

一周内3家银行“拒赎”二级资本债 业界称不赎回频发或提升发债成本及难度

■本报记者 苏向晨

在中小银行资本补充压力上升的大背景下,城农商行选择不赎回二级资本债的现象频发。据记者统计,3月10日以来,已有3家商业银行发布公告称,选择不赎回二级资本债。

受访专家认为,中小银行较为依赖以互持方式发行的二级资本债,这也是其补充资本的主流方式之一。不赎回现象的频繁出现,有可能会进一步加大对中小银行发行二级资本债的成本和难度。

不赎回二级资本债 增至53只

二级资本债的期限普遍为“5年+5年”,且设置了发行人赎回选择权。商业银行通常在第五年末赎回后续发新债,之所以如此操作是因为,按监管规定,在到期前五年该类债券计入二级资本的本金每年衰减20%,若不提前赎回,补充资本的效果会逐年递减。

通常而言,当商业银行预计赎回后会出现资本充足率承压或很难重新发行资本补充工具时,会放弃赎回权。国盛证券固收团队首席分析师杨业伟对记者表示,“行使赎回权后发行人资本水平仍要满足银保监会规定的监管资本要求,且行使赎回权须银保监会批准,并满足使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具,或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于监管规定的资本要求。”对于二级资本债的投资者而言,商业银行选择不赎回可能让投资者面临估值损失,这反过来也会增加商业银行的发债难度和成本,因此,不赎回对投资者和商业银行都有负面影响。

民生证券固定收益首席分析师谭逸鸣对记者表示,“银行二级资本债此前多由银行之间互持为主,不赎回事件对市场信心有所影响,对未来二级资本债的赎回预期将在一定程度上约束买方需求,特别是对估值和市场信心会形成冲



击,这或贯穿整个2023年。”

从受影响的主要机构来看,中小农商行和城商行既是不赎回二级资本债的主要机构,也是未来受不赎回事件影响较大的机构。

据记者统计,53只宣布不赎回二级资本债的发行主体中,城商行9家,农商行36家,部分银行多只债券选择不赎回。杨业伟表示,不赎回的商业银行普遍存在赎回日前的资本充足率较监管红线空间较小,不良贷款率较高,净利润呈波动、下降等特征。

具体来看,东方金诚去年发布的跟踪评级报告显示,受同业竞争加剧以及减费让利政策的施行,跟踪期内安徽太和农商行净息差持续收窄,盈利能力继续低于行业平均水平。受盈利能力下降影响,该行资本积累减缓,但信贷业务快速增

长带动风险资产较快增加,其资本充足率持续下滑,面临较大资本补充压力。

中小银行亟须拓宽 资本补充渠道

实际上,中小城商行、农商行不仅要应对二级资本债不赎回给整个行业带来的负面影响,也面临在新的监管规则下通过二级资本债补充资本难度提升的难题。

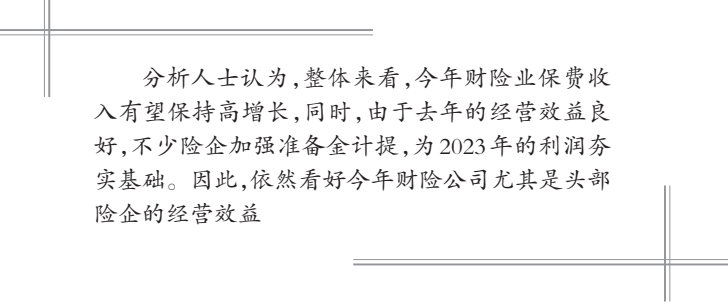
今年2月18日银保监会和央行联合发布的《商业银行资本管理办法(征求意见稿)》(下称《办法》),将银行二级资本债风险权重由100%上调至150%。也就是说,未来商业银行互持、配置二级资本债的成本将提升,资本补充压力或将倒逼商业银行通过更高票息发

债。谭逸鸣表示,风险权重上升,短期内将提高中小银行持有成本,长期内或会导致中小银行资本补充压力加大。

基于此,业内人士认为,面对新的资本补充环境,中小城农商行亟须拓展资本补充渠道。招联金融首席分析师董希森对记者表示,不赎回只能暂时解决资本压力,不是长远之计。目前中小行资本补充工具匮乏,未来监管部门要加大对支持力度,鼓励中小行通过内源与外源相结合的方式拓宽资本补充渠道。

值得一提的是,《办法》对银行永续债的风险权重维持不变。因此,多位业内人士预计,2023年中小银行永续债和二级资本债仍将是补充资本的主要手段,同时,在新增专项债规模仍不低的背景下,中小银行专项债亦会进一步发挥补充资本的作用。

上市险企前2个月揽入保费7576亿元 寿险收入分化 产险集体上涨



■本报记者 冷翠华

截至3月16日,A股五大上市险企今年前2个月保费收入数据全部亮相。

整体来看,五大上市险企前2个月共揽入保费(文中保费皆指原保险保费)7576.55亿元,同比增长3.11%,逆转了1月份保费收入同比下降的态势,但从细分业务来看,前2个月上市险企寿险收入同比明显分化,产险收入同比则集体“狂飙”。

业内人士认为,从寿险业务来看,随着2月份和3月份的保费收入明显改善,头部险企开门红期间保费收入正增长预期有望兑现。从财险业务来看,全年保费收入有望保持较高增速,预计COR(综合成本率)也将走高,但由于险企计提了充足的准备金,全年仍有望保持良好的经营效益。

五家寿险公司 保费增速“二正三负”

从A股上市险企的寿险业务来看,前2个月保费的同比增速好于1月份。其中,中国平安旗下的平安人寿前2个月取得保费收入1353.1亿元,同比增长5.06%,位居增速榜首位。同时,中国人寿逆转了1月保费同比下降之势,前2个月共取得保费收入2459亿元,同比增长1.95%。新华保险前2个月取得保费463.5亿元,同比微降0.06%,降幅较1月份明显缩小。中国人寿旗下的人寿保险和中国太保旗下的太保寿险前2个月分别取得保费495.99亿元、697.63亿元,同比分别下降7.09%和5.58%,二者的降幅较1月份也有缩小。

“平安寿险过去三年的深度改革是有成效的。”中国平安联席CEO陈心颖在16日举行的2022年度业绩发布会上表示,改革的三大亮点已经显现:一是高质量代理人团队改革,二是积极拓展其他渠道,三是践行“保险+服务”理念。陈心颖认为,随着外部环境回暖及寿险改革成效逐步显现,平安寿险新业务价值在2月份增速已经同比转正,并且在3月份继续保持正增长的势头;预期2023年一季度及全年新业务价值可实现正增长。

华泰证券研究员李健认为,随着寿险销售环境边际修复,行业代理人清虚也度过了高峰,新单销售增长承压的情况今年将改善。中国人寿有望凭借代理人产能提升,抵消人力规模减小的负面影响,今年其NBV(新业务价值)有望实现同比增长8.6%。

“2月份上市险企寿险保费因储蓄险销售火热、代理人活动率提升、去年同期春节基数等因素同比增速回暖明显,预计3月份业

绩冲刺下NBV和期交保费有望持续超预期。”申万宏源证券分析师许旖珊表示。

西部证券分析师罗钻辉认为,3月份寿险新单及NBV同比有望保持稳健,头部险企开门红期间保费收入正增长预期有望兑现。

产险保费收入亮眼 最高同比增长18.5%

从上市险企的财产险业务来看,前2个月保费收入增速十分亮眼。其中,中国太保旗下的太保产险取得保费366.85亿元,同比大幅增长18.51%,增速较1月份进一步提高。中国人保旗下的人保财险取得保费1001.94亿元,同比增长9.19%,比1月份1.23%的同比增速大幅提升。中国平安旗下的平安产险取得保费499.7亿元,同比增长5.13%,扭转了1月份同比下降的态势。

一位业内分析人士对《证券日报》记者表示,前2个月上市财险公司保费快速增长主要有几个方面的原因,一是去年2月份包含春节长假,基数相对较低;二是随着社会生产生活全面恢复正常,相关保险需求持续增加;三是2月份新车销量增速回暖,中汽协数据显示,2月份单月销量同比增长13.5%;四是非车险保费快速增长。例如,人保财险前2个月农险保费达95.7亿元,同比增长26.5%;信用保证险保费同比增长17.8%;其他险种保费同比增长39.7%。值得一提的是,其意外伤害及健康险保费达303.5亿元,同比增长8.9%,保费仅次于车险保费,占总保费之比达30.3%。

从中国平安来看,其在年报中表示,去年整体综合成本率同比上升2.3个百分点至100.3%。其中,车险业务综合成本率大幅优化,同比下降3.1个百分点,但保证保险业务受市场环境变化影响,赔款支出上升,造成整体综合成本率波动。

李健认为,预计今年中国平安车险业务将面临赔付增加导致的COR上升,但升幅在未决赔款准备金的释放下有望保持平缓。同时,今年宏观经济的恢复有望改善信用险赔付恶化的情况,非车险COR有望企稳。作为头部险企,预计平安产险将继续受益于车险市场马太效应,渠道和风险定价优势有望帮助其保持保费增长和车险COR领先。

上述分析人士认为,整体来看,今年财险业保费收入有望保持高增长,同时,由于去年的经营效益良好,不少险企加强准备金计提,为2023年的利润夯实基础,因此,依然看好今年财险公司尤其是头部险企的经营效益。

多家银行优化信用卡分期业务 “手续费”更名为“利息”

■本报记者 李 冰

连日来,多家银行陆续发布优化分期业务公告。比如,潍坊银行发布关于信用卡“分期手续费”调整为“分期利息”公告。

据记者梳理,目前已有数十家银行发布过类似公告。业界普遍认为,将手续费改为利息,使信用卡分期息费一目了然,既是保护金融消费者权益,也是落实监管要求的具体表现,未来银行信用卡分期将“手续费”改“利息”或成趋势。

“分期手续费”调整为“分期利息”

潍坊银行公告称,为进一步提升客户体验,该行将信用卡“分期手续费”调整为“分期利息”,其中,新申请及仍在进行中的分期业务,入账的“分期手续费”将调整为“分期利息”,历史已入账的分期手续费账单展示维持不变。更名后收费账单及计算规则不变,即实际每期还款金额不发生变化,具体以账单列示为准。

此前,江苏银行也发布了《信用卡分期业务息费名称调整的公告》。事实上,上述银行并非个例,经记者梳理,包括中国银行、建设银行、招商银行、邮储银行、浦发银行、工商银行、光大银行、杭州银行、苏州银行、南京银行等数十家银行曾发布过类似公告。

也有银行持续优化现金类分期业务,例如南京银行称,关于现金类分期,该行的信用卡灵活分期功能将停止分期申请;同时,调整现金分期、鑫分期的现金类分期功能,分期总金额最高5万元,单笔分期期数最长不超过24期等。

“目前银行正陆续对信用卡业务开展规范管理,除了清理长期未使用的信用卡之外,优化分期业务也是银行重点工作。”博通分析金融行业资深分析师王蓬博表示,以手续费名义变相收取高额息费是消费者投诉的高发区,改为分期利息后消费者可以较为直观地了解相关费用,有效保护用户的合法权益。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮对《证券日报》记者表示,银行优化分期业务主要有两方面原因,一是出于

合规考虑;二是出于金融消费者权益保护的目的。

践行保护金融消费者权益

在银行优化分期业务的背后是配套政策的引导。中国人民银行2021年3月份发布的公告要求,所有从事贷款业务的机构,在网站、移动端应用程序、宣传海报等渠道进行营销时,应当以明显的方式向借款人展示年化利率,并在签订贷款合同时载明,也可根据需要同时展示日利率、月利率等信息。

2022年7月份,中国银保监会、中国人民银行发布《关于进一步促进信用卡业务规范健康发展的通知》,其中明确,银行业金融机构应当在分期业务合同(协议)首页和业务办理页面以明显方式展示分期业务可能产生的所有息费项目、年化利率水平和息费计算方式。向客户展示分期业务收取的资金使用成本时,应当统一采用利息形式,并明确相应的计息规则,不得采用手续费等形式,法律法规另有规定的除外。

纵观行业来看,近年来,信用卡业务一直是银行业消费投诉的重点区域。数据显示,2022年第三季度,中国银保监会及其派出机构接收并转送的银行业消费投诉中,涉及信用卡业务投诉38016件,占投诉总量的50.3%。信用卡分期业务“利息不透明”“隐匿息费”“乱收费”等问题均曾被用户“吐槽”。

“从银行发布的公告上看,更名也会促使其收费变得更加透明。让用户在选择信用卡分期业务时更理性,有助于用户养成理性消费的习惯。”王蓬博表示。

“预计未来银行信用卡分期手续费改利息将成为趋势。”苏筱芮进一步表示,此前部分银行业金融机构存在息费水平披露不清晰,片面宣传低利率、低费率,以手续费名义变相收取利息,模糊实际使用成本,不合理设置过低的账单分期起点或不设起点,未经客户自主确认实施自动分期等问题,导致客户难以判断资金使用成本,甚至加重客户息费负担。银行该举动能够使持卡人更加清晰、透明地了解卡费用,为金融消费者提供更多选择权。

关于举办国债期货十周年征文活动的通知

2023年即将迎来国债期货上市十周年。为回顾总结国债期货十年发展历程,深化研究国债期货战略功能作用,集思广益推进债券期现货市场高质量发展,中金所与中央结算公司联合举办国债期货十周年征文活动,遴选市场优秀研究成果并推广表彰。

一、主办单位

中国金融期货交易所股份有限公司
中央国债登记结算有限责任公司

二、征文主题

本次征文活动旨在以国债期货十周年为契机,紧密围绕国家发展战略和经济发展大局,深入研究国债期货的中国发展经验,探讨国债期货在服务中国特色现代资本市场建设和实体经济发展等方面发挥的重要作用,进一步明晰

国债期现货市场高质量协同发展路径。研究方向包括但不限于:

- 1、领域分析:对国债期货市场的深度分析和研究。例如国债期货市场宏观分析、微观结构、发展历程、产品设计、市场建设等方面的深度研究,境内外国债期货市场特征的分析比较等。
- 2、功能研究:论述国债期货市场功能发挥情况。例如国债期货在健全国债收益率曲线,服务债券市场高质量发展和高水平开放,防范化解金融风险,助力金融服务实体经济提质增效等方面的功能作用。
- 3、操作实务:介绍机构运用国债期货的具体实务经验。例如各类机构国债期货业务的相关产品研发、投资策略、内控制度以及创新实践等。

4、行业创新:为国债期货高质量发展建言献策。可从政策制度、产品体系、保证金制度、参与者结构、应用前景等方面开展前瞻性、创新性、应用性研究,研讨未来国债期现货市场高质量发展和更好服务中国特色现代资本市场的路径。

三、征文要求

- (一)稿件政治导向正确,符合国家大政方针,内容积极向上。
- (二)稿件符合学术规范,须为作者原创,未经其他任何公开媒介发表,学术查重率不超过10%。避免一稿多投。
- (三)稿件紧扣主题,逻辑合理,框架完整,包含摘要、主体、结论、文献等部分;表达清晰,语句通顺;篇幅以4000-10000字为宜。

四、奖项设置

本次活动将由内外部专家评审,根据作品质量评选出优秀稿件,根据投稿作者所在单位的投稿质量和数量评选出优秀组织机构。

主办单位将联合为获奖作者、获奖机构颁发荣誉证书,《债券》期刊拟选登部分优秀稿件。

五、投稿方式和截止日期

电子邮件投稿。稿件采用word文档,统一命名为:“国债期货十周年征文-稿件题目-作者-单位”,并附投稿人报名表。投稿日期为即日起至2023年5月31日。

投稿邮箱:zhengwen@cffex.com.cn

联系方式:张老师 021-50160704

具体报名事项详见中金所官方网站。