

# 缓解负债端压力 民营银行转战同业存单

民营银行正在通过发行同业存单来缓解部分负债端压力。4月12日,据北京商报记者统计,目前19家民营银行中已有12家披露了2022年度同业存单发行计划,对比2021年数据发现,有8家备案额度均较上年同期有所升高,更有银行备案额度涨超177%,另有一家银行2021年度未有发行计划,今年则加入计划发行行列。近年来,随着周期付息等高息揽储方式被叫停、多家银行互联网异地揽存受限,民营银行负债端也面临着一定的压力,对于同业存单的发行需求也更为旺盛。不过,同业存单只能短暂补充资金来源,分析人士表示,长期来看,如何加强自营渠道建设、进行差异化经营成为民营银行不得不直面的问题。

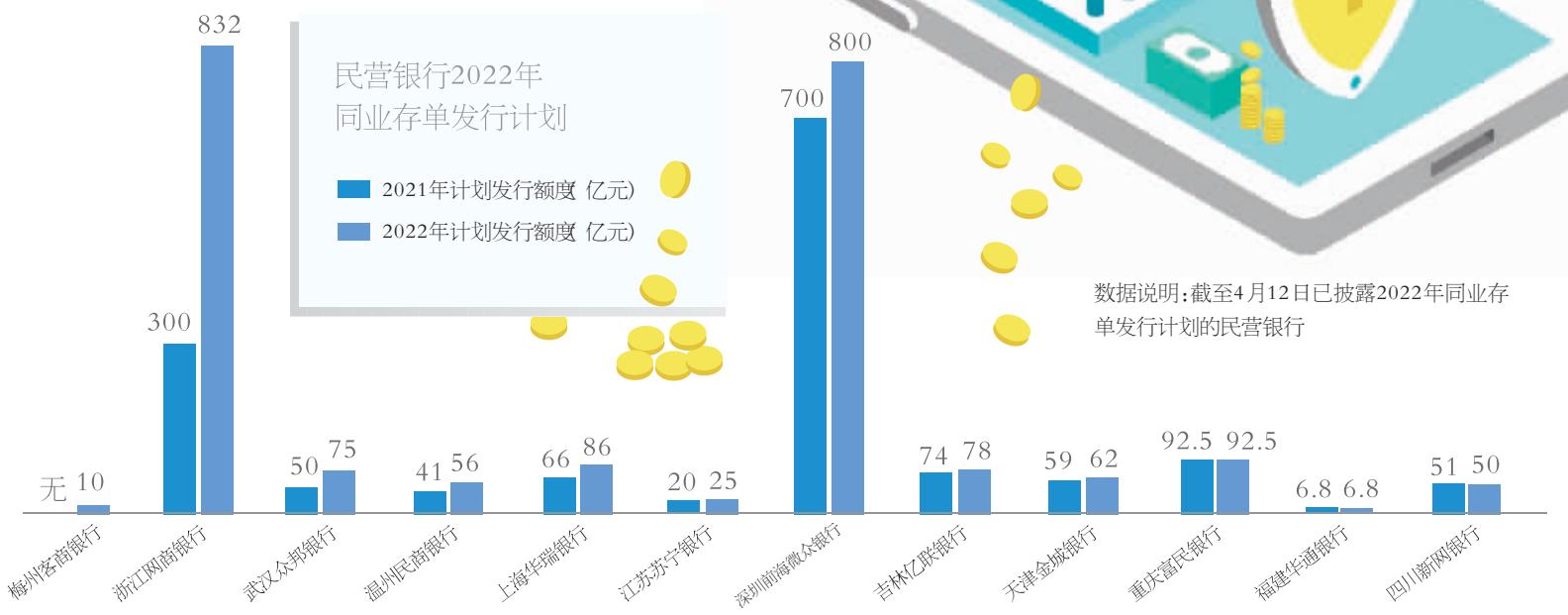
## 多家银行计划发行额度上调

4月12日,北京商报记者梳理发现,目前19家民营银行中已有12家披露了2022年度同业存单发行计划,合计发行额度达2173.3亿元。

同业存单是存款类金融机构在全国银行间市场上发行的记账式定期存款凭证,存款类金融机构可以在当年发行备案额度内,自行确定每期同业存单的发行金额、期限。从备案发行额度来看,各家民营银行间的差异较大,浙江网商银行、深圳前海微众银行2022年计划发行额度已破百亿,分别为832亿元和800亿元;而梅州客商银行、福建华通银行计划发行额度则分别为10亿元和6.8亿元。

“银行同业存单的发行规模主要受银行负债情况、监管政策、宏观经济等多重因素影响。”谈及民营银行纷纷申请同业存单发行的原因,光大银行金融市场部分析师周茂华认为,作为同业负债的重要工具之一,民营银行增加同业存单发行,一是能够解决负债压力,部分民营银行的融资渠道相对较窄,可以通过同业存单负债,提升信贷投放能力;二是从负债成本方面考虑,央行维持宽松流动性环境,市场利率处于低位,也吸引民营银行发行同业存单;另外,部分银行通过增加同业负债,为宽信用储备“弹药”。

对比2021年同业存单发行计划,北京商报记者注意到,12家已披露2022年发行计划的民营银行中,有8家备案额度较去年同期有所升高,而梅州客商银行2021年度未有同业存单发行计划,2022年度则计划发



行10亿元。

在8家同业存单发行计划增加的民营银行中,浙江网商银行增速较快,备案额度较上年增长177.33%,武汉众邦银行、温州民商银行2022年计划发行额度分别为75亿元、56亿元,也较去年分别增长了50%和36.59%。

对于申请同业存单计划发行额度增长的原因,浙江网商银行回应北京商报记者称,本次计划发行量较往年有所提高,是为了在疫情影响下的经济环境中做足准备,丰富负债来源、多渠道获取资金,以增强该行服务小微企业的能力,更好地支持实体经济复苏。该行同时表示,832亿元为计划发行额度,并非实际发行额度,具体发行量将视实际需求及市场情况动态调整。

北京商报记者注意到,目前2022年同业存单发行计划披露时间较早的银行,已开始陆续发行。例如,天津金城银行2022年备案发行额度为62亿元,目前已发行超过80期,最新一期计划发行量为1亿元,期限为6个月,参考收益率为3.32%。

## “不能作为主要融资手段”

近年来,随着周期付息、靠档计息等形式的高息揽储被叫停、部分民营银行互联网存款异地揽存受限,部分民营银行负债端也面临着一定的压力,对于同业存单的发行需求也更为旺盛。

2021年1月15日,银保监会、央行发布《关



数据说明:截至4月12日已披露2022年同业存单发行计划的民营银行

衡问题。

不过,王红英同时指出,同业存单最高期限通常是一年,而贷款往往是一年甚至更长期限,所以如果银行盲目扩大同业存单资金规模,也会导致负债与资产端发生结构性的失衡。因此同业存单等同业拆借方式只是商业银行补充负债的一种来源,而不能够作为主要的融资手段,建议民营银行结合区域的地方经济发展特点,通过综合性的服务方式服务好当地客户。

同业存单只能短暂补充资金来源,长期来看,如何加强自营渠道建设、进行差异化经营成为民营银行需直面的问题。周茂华认为,目前,对部分民营银行融资方面,由于市场竞争激烈、金融脱媒因素的影响,民营银行在网点、品牌等方面优势不明显;但也存在有利方面,例如:政策鼓励民营银行拓宽融资渠道,资本市场发展、门槛降低、渠道拓宽、工具逐步丰富,数字金融发展对于部分中小银行提供“弯道超车”的可能。

“民营银行规模,负债压力没有想象的那么大,高息揽储、互联网存款叫停对民营银行是有一定影响的,不过后来各家银行应该都找到了各自补充资金来源的负债端渠道。”一家民营银行的相关负责人透露,目前该行常用的吸储方式都是深耕当地,通过促销活动、丰富产品内容加强自营渠道建设,此外,该行通过代销理财的方式在增加中间收入的同时,也丰富了产品、拓宽了客群来源。

中关村银行相关负责人在接受北京商报记者采访时也表示,互联网存款受限对于民营银行是挑战与机遇并存的。在利率市场化的大背景下,民营银行没有网点、品牌、价格等方面的优势,因此更考验银行特色化、精准化、个性化、敏捷化的客户服务能力和科技赋能能力,帮助科创企业特别是硬科技企业解决真实痛点。在机遇方面,银行可以通过投贷联动和早期科创企业客户建立较为密切的联系,企业的后续轮融资、上市募集资金会成为银行的重要负债来源。

北京商报记者 孟凡霞 李海颜

## Laozhou talking

### 中美利差倒挂有利于提升风险偏好

周科竞

美联储要加息,导致美国国债收益率走高,引发中美债利差倒挂。从4月12日股市走势看,当日沪深A股出现资金大幅流入迹象,同时国债期货出现诱多后资金出逃迹象,存在债市资金流入股市的可能。这符合当前投资者的投资逻辑,这也是影响到未来股市的重要因素。

当前股市有以下明显特点。第一点,是上市公司分红慷慨,买入银行股的股息收益要高于存银行、买国债甚至是“各种宝”,那么债市资金本就有转向股市购买蓝筹股的需要。此时美债收益率走高,更加让持有中国国债的投资者感到担忧,担心中国国债收益率跟随走高,那么此时就存在抛售国债的考虑。同时A股市场经过不断走低,创业板指已经跌破前期低点,调整十分充分,A股蓝筹股估值也是非常合理,加上政策对于股市的呵护十分到位,这些因素都促成了A股市场的阶段低谷,那么债市资金进入股市就十分好理解了。

第二点是,当前各种商品的价格都处于历史高位,从国际能源价格看,不管是石油还是天然气都是很贵的,引发各种商品的价格上涨,这对于上市公司的利润提升也有好处,从年报和一季度预报看,预喜的公司家数很多,这也鼓舞了投资者的人气。

第三点是,九安医疗的史诗级利润增长也让投资者对于个股的机会

# 中一签亏万元 新股上市中了破发魔咒?

于4月12日上市的3只新股唯捷创芯(688153)、瑞德智能、海创药业开盘均没能逃脱破发的命运。不过,瑞德智能盘中重新翻红,收涨5%;唯捷创芯、海创药业则分别收跌36.04%、29.87%。其中,唯捷创芯刷新了2022年新股上市首日最大跌幅,经计算,中一签唯捷创芯最多将亏1.23万元。值得注意的是,近期新股上市首日破发情况出现得较为频繁,3月14日—4月12日这20个交易日内有17只新股上市首日破发,平均每1.2个交易日就有1只新股破发。

## 两股上市首日大幅收跌

4月12日,科创板新股唯捷创芯、海创药业以及创业板新股瑞德智能上市的首个交易日开盘破发。唯捷创芯工作人员在接受北京商报记者时表示,公司当天的股价走势受到外界多方面影响,从公司内部来看,经营情况没有出现异常。

交易行情显示,4月12日,唯捷创芯、瑞德智能、海创药业分别低开30.93%、5.72%、4.47%。开盘后,上述3股的投资者是“有人欢喜有人愁”,瑞德智能股价翻红,最终收涨5%,报33.58元/股;而海创药业的跌幅则扩大至29.87%。

截至4月12日收盘,唯捷创芯仍是3股中下跌幅度最大的个股,收盘价为42.6元/股,跌幅为36.04%,总市值为170.4亿元,当日成交金额为6.66亿元,换手率为46.85%。据了解,唯捷创芯首发价格为66.6元/股,4月12日,唯捷创芯股价最低下探至42元/股,经计算,若在股价最低点时抛出,则中一签唯捷创芯将亏损1.23万元;若在收盘时卖出,则中一签将亏1.2万元。

中签海创药业的投资者同样亏钱。资料显示,海创药业首发价格为42.92元/股,4月12日盘中最低价格为29.85元/股。截至4月12日收盘,海创药业报30.1元/股,跌幅为29.87%,

总市值为29.8亿元,当日成交金额为4.83亿元,换手率为64.49%。经计算,中一签海创药业最多亏6535元。

招股书显示,唯捷创芯主要从事射频前端芯片的研发、设计和销售,是我国射频前端领域的先行者。海创药业则专注于癌症及代谢疾病等重大治疗领域的创新药研发,目前有包括治疗前列腺肿瘤、乳腺肿瘤、痛风等疾病的多款创新药物处于临床和临床前不同研究阶段。

值得一提的是,唯捷创芯、海创药业均还未实现盈利,是科创板戴“U”股。财务数据显示,2021年,唯捷创芯实现的营业收入约为35.09亿元,对应实现的归属净利润约为-6842万元;海创药业2021年未有营业收入,归属净利润约为-3.06亿元。

针对公司相关问题,北京商报记者致电唯捷创芯董秘办公室进行采访,对方工作人员表示:“公司4月12日的股价走势确实是受到了外界多方面因素的影响,不管是整体市场情况还是公司所处的行业等因素,都会一定程度上影响公司股价”。

对方工作人员指出:“从公司内部情况来看,公司经营没有异常,从未来的发展看,公司也在积极推进新产品,可以关注公司即将披露的一季报。公司关注股价情况,但很难直接影响市场价格,只能在充分披露的情况下做好和外界沟通的工作,来尽可能地维护股东权益。”

## 近20个交易日17只新股破发

值得注意的是,近期新股上市首日破发的情况频频出现,自3月14日以来,近20个交易日里共有17只个股上市首日破发,平均每1.2个交易日就有1只新股破发。

从上市板块来看,科创板上市首日出现破发的个股数量最多,为12股,此外5只破发个股均为创业板个股。从上市日期来看,除了4月12日、3月15日、18日、23日3个交易日均有2只新股出现破发。从所属行业来看,医药生物行业个股最多,海创药业、首药控股、荣昌生物、仁度生物4股均为医药生物行业个股。此外,各有3股分别属于机械设备及电子行业。

从上市首日跌幅来看,唯捷创芯位列榜首,其次是于4月8日上市的普源精电,跌幅为34.66%。此外,3月14日上市的思林杰上市首日跌幅为23.67%,首药控股、软通动力、理工导航分别收跌19.52%、16.85%、15.04%。

金融系统业内人士武忠言在接受北京商报记者时表示,股票发行即将全面实行注册制的背景下,新股的供给增加、稀缺性有所下降,新股基本面的差异导致上市后涨幅出现二八分化,近来新股上市首日破发频现即是印证。

随着新股频频出现破发,投资者对打新的疑虑也随之增加。那么还能不能打新?该怎么打新?武忠言表示,闭眼盲目打新已成为过去时,对于打新者而言,精选优选个股尤为重要。要关注公司尤其是高市盈率发行的公司是否具有持续成长能力,可以从公司所在行业的发展趋势、公司在行业中所占的地位、拥有的核心技术、经营模式等多角度分析。

北京南山投资创始人周运南则表示,面对新股上市破发的风险,投资者要一改之前的“无脑式”盲打,应当根据企业基本面来判断发行价是否高估,评估破发概率大小。

北京商报记者 董亮 丁宁

充分展望。本栏曾提到的旅游概念股受到政策的呵护出现多股强势涨停,医药股的一季报业绩也让投资者寄予厚望,这些因素进一步稳定了股市信心,投资者风险偏好提高,估值中枢开始上涨。

还有就是,网络游戏也受到了政策呵护,引发港股腾讯股价大幅上涨,从而带动香港股市同步走高,这就对A股市场形成了进一步的信心支持,这也是利好股市的重要因素。

如果中美利差倒挂能够持续一段时间,对于股市是有好处的,但如果中国国债收益率跟随美债上行,就会对股市构成不利影响,假如A股市场的无风险利率走高,将会压制股票的价值中枢,同时还有可能吸引股市资金回流债市,所以投资者要格外关注国债价格的走向,因为它可能会引发资金流向的变化。此外,投资者也要关心国际地缘政治的变化,如果俄乌冲突继续恶化,那么对于全球股市仍然会构成利空影响,届时不排除A股继续受到拖累的可能,投资者也要注意这一点。

此外,即使在股市反弹的时间段,投资者也要精选个股,选择那些业绩良好或者预期好转的好股票买入,业绩亏损的垃圾股,尤其是有退市风险的垃圾股,投资者还是要敬而远之,这些股票在任何市况下都具有极高的风险,投资者还是应该坚持价值投资理念。