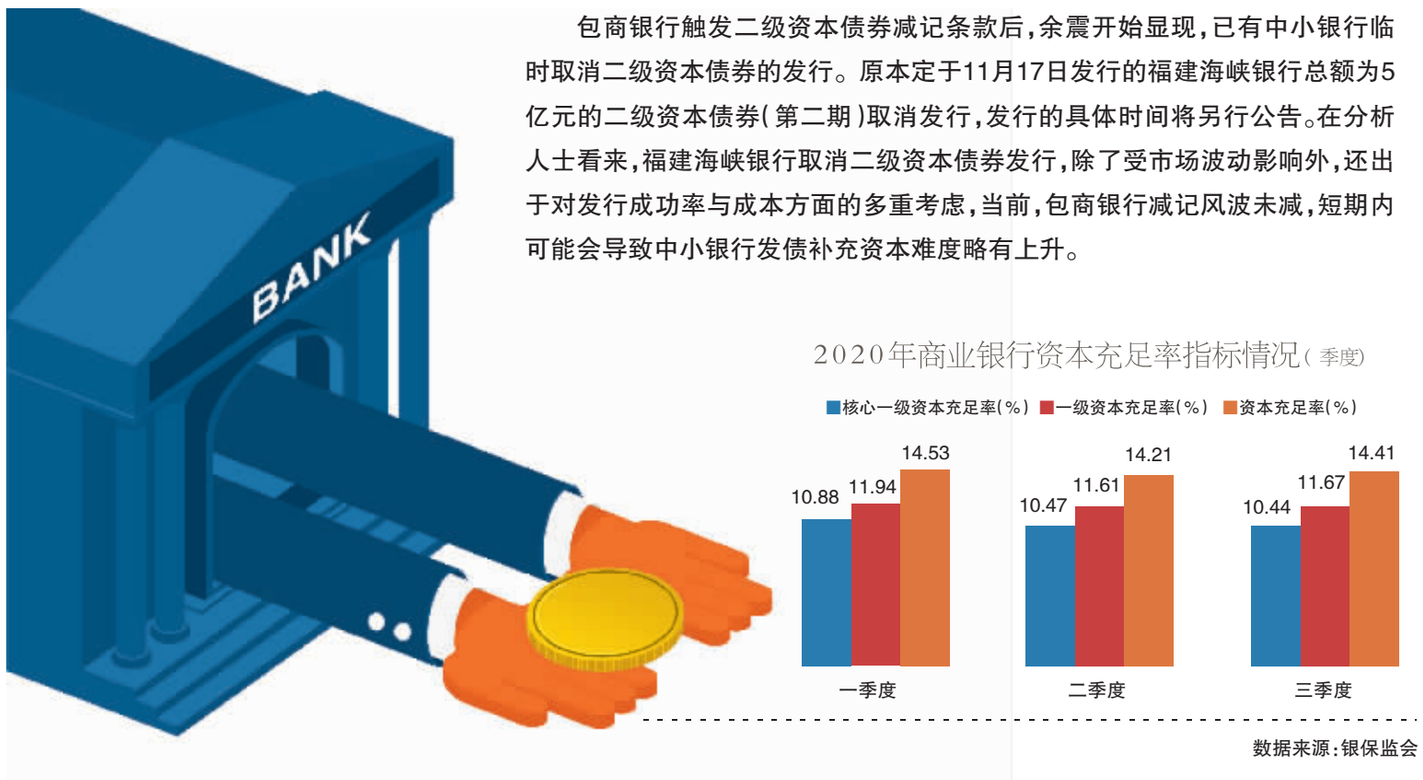
责编 杨月涵 美编 张彬 责校 池红云 电话:64101908 news0518@163.com

包商银行减记冲击波:中小银行“补血”受累

包商银行触发二级资本债券减记条款后,余震开始显现,已有中小银行临时取消二级资本债券的发行。原本定于11月17日发行的福建海峡银行总额为5亿元的二级资本债券(第二期)取消发行,发行的具体时间将另行公告。在分析人士看来,福建海峡银行取消二级资本债券发行,除了受市场波动影响外,还出于对发行成功率与成本方面的多重考虑,当前,包商银行减记风波未减,短期内可能会导致中小银行发债补充资本难度略有上升。



减记连锁反应

对于取消二级资本债券发行的原因,福建海峡银行在公告中称,“由于市场出现波动,该行与簿记管理人决定择时重新发行,发行的具体时间将另行公告”。北京商报记者注意到,11月16日上午,福建海峡银行还发布了《2020年二级资本债券(第二期)申购区间与申购提示性说明,根据说明,福建海峡银行此次拟发行的2020年二级资本债券(第二期)信用等级为AA,发行金额为5亿元,属于10年期固定利率债券,第五年末附发行人赎回选择权,发行期为11月17日-19日,缴款日和起息日均为11月19日。

这笔二级资本债券主要用于充实福建海峡银行二级资本,提高资本充足率,以增强该行的运营实力,提高抗风险能力,支持业务持续稳健发展。根据该行三季度财报数据信息显示,截至今年三季度末,福建海峡银行资本充足率、核心一级资本充足率、一级资本充足率分别为11.2%、10.12%、10.12%。同比分别下降2.18个、0.51个、0.51个百分点。其中,资本充足率较年初的14.12%下滑了2.92个百分点。

针对后续二级资本债券的发行计划,北京商报记者尝试致电福建海峡银行方面进行采访,但电话未能接通。

这是包商银行触发二级资本债券减记条款后,第一家宣布取消发行二级资本债券的中小银行。此前的11月13日,包商银行在中国货币网发布公告称,拟于11月13日对已发行的65亿元“2015包行二级债”本金实施全额减记,并对任何尚未支付的累积应付利息共计约5.86亿元不再支付。触发减记的原因为,11月11日,该行接到央行和银保监会《关于认定包商银行发生无法生存触发事件的通知》,央行、银保监会认定该行已经发生“无法生存触发事件”。

光大银行金融市场部分析师周茂华分析认为,近期市场异常波动较为特殊,10月信用债违约事件多发,叠加包商银行二级资本债券减记,市场需要对这些事件进行消化。福建海峡银行取消二级资本债券发行,主要是受近期市场波动影响,发行方还是出于债券发行成功率与成本方面的考虑。

中小银行“躺枪”

据了解,商业银行二级资本债是指商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序列于商业银行其他负债之后、先于商业银行股权资本的债券,是用来补充银行资本金,提高银行的资本充足率,拓宽银行资本补充渠道的重要工具。

据平安证券分析师刘璐统计,从数据上看,银行二级资本债托管量从2014年底的3600亿元增长到2020年10月的23400亿元;截至2020年10月,银行永续债托管存量为10600亿元。从近两年的单月净融资额来看,2019年银行二级资本债和永续债平均值分别为115亿元和475亿元,而2020年分别为339亿元和493亿元,说明银行补充资本的速度在加快,而且二级资本债增速更快。

通常情况下,银行在发行二级资本债的募集说明书中会有一条减记条款,具体内容是,当无法生存触发事件发生时,发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下,在其他一级资本工具全部减记或转股后,将本期债券的本金进行部分或全部减记。

而包商银行二级资本债券全额减记在国内银行二级资本债发行历史上尚属首次,包商银行此次事件也打击了市场对于中小银行资本工具投资的信心。“包商银行事件的确影响了中小银行信用债券的发行,主要是减记条款触发后,不还本不付息。并且二级资本债券占用表内风险资本系数较大,表外资金目前实行净值化转型,产品要独立核算、独立记账等,亏损造成的影响更大,因此也限制了投资。”一位国有大行人士直言。

补血难度加大

可以看到,包商银行二级资本债券全额减记,释放的打破刚性兑付信号非常明显。麻袋研究院高级研究员苏筱芮认为,包商银行此次事件为市场敲响了警钟,资本工具中的减记条款并非形同虚设,而是具有实际意义。未来市场将更加重视减记条款、触发条件等。同时也将倒逼银行加深内功修炼,否则很可能无法获取市场认可;倒逼投资主体强化风险意识,加大对银行主体资质与底层资产质量的充分尽调,最终为推动银行业高质量发展打下坚实根基。

而市场人士也多认为,此次事件将导致投资者认购热情降低,中小银行的融资成本和资本补充难度进一步上升。正如周茂华所言,包商银行事件短期可能会整体降低市场风险偏好,导致中小银行发债补充资本难度略有上升,但目前国内经济持续复苏,国内深化供给侧结构性改革呈现显著,宏观风险降低且可控,政策空间充足。随着市场情绪缓和,中小银行业融资风险溢价将逐步降低,但预计市场将呈现结构性分化。

事实上,监管对中小银行资本补充问题尤为关注。今年以来,为了帮助企业渡过难关,推动企业有效复工复产,国家一直在鼓励银行加大对企业的信贷投放力度。而信贷投放的扩张,无疑会进一步加大对银行资本金的消耗。以中小微企业为主要服务对象的区域性中小银行也因此面临更大的资本补充压力。

5月27日,银保监会发布通知,保险资金投资银行二级资本债和永续债的可投资范围大幅放宽,有利于支持中小银行多渠道补充资本,优化资本结构。央行近日发布的《中国金融稳定报告2020》中也提到,多渠道补充中小银行资本,敦促中小金融机构推进自身改革,回归本源,坚持功能定位,完善公司治理。

普华永道此前发布的报告提到,2020年上半年,在增提拨备和加大对中小微企业信贷投放力度的情况下,上市银行各级资本充足率呈现明显下降趋势。为缓解资本压力,银行通过增发、配股、优先股、永续债、可转债、二级资本债等多渠道资本工具发行,持续补充资本。

而从上市银行三季报来看,截至三季度末,26家A股上市银行资本充足率较上年末有所下降,其中7家银行下降幅度超过1个百分点。在业内人士看来,随着国内经济逐步复苏,信贷投放需求增加,银行资本补充需求将持续存在。同时,不良资产上升压力仍然存在,增强风险抵补能力对银行尤其重要。

“从中长期看,提升中小银行补充资本能力,关键还是如何提升中小银行自身经营管理水平,内部股权结构清晰、治理制度完善,风控与经营水平不断提升,并具有一定区位或经营特色等,是获得投资者青睐的关键。”周茂华进一步指出,对监管来说,应鼓励银行多渠道补充资本,通过创新提升资本工具的流动性,此外,国内地方专项债在满足一定约束情况下可以补充中小银行资本,也将是有益探索。 **北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐**

最高月收益率超20% 原油主题QDII净值复苏

北京商报讯(记者 孟凡霞 李海媛)因国际油价波动不断,原油主题QDII业绩曾一度蒙上阴影,年内收益率大幅亏损且在QDII中居跌幅前列。但近日,随着国际原油价格逐渐企稳,原油主题QDII的收益率也随之“复苏”。截至11月15日,该类产品的月收益率均为正数,为年内首次,单只产品最高月收益率更达20.38%。尽管近期相关主题QDII收益率呈现回温态势,但有业内人士直言,目前难以确定相关产品未来会持续获得正收益,另外,就全年而言,收益恐怕不会十分理想。

国际原油价格近日逐渐回升。东方财富数据显示,截至11月17日19时,NYMEX原油11月以来的涨幅为15.84%,是自今年5月以来的单月最大涨幅。最新情况来看,当前国际原油的价格为41.46美元/桶。同期,布伦特原油也创下自5月以来的单月新高,11月涨幅为15.94%。

随着国际原油价格上涨,原油主题QDII的收益率也一改此前颓势。根据同花顺iFinD数据显示,截至11月15日,以投资原油为主的国泰大宗商品QDII以-62.48%的年内收益率居QDII跌幅榜首。但11月以来,该基金的收益率已达8.05%。

事实上,除国泰大宗商品QDII外,其余原油主题QDII的收益率自11月以来悉数为正,截至11月15日,原油主题QDII的11月平均收益率为13.55%。而目前,业绩最佳的广发道琼斯石油指数(QDII-LOF)A/C美元现汇的月内收益率更高达20.38%和20.36%。

回顾今年10月,各原油主题QDII的单月收益率仍均为负值,平均收益率为-7.98%。若拉长时间至今年以来,各只原油主题QDII的单月收益率也从未出现过统一收正的情况。那么,如今国际油价涨幅提升,是否代表国际原油市场逐渐回暖?在申万宏源研究所首席市场专家桂浩明看来,国际原油价格最近有所反弹,是建立在低基数基础上的行情,与供应量减少和需求量增加有关。

财经评论员郭施亮进一步解释,原油价格走势今年出现大幅波动,年初疫情蔓延使原油供需矛盾加剧、油价暴跌。但随着疫情防控形势逐渐好转,国际油价也随之企稳,供需矛盾的缓解有利于油价回归到正常轨道上。归根到底,疫情严重打破了供需平衡状态,疫情回暖与否,直接影响到供需平衡状态。

正如郭施亮所说,受新冠肺炎疫情等因素的影响,国际商品市场波动剧烈。据公开资料显示,美国时间2020年4月20日,WTI原油5月期货合约CME(芝加哥商品交易所)将-37.63美元/桶的官方结算价判定为有效价格,因此更触发“黑天鹅”事件。

而国际油价的“雪崩”,也直接导致原油主题QDII业绩表现元气大伤,年内收益巨亏,至今仍在恢复期。数据显示,2020年以来,原油主题QDII单月最低平均收益率在3月触及-35.32%,而5月的月均收益率目前为年内最高,达15.75%。随着国际油价逐步回暖,原油主题QDII近期收益率也在渐渐回升,但年内的业绩表现仍在QDII中领跌。截至11月15日,原油主题QDII年内收益率在同类跌幅榜的前20名中占据17席。

那么,随着近期国际油价逐步企稳,原油主题QDII是否会持续当前走势,年内收益率亏损幅度是否有望进一步收窄?北京商报记者采访发现,业内人士普遍对此持谨慎态度。“即使近期回升,但今年以来表现整体逊色。未来油价走势取决于疫情变化状况,疫情缓解有利于恢复正常经济运行秩序,供需矛盾逐渐缓解,有利于恢复原油供需平衡。”郭施亮评价道。

桂浩明表示,鉴于世界经济仍然不景气,国际原油价格反弹空间有限。原油主题QDII收益为正,也反映了油价回升对相关产品带来的正面影响。但目前难以确定其未来业绩表现会持续正收益,以全年而言,收益恐怕不会十分理想。同时,由于该类产品在国内接受程度并不是很高,且被动跟踪油价变化,因此在油价低迷时也不会有太好的收益。

基金投顾试点一周年 年轻化等特点突出

北京商报讯(记者 孟凡霞 刘宇阳)自2019年10月首批4家基金投资顾问业务试点机构获批,各家机构的投顾业务也逐步展开。如今,一年过去,试点机构增至18家,投顾试点机构的范围也由最初的基金公司、子公司,拓展至独立基金销售机构、银行、券商等。试点落地一年有余,部分已经开展业务的机构运作情况如何?11月17日,中欧财富发布业内首份投顾调查报告,就其中数据而言,“年轻化”“持有体验较佳”等成为基金投顾业务的突出标签。在业内人士看来,投顾服务推出首年取得的成果令人欣喜,但难点和问题仍存,业务发展未来依旧任重道远。

11月17日,作为首批试点机构之一的中欧财富发布业内首份试点调研报告——《试点1周年:公募基金投顾白皮书》(以下简称《白皮书》)。从《白皮书》内容来看,集中探讨了基金投顾客户的用户画像、产品偏好、投资行为、持有体验等进行相应数据内容的披露和分析。

根据中欧财富统计超4000份有效问卷后分析,得出了“‘90后’用户占比最高,授权管理形式对理财新手更友好”“专人理财形式受投资者信赖,投研实力和历史业绩是核心竞争力”“基金投顾能有效引导用户长期投资,半数受访者反馈盈利体验较好”等结论。

具体而言,从统计在内的投顾客户来看,“80后”“90后”是基金投顾的主力军,占全部投顾客户的63.4%。其中,“90后”以31.98%的占比居首,略胜于“80后”的31.42%。与此同时,“00后”投资者占比也达到15.91%,甚至超过了“70后”的15.26%。由此可见,“年轻化”已成为当前国内投顾业务的一大标签。

对于上述数据反映出来的现象,部分业内人士也有类似感受。沪上某大型公募策略分析师指出,除部分试点的基金公司及子公司外,目前包括蚂蚁基金、腾安基金和盈米基金在内的互联网基金销售平台,都已大力推出各自旗下的投顾服务。总体来看,目前基金投顾业务以面向长尾客户的“智能投顾”服务为主,与美国市场大部分基金投顾是服务于高净值客户的情况有所差别,总体用户偏年轻化。

除“年轻化”外,《白皮书》还提及,基金投顾旨在通过定期的业绩报告、市场解读和投资者教育等持续顾问服务,从潜移默化中改变基金投资者过去短频交易的投资习惯,改善投资者盈利体验。

华夏财富董事总经理毛淮平也指出,华夏查理智投的用户留存率高达83%,同时,用户复购率、用户持仓也远高于单只基金。从上述情况不难看出,部分基金投顾业务试点机构正通过专业的投研能力为投资者创造更加可观的收益,这份努力也在后续得到了持有人的认可。

投顾服务推出首年能取得如此成果令人欣喜,但在业内人士看来,目前难点和问题仍存,未来也依旧任重道远。

在盈米基金CEO肖雯看来,基金投顾的目的是帮助客户实现回报,而这也需要联合并影响客户一起来实践。因为投资具有逆周期、结果后验等特点,在这种情况下,投顾服务最大的难点在于如何帮助客户去提高对投资的认知,从而改变其投资中非理性的行为。

前述公募策略分析师也表示,基金投顾的核心在于“顾”而非“投”,其重点在于“服务”而非投资产品本身。目前的智能投顾,更多的是通过用户画像给用户选择合适其风险偏好的基金组合,逻辑本身还是类似于FOF(基金中的基金),而基金投顾最重要的是根据客户情况制定符合其个性化需要的基金组合,并在组合投资过程中保持与客户较为高频的交流,但这一点,目前以互联网智能投顾为主的服务体系尚难以做到。