分别是华汇人寿、合众人寿、北方方正人寿、三峡人寿。这些险企偿付能力未达标的主要原因是风险综合评级水平不达标。其中,北方方正人寿、三峡人寿和安心财险的风险综合评级为D类,其他险企为C类。

值得注意的是,除安心财险外,其他险企的偿付能力充足率指标都符合相应标准。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,核心偿付能力充足率指标是监管底线,也是保险公司可持续经营的前提。如果保险公司的偿付能力充足率满足监管要求,至少保单持有人的利益可以得到最基本的保

障,保险公司可以有效兑付保单负债,也可以为其他问题的整改赢得时间和空间。

### 公司治理问题较为突出

在对保险公司的偿付能力进行评估时,偿二代二期规则采用偿付能力充足率考核可量化风险,采用风险综合评级和分类监管方式考核难以量化的风险,包括操作风险、战略风险、声誉风险、流动性风险以及公司治理等。

根据偿付能力未达标险企的报告,险企出现风险综合评级未达标的原因包括公司治理、声誉风险、操作风险、流动性风险等,而公司治理问题被多次提及。

周瑾表示,在公司治理方面,“三会一层”的运作不规范、董监高的履职存在瑕疵、关联交易占比高或披露不全等问题在未达到险企中比较普遍;操作风险的问题多包括不当宣传、销售误导、套取费用、报送给监管部门的信息不实等;流动性风险则多体现在现金流预测存在缺口。

在针对上述风险的解决方法上,某财险公司在二季度偿付能力报告中表示,公司将持续与监管部门沟通,明确整改方向,对重点风险综合评级指标开展定期监测分析,建立指标分类管理机制,指标变化轨迹监控机制。根据指标分类结果制定差异化督导整改方案,将评级指标管理要求融入指标责任部门日常管理,从源头加强风险防范效能,提升整改效果。

展望未来,业内人士认为,在持续对风险管理及合规经营等问题进行整改的同时,未达标险企还需维持资本充足。

周瑾表示,随着监管部门进一步强化机构维度的差异化监管,保险公司一定要重视监管部门的整改要求,积极与监管部门沟通,制定可行的整改计划并跟踪落实,尤其在内部营造风险管理及合规经营的文化,严守风险底线,规范经营行为。

# 年内上市公司共斥资逾43亿元购买信托理财产品 12家公司各自累计认购金额均超亿元

■本报记者 张安

近日,岩山科技发布公告称,公司年内使用闲置自有资金1.6亿元购买华能信托·全球配置睿盈1号集合资金信托计划。这已经是岩山科技年内第7次出手购买信托理财产品,累计购买金额达9.1亿元。

根据东方财富Choice数据,截至8月6日,年内累计有28家上市公司认购信托理财产品共计119笔,认购金额累计达到43.78亿元。其中,12家公司认购金额均超亿元。

百瑞信托博士后科研工作站研究员郑腾豪对《证券日报》记者表示,信托公司可跨货币市场、资本市场和实业领域进行投资,使得信托能够利用不同市场之间的机会获取更高的投资收益。另外,信托公司可通过集合资金信托实现资金的规模效应,降低投资成本,提高整体收益水平。

### 4家信托公司产品受青睐

年内认购信托理财产品的28家上

市公司中,有19家公司先后多次认购信托理财产品。其中,岩山科技、迪阿股份、正丹股份等12家上市公司各自累计购买信托产品均超亿元,认购金额最高的是岩山科技,达9.1亿元;其次是迪阿股份,认购金额达6.66亿元。

从投资期限来看,今年以来,上市公司更偏向认购赎回周期较短的信托理财产品。根据东方财富Choice数据,上述119笔交易中,有37笔交易未明确标注投资期限。上述交易产品存在每个交易日可赎回或每周固定日期可赎回等多种赎回周期。从产品名称上看,相关产品名称多出现“日利宝”“天利宝”“周周成长”等字样。上述37笔交易涉及认购金额达到8.33亿元。

对此,郑腾豪表示,当前的经济金融环境下,上市公司更倾向于选择开放、短期的理财产品,以便在市场环境发生变化时能够及时调整投资策略,降低潜在风险。

根据记者梳理,上市公司购买的信托产品超半数集中在外贸信托、百瑞信托、五矿信托、平安信托4家信托公

司。上述4家信托公司涉及的交易达到65笔,占年内上市公司购买信托理财产品交易总数的54.62%。

对此,五矿信托相关业务负责人对《证券日报》记者表示,由于风险偏好下降,上市公司在投资信托产品时更加注重对信托公司的筛选和考察,审慎评估信托公司的治理结构、风控水平、投资能力等方面。此外,由于上市公司的信息披露规定更严格,这也让上市公司倾向于与管理规范且最信任的信托公司进行合作。

### 信托展业优势渐显

使用闲置资金购买理财产品是上市公司提高资金使用效率,增加投资收益的重要方式之一。尤其是在市场风险偏好有所下降的背景下,投资者对于风险较低的理财产品越发青睐。

郑腾豪表示,今年以来,理财产品市场持续快速修复,规模增速远超往年同期。结合目前的市场表现来看,2024年下半年,中国理财产品市场仍具备一定的机会。

上述五矿信托相关业务负责人也表示,今年下半年,相对宽松的货币政策空间或将进一步打开,利好债券行情有望继续走高。部分信托公司在债券固收和“固收+”领域深耕多年,产品线布局丰富,有望为投资者创造更多回报。

与此同时,贵金属、海外权益等领域也有上涨机会,但单一资产的波动较大,并不一定适合中低风险偏好的投资者,信托公司的资产配置业务可以满足此类投资者在长期多元配置方面的需求。

“从信托公司角度来看,2024年下半年,信托公司在理财产品市场上机遇与挑战并存。机遇方面,在监管引领下信托公司回归本源开展‘三分类’业务。资产服务信托方面,财富管理信托已成为信托公司转型发展的重要业务领域,预计将继续保持快速增长态势。”郑腾豪进一步表示,随着银行理财市场的持续扩容和市场参与者的增加,市场竞争加剧,信托公司需要不断提升自身竞争力和产品竞争力以应对市场挑战。

# 理子公司 陆续披露上半年成绩单 部分机构理财规模较去年增幅超15%

■本报记者 彭妍

今年上半年,银行理财规模保持较高增速。近期,多家理财子公司陆续披露2024年上半年度理财业务报告。根据报告,对比去年底数据(为保持口径一致,对比2023年年底理财业务报告),理财子公司存续理财规模均有不同程度增长。

### 浦银理财、南银理财规模显著增长

日前,信银理财、浦银理财、平安理财、青银理财等理财子公司已披露2024年上半年度理财业务报告。此外,南银理财规模及业绩在母行南京银行半年报中已详细披露。对比去年底数据,上述理财子公司规模均有不同程度增长。其中,浦银理财、南银理财上半年规模增幅超15%,规模贡献最大的仍是固收类产品。同时,固收类产品通常提供较为稳定的收益,特别是在金融市场波动有所加剧、存款类产品收益率下行的时期,对于寻求稳健回报的投资者具有较强吸引力。

截至今年6月末,浦银理财存续规模达11379.2亿元,较去年末增长16.36%。值得一提的是,浦银理财固收类产品6月末规模为11365.5亿元,固收类产品占其存续规模比例为99.88%。南京银行半年报显示,截至报告期末,南银理财理财产品规模超4300亿元,较去年末增幅超15%。截至今年6月末,平安理财存续规模为10402.5亿元,较去年末增长约3.19%,其固收类产品规模为10327.7亿元,固收产品占存续规模比例较去年末增长0.33个百分点至99.28%。截至同期,信银理财存续规模为18638.2亿元,较去年末增长11.3%。青银理财存续规模增幅较小,截至今年6月末,该公司产品存续规模为2085.2亿元。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,银行理财规模的增长主要是因为其稳定的收益在当前环境下更具吸引力。市场对于稳健低波品种的资产配置偏好提升,存款利率的持续下行导致理财相对收益更具吸引力。“手工补息”监管以及银行主动加强存款成本管理促成部分“存款搬家”。此外,理财产品的投资者与存款储户群体间具有

高度重合性,二者的风险偏好以及对于资金流动性和收益率的诉求基本相近。银行理财产品以其低风险、高流动性的特点,成为储户的理想选择。

中国银行研究院研究员杜阳在接受《证券日报》记者采访时表示,从产品特点来看,固收类产品通常风险较低,受市场波动影响较小,投资者尤其是风险厌恶型投资者更愿意选择这类产品。同时,固收类产品通常提供较为稳定的收益,特别是在金融市场波动有所加剧、存款类产品收益率下行的时期,对于寻求稳健回报的投资者具有较强吸引力。

### 下半年理财市场 景气表现有望延续

展望下半年,银行理财市场规模或继续增加。杜阳表示,受益于经济持续复苏,投资需求增加以及政策支持等多重因素的共同推动,预计下半年银行理财规模将继续增长。此外,理财产品的多样化和数字化转型将继续吸引投资者,理财产品在产品创新和市场推广方面的努力也将进一步促进理财规模的扩大。

中信建投证券预计,下半年银行理财有望呈现“逐季回升”态势,达到34万亿元。田利辉表示,展望下半年,银行理财规模有望延续增长态势,但增速可能会较上半年有所放缓。从投资角度来看,理财产品的资产配置可能会更加多元化,理财产品的投资策略灵活性有望提升,尤其是在债券资产配置上。不过,理财产品的收益率可能面临一定的下行压力,需要投资者降低对理财产品的投资回报预期。

杜阳认为,固收类产品预计将继续保持稳定增长,权益类产品的表现将与资本市场走势高度相关,或出现一定波动。中信证券研究报告认为,今年下半年,银行存款利率继续下行,在风险收益回报继续下降的预期下,市场对于稳健低波品种的资产配置有望延续,利好理财规模扩张,尤其是固收类理财产品。

# 海外市场大幅波动 QDII基金折溢价率骤降

■本报记者 彭衍松

近日,多个海外指数经历大起大落。8月6日收盘,日经225指数在经历前一日大幅下跌12.4%后,当日反弹上涨10.23%。全球市场上,道琼斯、纳斯达克、标普500、英国富时、德国DAX等多个指数近日均出现大幅波动,QDII(合格境内机构投资者)基金因此受到影响。

Wind资讯数据显示,8月份以来,QDII基金整体折溢价率已由2.72%降至0.09%。跨境ETF整体资产净值缩水明显,部分QDII基金上半年来的涨幅甚至几近被抹平。

### 多个海外指数“急刹” QDII基金整体受挫

本周,全球多地股市经历“黑色星期一”。8月5日,美股市场遭遇重创,三大指数齐现深度回调,标普500指

跌幅高达3%,市场氛围显著降温。亚太、欧洲股市也普遍呈现疲软态势。8月5日,日经225指数收盘时遭遇重挫,跌幅高达12.4%;韩国股市综合股价指数下跌8.75%;德国DAX30指数、英国富时100指数、法国CAC40指数与欧洲斯托克50指数均出现下跌。

截至8月6日收盘,海外股市又出现异动。当日,日经225指数上涨10.23%;韩国股市综合股价指数上涨3.3%,创下2023年11月6日以来最大单日涨幅。

“日本央行的货币政策操作是导致近期海外市场大幅波动的根本原因。”某券商人士对《证券日报》记者表示,日本央行的加息操作导致全球套息交易的基础动摇,部分杠杆交易快速退出,进而带来了全球股市的大幅回撤。此外,对海外发达经济体经济前景的担忧也是扰动近期市场的重要原因。

排排网财富研究员卜益力告诉《证券日报》记者,过去一段时间,日本股市

积累了较大涨幅,因此很难继续维持,存在较大调整压力。

受海外市场波动影响,当前,QDII基金折溢价率下滑,投资情绪降温。Wind资讯数据显示,截至7月31日,8月6日,跨境ETF整体资产净值分别为1.35%、-2.59%,期间跨境ETF整体资产净值缩水106.91亿元至3164.16亿元。截至记者发稿时,月内ETF最大跌幅前6名均为跨境ETF,全部QDII基金的折溢价率也下滑至0.09%。

### 基金管理人提示 QDII基金溢价风险

7月份,基金管理人共发出约180份针对QDII基金的溢价风险提示公告。与此同时,包括华夏野村日经225ETF(513520)、广发纳指100ETF(159941)在内的多只产品出现主动限制申购业务的情况。

为进一步保护投资者利益,部分基金管理人甚至直接停牌。例如,景顺长城基金对旗下纳指科技ETF(159509)基金折溢价率下滑,投资情绪降温。景顺长城基金在公告中表示,基金二级市场的交易价格,除了受基金份额净值变化的风险外,还会受到市场供求关系、系统性风险、流动性风险等其他因素的影响,可能使投资者面临损失。

华林证券资管部董事总经理贾志在接受《证券日报》记者采访时表示,预计海外市场波动性将持续,且风险尚未完全释放,投资者对QDII基金应持谨慎态度。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,相较于全球其他市场,A股和港股当前处于估值相对较低的水平,具有较大的吸引力。随着海外市场波动加剧并可能进一步探底,部分国际资本或将重新评估并流向更具吸引力的A股和港股市场,以寻求更稳健的投资机会。