

虎年首只商业银行永续债落地 “大块头”银行资本补充频频发力

■本报记者 吕东

虎年首只商业银行永续债来了。就在本周五,农业银行即将发行今年首期500亿元永续债,而这也是春节假期后首只银行永续债的发行,由系统重要性银行摘得,也成为此类银行数月以来持续加大资本补充力度后取得的又一最新成果。根据中国货币网发布的信息显示,农业银行将于2月18日在全国银行间债券市场发行2022年无固定期限资本债券(第一期)。作为六大国有大行之首,农行此次单笔永续债的发行规模也颇为可观,达到500亿元。

根据该行发行公告显示,该期债券募集资金在扣除发行费用后,将依据适用法律和主管部门的批准用于补充农行其他一级资本。截至去年三季度末,农行资本充足率和一级资本充足率分别为16.70%和12.98,均较去年年初有不同程度增长,而此次永续债成功发行后,其资本充足率水平将再度得以提升。

随着农行500亿元永续债本周发行,商业银行永续债的发行在2022年大幅增长的态度也愈发明显。2022年仅过一个多月时间,就已有农业银行、苏州银行、邮储银行、厦门国际银行、莱商银行、浙江民泰商业银行等6家银行相继成功发行永续债,年内发债银行数量创下自永续债开闸以来的历年同期之最。

除了发行永续债的银行数量大幅增加外,今年永续债发行额度更是出现爆发式增长,上述6家银行永续债合计发行额度高达870亿元,反观去年同期,这一数据仅为区区45亿元。

之所以永续债发行规模在2022年前两个月增长明显,显然与今年以来大型银行频频入场有着密切关系。虽然年内6家银行中有4家银行为地方中小银行,但邮储银行、农行这两个“大块头”银行的出现,直接拉高了永续债的发行规模,仅上述两家银行的永续债的合计发行额度就高达800亿元。

“通过近年来商业银行永续债的

纷纷成功发行,可以看出,支持银行加大资本补充政策的落地效果是显著的。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,永续债这一工具的出现,使得商业银行在支持实体经济、加大放贷力度的同时,得以较好的维持其资本充足率的稳定。从长期看,永续债仍会被各家银行当成一个重要的资本补充工具,并将与外源性资本补充与内源性资本补充更为紧密地结合起来。

同为国有大行的农业银行与邮储银行,自去年起也多了一个系统重要性银行的新名号。

去年10月中旬,《系统重要性银行附加监管规定(试行)》正式公布,与此同时,系统重要性银行名单正式出炉,包括农业银行、邮储银行在内的19家银行入选该份名单。

以永续债为例,系统重要性银行名单公布至今,此类银行就已发行了9只永续债,发行节奏明显加快。除了永续

超500只基金年内回撤超16% 行业主题基金占四成

■本报记者 王思文

“基金到底能不能赚钱?”——这个话题几乎是近期所有基民的困惑。今年以来,A股市场震荡回调,基金净值明显下滑,基民手持的基金收益率呈10%至20%的减少,尤其是个别明星基金产品也不例外,这也让不少明星基金经理身处舆论的“风口浪尖”。

东方财富Choice数据显示,今年以来全市场基金中回撤较为明显的基金类型当属单一行业主题基金,包括医药主题基金、军工主题基金、TMT主题基金、光伏主题基金,多只产品年内平均跌幅均在15%以上。特别是,今年下跌比较多的行业主题基金普遍去年收益率较高,比如去年重仓新能源等热门板块的基金,今年以来回撤明显。

具体来看,今年以来医药主题基金收益伴随着年初医药板块的持续回调,回撤十分严重。东方财富Choice数据显示,截至2月16日,全市场168只医药主题基金(A/C份额分开计算),今年以来平均跌幅高达16.06%;其次是军工主题基金,数据显示,全市场共有40只军工主题基金(A/C份额分开计算),截至2月16日,今年以来平均跌幅高达16.85%。

TMT主题基金的跌幅也十分明显,目前全市场共有56只TMT主题基金(A/C份额分开计算),截至2月16日,今年以来平均跌幅达到12.33%,其中海富通电子信息传媒产业股票、招商移动互联网产业股票基金等48只TMT主题基金今年跌幅超过10%。

此外,光伏主题基金、消费主题基金、新能源主题基金今年以来跌幅也比较靠前,多只相关主题基金跌幅超过10%。

总体来看,年内回撤超16%的基金已超500只,其中,202只基金属于行业主题基金,占比超四成。

北京一位公募基金基金经理在接受《证券日报》记者采访时表示,“个人投资者在选择行业主题基金前,要充分

认识到,行业主题基金的波动率更大、周期性更强,这既是优点又是缺点,这类基金产品在短期内涨幅可能会很高,也可能随着市场短期回调快速回撤。”

“所以我更推荐普通基民多关注均衡配置类基金,如果投资者对某一个行业有深度的研究,可以选择配置行业主题基金。”上述基金经理进一步表示。

天朗资产管理总经理陈建德近期发表观点表示,对于普通基民来说,行业主题基金的选择并不容易,主要有四方面因素:一是大部分人不具备非常专业的行业分析判断能力;二是大部分人的风险承受能力不强;三是大部分人买基金是追风、追涨杀跌;四是大部分人买基金的周期都偏短。所以,对于基民而言,寻求专业投资顾问非常重要。又或者,不一定选择行业主题基金,可以选择更宽标的指数型基金进行配置。

很多基民也直言,2022年投资太难,半个月亏掉300天的收益怎么办?

北京地区一位公募基金FOF基金经理在接受《证券日报》记者分析称:“第一是投资前就做好计划,用闲钱投资。第二是做好资产配置。第三是避免过度关注市场波动,要拉长验证周期。第四是合理地坚持定投进一步平滑风险。”

诺德基金FOF投资总监郑源也表示,对于大众投资者而言,基金投资更应该是其长期资产配置的一种方式,属于理财范畴,既要有合理的收益预期,同时注重回避重大风险。

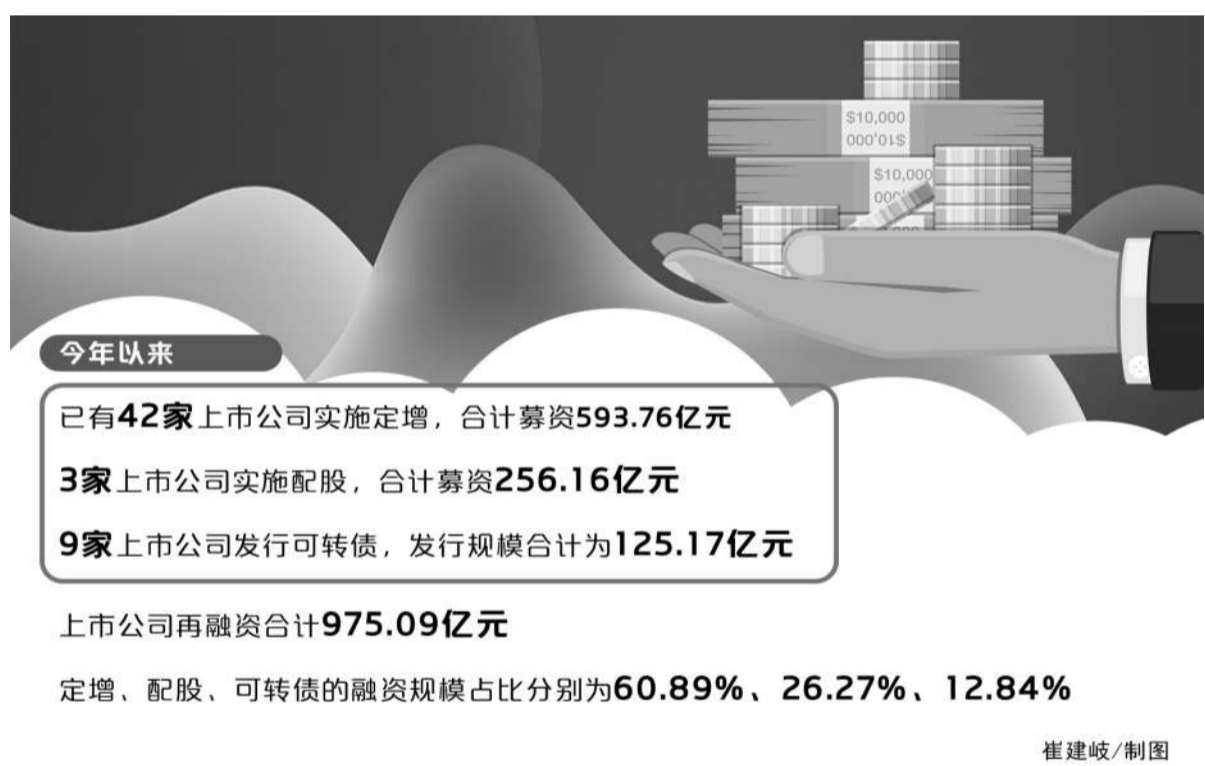
“大家要避免将基金投资描述为一种发财致富的手段,在向大众投资者进行基金投资宣传时,不应该只是单纯的宣传历史收益幅度以及相对排名情况,还应加入对历史波动水平和回撤水平的清晰描述,从而让大众投资者充分理解所投资品种的有利和不利因素。”郑源称。

年内上市公司再融资近1000亿元 可转债发行规模达125.17亿元

■本报记者 周尚仔

自2020年2月14日,证监会发布再融资新规至今,已落地满两周年,A股再融资市场结构也不断优化,可转债逐渐成为A股上市公司主流再融资产品之一。

《证券日报》记者据Wind统计,今年以来,已有42家上市公司实施定增(按定增股份上市日),合计募资593.76亿元;3家上市公司实施配股(按股权登记日),合计募资256.16亿元;9家上市公司发行可转债(按发行日期),发行规模合计为125.17亿元。至此,上市公司再融资合计为975.09亿元,定增、配股、可转债的融资规模占比分别为60.89%、26.27%、12.84%。



可转债的不断发展也得益于政策的推动,2017年2月份,证监会对再融资政策进行调整,鼓励上市公司通过可转债等其他产品进行再融资。而在2017年之前,可转债的融资规模仅占再融资总规模的1%左右,发展至2021年,可转债的融资规模占比已超20%。2020年至2021年,可转债发行规模分别为2714.31亿元、2897.12亿元,远超同期配股融资规模。

同时,在去年A股再融资规模前十的项目中有5单为可转债项目,包括兴业银行(500亿元)、南京银行(200亿元)、上海银行(200亿元)、东方财富(158亿元)、杭州银行(150亿元)。可以发现,金融业是可转债发行的主力军。

可转债融资相对于定增、配股具有哪些优势,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示:“可转债同时具备股票和债券的双重属性,与纯债券相比,可转债的违约风险更低,与股票相比,可转债的发行条件更为严格,相对挑出了一些优质的公司,所以可转债能够保证资产质量相对更为优质。可转债能够在风险和收益之间做出较好的平衡。首先,可转债的收益可以实现保底,因为它本质上还是一种债券,发行人有义务偿还本金,并按照约定支付利息,所以对于投资者的本金是绝对安全的。另外,可转债同时是一种期权,投资者可以根据前期约定的转股价与股票市场价格相比较来决定,是否把自己手中的债券兑换为股票。相较于其他融资方式,可转债融资成本更低;对于发行人而言,发行可转债期限较长更有利于解决短期资金紧张的问题,短时间不用考虑还款压力。”

近年来,可转债二级市场表现屡超预期,也进一步助推一级市场投资者申购热情持续走高,可转债网上申购量屡创新高。不过步入2022年,可转债市场持续震荡,中证转债指数跌幅为4.53%,其中2月14日的跌幅达3.01%。

可转债市场总体表现优异,公募基金对可转债的增持幅度也有较大提升。Wind数据显示,去年四季度,公募基金持有可转债的规模为2605.1亿元,增持金额为418.2亿元,增持幅度为19.12%。

从投资者角度来看,中信改革发展研究基金会研究员赵亚斌在接受

一季度仍将是全年信贷投放高点 信贷结构或呈现明显的分化特征

■本报记者 张志伟 见习记者 余俊毅

开年以来,得益于政策的支持,银行业的信贷规模保持高速增长势头。央行数据显示,2022年1月份信贷投放如期取得“开门红”,当月新增人民币贷款3.98万亿元,创单月历史新高,同比多增3944亿元,资金正加速流向实体经济。

今年信贷“开门红”的亮眼表现与政策的支持是密不可分的。东方金诚评级相关人士对《证券日报》记者表示,由于年初信贷额度充足,加之“早投放、早收益”,1月份新增贷款规模环比高增属季节性现象,但在上年同期信贷投放力度较大的情况下,当月贷款同比多增且多增规模为去年3月份以来最高,显示信贷投放力度加大。主要原因在于监管层“稳信贷”态度明确,通过实施降准降息改善商业银行负债端情况并引导LPR报价下调以及对商业银行窗口

指导等方式,督促银行加大信贷投放力度并降低贷款融资成本,避免“信贷塌方”。同时,随着基建稳增长发力,基建类贷款需求上升,成为1月份需求端拉动贷款同比多增的主要推手。

中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,从具体数据看,企业中长期贷款新增2.1万亿元,反映出基建投资等项目开始发力;由于信贷额度充足,票据融资规模较上月明显回落。居民短期贷款和中长期贷款的相关数据反映出居民消费和购房需求回落。

对于今年信贷的“开门红”力度是否可持续,据中金公司的调研情况看,目前国有大行项目储备充足,预计一季度“开门红”力度能够持续,而中小银行信贷需求后续仍需观察。全年来看,绿色、普惠小微和基建类贷款投放是今年信贷投放的重要方向,预计贡献新增贷款增量的80%,总体上今

年信贷增量能够实现同比多增。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平认为,2022年普惠型小微企业、专精特新、乡村振兴、绿色低碳、制造业仍然是投放重点,但这些领域信贷需求增加有限。信贷需求的大头在房地产和基建,防止信贷塌方的重点领域也在于房地产和基建。预计后续房地产融资和基建融资会发力,但房地产领域的着力点在于“稳”,而重中之重是基建,预计2022年政信类项目要担当重任。

此外,不少业内人士认为,在信贷投放总量有望保持稳定的基础上,今年的信贷结构或呈现较明显的分化特征。光大证券金融业务首席分析师王一峰对《证券日报》记者表示,结构分化仍是今年的主题,区域、机构、行业的“三重分化”在1月份信贷数据中体现。首先,在区域上,江苏、浙江等经

济景气度较高的地区信贷投放“供需两旺”,但经济落后地区信贷增长偏弱;其次,在机构上,国有大行信贷投放维持了较高景气度;股份行呈现明显“冷热不均”现象,上旬信贷投放总体较弱,中下旬有所发力;江浙地区的优质城农商行信贷投放新增规模料将实现同比多增;最后,在行业上,新增信贷投放或集中于银政机构业务、大型央企国企、重点基建项目等,高度市场化的行业景气度和项目储备仍弱。

“预计进入3月份,随着货币政策进一步显效,信贷投放力度将加速恢复,一季度仍将是全年信贷投放的高点。此外,在对公行业方面,新老基建、高端制造、绿色、普惠小微等领域将是多数银行的选择。预计2022年央行仍会通过提供一定的政策支持,引导银行加大对经济重点领域和薄弱环节的信贷投放。”王一峰表示。

险资投资转向: 减持地产股加码不动产

■本报记者 冷翠华

泰康人寿近期拟清仓式减持阳光城引发市场高度关注。另外,险资正积极拥抱不动产投资,包括商业地产等传统投资性物业,也包括物流仓储、产业园等新兴投资性物业。

业内人士认为,险资持续减持地产股,一是地产调控政策持续收紧,二是行业基本面变差,三是部分大型地产公司发生风险事件,对投资者带来较大影响。而从不动产投资来看,险资投资较多聚焦商业地产以及养老地产等领域,投资标的与险资属性契合度较高,且能为险资带来长期稳定的收益。

持续减持甚至清仓地产股

曾经,地产股是险资十分青睐的二级市场投资标的;如今,险资持续减持地产股,甚至“清仓甩卖”。

阳光城2月9日发布的公告显示,泰康人寿拟清仓式减持阳光城股票。“泰康人寿根据资产配置需求和相关投资决策,拟减持阳光城股份。”阳光城表示。

在此次减持前,“泰康系”公司已经减持了阳光城股票。去年12月27日阳光城发布公告,泰康人寿及泰康养老合计转让阳光城近3.9亿股股份。

事实上,这只是险资近年来减持地产股的案例之一。去年以来,险资频繁减持地产股,万科A、保利发展、招商蛇口、金地集团等头部地产公司股票皆遭险资减持。东方财富choice数据显示,截至2021年三季度末,前十大流通股股东中有险资身影的A股上市公司仅14家,而在2016年年底这一数据为35家。可见,近几年,险资对地产股的配置热情明显降温。

如今,险资为何连续减持甚至清仓地产股?

苏宁金融研究院高级研究员黄大智对《证券日报》记者表示,险资投资兼顾安全性和收益率,大多采取“固收为主,权益为辅”的资产配置策略。因此,稳定的业绩预期以及高股息特征都是险资青睐的配置对象。

从地产行业近年来的发展来看,受政策变化和发展的影响,“高融资-高杠杆-高周转”的模式已经行不通;地产行业风险加大,违约情况增加;很多地产公司的股票和债券价格持续走低,对于险资投资来说,配置地产股的收益率在下降,且风险在增加,因此,险资持续减持甚至清仓地产股。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者称,去年以来,几家大型房地产企业陆续发生风险事件,针对地产行业的政策也持续收紧,行业的发展存在不确定性,影响了地产股的估值以及未来的走势。因此,险资减持甚至清仓其持有的地产股。

未来,房地产市场将走向何方?是否将重获险资青睐?周瑾认为,这需要结合大型地产公司的风险处置情况,以及政策新动向,才能判断影响地产股未来估值的核心因素。黄大智则表示:“险资减持或清仓地产股的趋势短期很难扭转。但由于险资持有地产股规模比较大,无论是降配还是出清,都有一个过程,因此,险资减持地产股的现象还将持续。”

青睐不动产投资

在持续减持地产股的同时,险资比较青睐不动产投资,尤其是大型险企近两年在商业不动产、写字楼等领域的投资呈现“大手笔”的特点。

今年以来,平安人寿、建信人寿、太保寿险、泰康人寿等险企更新了大额不动产投资的披露信息,几家险企投资的不动产都处在实际出资阶段。

黄大智表示,从资金匹配度来看,保险资金尤其是寿险资金具有长期、大额的特性,比较适合长期投资商业地产项目;从业务匹配度来看,有的险企布局大健康、大养老业务,部分业务本身需要依托不动产项目。同时,在长期利率走低趋势下,险资整体面临可长期投资的优质资产紧缺,其有多元化配置需求,不动产投资仍然是较好的选择之一。

一家险企负责人对记者表示,目前其在不动产领域的投资主要看中两个方向,一是经营比较成熟的商场和写字楼,以获得长期稳定的租金收益;二是和集团业务能产生协同效应的地产项目,例如,集团将养老作为重要战略,险资投资也将重点关注相应的不动产,实现融合。

在不动产投资领域,他建议保险机构采用“2+1”不动产配置策略:一是积极配置新型基础设施类资产,提升不动产组合收益水平;二是防御性配置传统不动产——以固定收益为主,严格把控风险,实现不动产组合的基础配置规模;同时,把握特殊投资机遇,多策略投资于有稳健现金流、区位优势的核心强资产。