消

除

据

套

利

政策暖风频吹-

# 商业银行加速"补血"

本报记者 陆 敏



日前召开的国务院常务会议决定, 支持商业银行多渠道补充资本金。而就 在1月下旬,中国银保监会官网披露,我 国商业银行获批发行首单无固定期限资 本债券,随后宣布将允许保险机构投资 符合条件的银行二级资本债券和无固定 期限资本债券。同时,中国人民银行官 网披露,为提高银行永续债的流动性,决 定创设央行票据互换工具。

政策暖风劲吹,商业银行补充资本 金步伐有望进一步加速。

公开信息显示,2018年以来,不少 银行一直在多渠道补充资本金。受诸多 因素叠加影响,不仅是中小型银行纷纷 发布资本金补充计划,工农中建四大行 无一例外都加入了"补血"大军。

据券商银行业分析师的观点,各家 商业银行的确也有资本补充需求。从 2018年上市银行三季报看,披露了相关 □ 从2018年上市银行三季报看,26家上市银行中,有12家资本

充足率出现下降,其中8家核心一级资本充足率有所下降

□ 四大行每年需分别再融资1000亿元,补充其他一级资本

信息的26家上市银行中,有12家资本充 足率出现下降,其中8家核心一级资本 充足率有所下降。

中信建投分析师杨荣认为,四大行 缺少其他一级资本,而其他银行缺少核 心一级资本,"为了满足新的监管要求, 四大行每年需分别再融资1000亿元,补 充其他一级资本,融资压力较大"。

"银行可以借助创新性资本补充工 具来补充资本,如永续债、可转股的二 级资本债等。"杨荣分析认为,永续债的 发行审批效率会加快。目前,哈尔滨银 行、盛京银行和民生银行已发布公告称 要发行永续债,预计缺少其他一级资本 的其他银行也将发行永续债。本年内

估计发行规模会达到1000亿元以上。

除了永续债之外,其他需要补充核 心一级资本的上市银行主要借助定增、 可转债等工具或手段。业内专家预计, 政策助推之下,未来优先股、可转债等的 准入门槛有望进一步降低。"可转债在转 股后可以补充核心一级资本,估计会成 为商业银行主要的融资品种。"杨荣表 示,从政策面来看,监管机构鼓励银行动 用多种融资工具补充资本金,以上的这 些融资工具没有排他性,可以多管齐下, 而不限于一种。

资本充足率水平对商业银行的正常 经营和信贷投放至关重要。从市场参与 机构来看,目前,基金、年金、银行理财子

再融资。基金公司、年金一直以来是优 先股、可转债等的主要参与主体。银行 理财子公司作为金融市场的新兴机构, 其投资范围较宽,根据目前政策,可参与 投资优先股、可转债、永续债。另外,外 资金融机构目前只限于参与债券投资, 如永续债。据海通证券统计,截至2018 年12月20日,我国已累计发行永续债 1.75万亿元,存量永续债1.62万亿元,但 银行在永续债发行人中占比较低,未来 银行永续债发行空间广阔。

在防范化解金融风险的过程中, 资本金是否充足也是商业银行风险抵 补、处置不良资产的关键所在。此外, 商业银行加快扩充资本,在当前形势 下,无疑有助于更好地对民营小微企

充资本金的同时,要谨防无序扩张和监 管套利,信贷投放中要紧盯民企、小微企 业领域。同时,商业银行要进一步优化

公司、外资金融机构都可以参与银行的

业等提供金融支持。 此外,业内专家提醒,在商业银行补

资本结构,做好资本规划。

今年以来发行的公募债券型基金已达41只,份额超460亿份——

## 债券基金持续受市场热捧

2019年开年,新基金发行市场总体 保持稳定态势,债券基金发行火爆远超 其他类型基金。

Wind资讯统计,今年以来,截至2月 21日,公募基金市场上共成立新基金60 只,合计募集规模达到552.03亿份,平均 发行份额为9.20亿份,而2018年前2个 月新成立基金数量超过120只,仅2018 年1月份就新成立基金82只,平均发行 份额超过12亿份。

分类别看,今年以来发行的公募债 券型基金已达41只,发行份额超过460 亿份,远超过股票型基金的5只和混合 型基金的11只,成为最火爆的新基金发 行品种。曾经受市场热捧的货币基金,

今年以来发行数量为零。

国金证券分析师王聃聃表示,从新 发基金结构上看,市场整体以债券型基 金的发行为主,其发行规模占全部发行 份额的七成左右。此外,股票指数型及 混合型基金的发行规模分别位列第2 位、第3位。与2018年12月份相比, 2019年1月份的混合型基金发行占比有 小幅提升,而股票指数型基金的占比呈 下降态势。在近期证监会所受理的申请 中,常规简易申请共有130只,而创新型 产品共9只,均为养老FOF型产品。

基础市场的表现成为债券基金发行 火热的重要基石。债券市场延续了 2019年以来的好行情,信用债整体表现

单位:人民币元

优于利率债。

增量资金持续入场成为新基金发行 火爆的又一大原因。华鑫证券统计,今 年1月份,QFII(合格境外机构投资者) 资金净流入2.9亿美元,2018年12月份 资金净流入5亿美元;RQFII(人民币合 格境外机构投资者)1月份资金净流入 20亿元人民币,2018年12月份资金净 流入40亿元人民币。从互联互通渠道 看,1月28日至2月1日,沪股通资金和 深股通资金均为净流入。

值得关注的是,近期新发短债类基 金业绩和规模双丰收。Wind数据显示, 2018年共有平安基金、银华基金、招商 基金、创金合信等近20家公司成立34只

短期纯债基金(其中有25只集中在10月 后发行),总计规模达1086.95亿元。其 中平安短债规模超过160亿元,光大超 短债、创金合信恒利超短债的规模均在 30亿元以上。进入2019年,这些新成立 的短债基金的收益也在稳步上升。2018 年成立的34只基金,成立以来的加权平 均收益从2018年底的2.17%增长至最新 的2.38%。

创金合信恒兴中短债基金拟任基金 经理郑振源预计,2019年债市利率总体 下行方向可能不变,但内外形势边际逐渐 改善将加大市场波动。在宽信用实质见 效前,债市整体风险较小。但资质较差的 企业,债券信用风险依旧较高。

### 财经观察

1月份金融数据发布后,票据 套利的话题广受关注。

数据显示,1月份票据融资显 著增加,表内票据融资和表外未贴 现银行承兑汇票合计占新增社会融 资规模的19.3%,较去年同期上升 13.5个百分点。有观点认为,这主 要是由于企业通过票据贴现和结构 性存款的组合从银行套利导致的。

很快,权威部门回应称,个别企 业通过票据贴现和结构性存款套 利,只是短期的,并非普遍现象,不 是票据融资增加的主要原因。解释 令人信服,但也说明,票据套利在一 定程度上是确确实实存在的。

票据作为一种延期支付的手 段,因为期限短、便利性高、流动性 好,是中小企业重要的融资渠道。

但是,由于管理的不规范以及 套利空间的存在,票据慢慢地被 "玩"坏了,不少缺乏真实贸易背景 的票据被用作纯粹的融资工具。近 期被经常提及的票据套利模式,其 产生的直接原因则是结构性存款利 率与票据直贴利率之间利差扩大, 产生了套利空间。

做贴现,贴现利率一般在3.4%左右。

比如,A企业拿自己的闲置资 金在银行购买了100万元结构性存款产品,年化收益率能 到 4.2%。然后,该企业拿着这个存款做质押,再凑上所需 的贸易材料,从银行开出100万元的银行承兑汇票,再拿去

这一系列动作完成后,如果不考虑开票时支付的保证 金成本,企业理论上可以稳赚80个基点的无风险利差。

当然,一个巴掌拍不响,被"揩油"的银行也能获得不少 好处。一是通过贴现,可以完成小微企业与民企放贷的考 核指标;二是结构性存款规模大增能完成存款考核指标。

不过,这种套利模式有着很强的阶段因素。目前,随着 结构性存款和保本理财收益率的走低,以及贴现价格的走 高. 套利空间已被极大地压缩了,实际上已无利可套。但 是,也不排除此类票据套利会随着两种利率的再次扩大而 "重现江湖"。遏制票据套利空转现象,显然仍需有所作为 且非一日之功。

一方面,要防止钱堆在银行体系内加剧扭曲和积累风 险,对信贷增长过程中可能存在套利和资金空转等行为应 时刻保持警惕,引导金融机构将包括票据在内的信贷资源, 更多投向具有真实需求的实体经济和中小微企业,特别是 加大中长期贷款投放力度。

另一方面,上述票据套利空间存在的根本原因,还在于 存贷款市场利率与银行间市场利率没有完全并轨。贴现利 率直接体现银行间市场利率,而结构性存款则体现存贷款 市场利率,两个市场利率之间较大利差是套利的基础。因 此,还需继续深入推进利率市场化改革,让各类市场利率之 间的传导更加顺畅,从而在根本上消除套利空间。

#### 兴业银行股份有限公司南宁分行与 中国华融资产管理股份有限公司 广西壮族自治区分公司 债权转让通知暨债务催收联合公告

编号:兴银桂资产转让字第201802-GG01号

2019年1月7日,兴业银行股份有限公司南宁分行与中国华融资产管理股份有限公司广西划 族自治区分公司签署《债权转让总协议》《债权转让分协议》,兴业银行股份有限公司南宁分行将其 依法享有的附表中所列对借款人和担保人的债权及担保权利转让给中国华融资产管理股份有限公 司广西壮族自治区分公司,原合同内容不变。

股份有限公司广西壮族自治区分公司作为上述债权和担保权利的受让方,特此要求借款人/担保 人、或借款人/担保人的权利义务承继人,自收到本通知之日起,向中国华融资产管理股份有限公司 广西壮族自治区分公司履行主债权/担保合同约定的还本付息义务/担保责任。

特此通知。

转让方:兴业银行股份有限公司南宁分行 **地址:**南宁市民族大道146号三祺广场40层 **联系电话:**0771-5751305

附表A 转让贷款明细表

受让方:中国华融资产管理股份有限公司广西壮族自治区分公司

**地址:**广西壮族自治区南宁市青秀区民族大道38-3号 **联系电话:**0771-5842190

				转让债权 01			
借款人名和	尔	借款合同名称 号	京、編	担保人(包括保) 人、抵押人、质护 人)名称		担保合同名称、编号	贷款行名称
南宁市永发隆有限公司	煤炭	《流动资金借同》[兴银桂新行(授信)流 (2014)第1、2	借字	化有限公司、除	石卫文	最高额抵押合同》[兴 根柱新城支行(授信)抵 字(2014)第1号]、 最高额保证合同》[兴 根柱新城支行(授信)个 呆字(2014)第1号]	兴业银行股份有 张业银行股份有 张限公司南宁分行
债权本金		利息(包括罚) 利)	息、复	诉讼费等代垫 用	费信	责权合计	交易基准日
19692689	9.09	1104771	37.65	1219312.	16	308623348.90	2018-2-5
				转让债权 02			
借款人名称	借款	(合同名称、编 号		人(包括保证人、 人、质押人)名称		担保合同名称、编号	贷款行名称
广西恒得润生物科技有限公司	同行第月《《流56 款 1 兴借号合	1 日 並 有 的 银桂新城支行 (字(2013)第 (清流动资金借 (同)补充合同》	红梅	公司、米厶及、炒	桂字兴最桂保長	最高额抵押合同》[兴韩 新城支行(非授信)扣 (2013)第9号]、 兴业银行股份有限公司 高额保证合同》[兴年 新城支行(非授信)个 字(2013)第15号]、 民事调解书》[(2016)相 民终5195号]	] 兴业银行股份存 限公司南宁分行
债权本金	利息 利)	(包括罚息、复	诉讼	费等代垫费用	债	权合计	交易基准日
19056696.51		10261099.32		457277.00	)	29775072.83	3 2018-8-8
				转让债权 03			
借款人名称		借款合同名称	、编号	担保人(包括保)人、抵押人、质人)名称		担保合同名称、编号	贷款行名称

《流动贷金增款百同》[兴银桂东盟五贵阳新华都投资银桂东盟五最抵字广西汀龙贸易有限流 借字 (2016)第 有限公司、潘쾛2016第 001号]、《最兴业银行股份有公司、"借款展期合同》[兴禄,黄种芳、郑丽高额保证合同》[兴银限公司南宁分行桂东盟五保字 2016 《流动资金借款合 第002号] 利息(包括罚息、复诉讼费等代垫费 债权本金 债权合计 交易基准日 26634267.232018-10-25 转让债权04 担保人(包括保证人、抵押人、质押人) 借款合同名称、 借款人名称 担保合同名称、编号 贷款行名称 流动资金借款 《最高额抵押合同》[兴银桂/ 一最抵字2015第001号]. 西华大医院合同》[兴银桂东广西华大医院投资 投资管理有限盟 五 流 借 字管理有限公司、宋朝《兴业银行股份有限公司最兴业银行股份有限公司市分行 公司 2016 年 第 002 辉、赵小静 高额保证合同》[兴银桂小一 个保字2015第001号 利息(包括罚息、诉讼费等代垫费用 债权合计 债权本金 交易基准日 复利)

133890.50

转让方已将上述债权项下本金、利息、罚息、复利、违约金、迟延履行利息等全部权益向受让方

447863.65

转让,具体金额以相关合同及法律文书确认的为准。

2470362.77 2018-8-8

兴业银行股份有限公司天津分行与 中国华融资产管理股份有限公司 广西壮族自治区分公司 债权转让通知暨债务催收联合公告

编号:兴银桂资产转让字第201802-GG02

2018年12月,兴业银行股份有限公司天津分行将其依法享有的附表中 所列对借款人和担保人的债权及担保权利委托兴业银行股份有限公司南宁 分行以公开招投标方式进行转让。

2019年1月7日,兴业银行股份有限公司天津分行与中标方中国华融 资产管理股份有限公司广西壮族自治区分公司签署《债权转让分协议》,兴 业银行股份有限公司天津分行将上述债权及担保权利转让给中国华融资产 管理股份有限公司广西壮族自治区分公司,原合同内容不变。

兴业银行股份有限公司天津分行作为上述债权和担保权利的转让方以 及中国华融资产管理股份有限公司广西壮族自治区分公司作为上述债权和 担保权利的受让方,特此要求借款人/担保人、或借款人/担保人的权利义务 承继人,自收到本通知之日起,向中国华融资产管理股份有限公司广西壮族 自治区分公司履行主债权/担保合同约定的还本付息义务/担保责任。

特此通知。

转让方:兴业银行股份有限公司天津分行

地址:天津市和平区建设路43号兴业银行天津分行

联系电话:022-23526678-222249

受让方:中国华融资产管理股份有限公司广西壮族自治区分公司

地址:广西壮族自治区南宁市青秀区民族大道38-3号

联系电话:0771-5842190

附表 A 转让贷款明细表

单位:人民币元

借款人名称	借款合同 名称、编号	担保人(包括保证人、抵押人、质押人) 名称	担保合同名称、编号(或合同签订时间)	贷款行名称
玉柴重工(天 津)有限公司	兴津(流动) 20172431	津)有柴司(常司、张州)王州)王州(常司、朱州)王州(宋司、常司、宋州)天司、宋州)天司、融德德(张祖)	《玉柴重工银团贷合议款最高额充的(2014-001)、《表面不放的资源工银团贷款。 高额权利充的。《表面》及补充的资料。 (2014-001)、《表面工银团贷,《表面工银团贷,《表面工银团贷款。 等重工银团贷,,是是一个。 等重工银团货,,是是一个。 (2014-001)	
债权本金	利息(包括 罚 息、复 利)	诉讼费等代垫费用	债权合计	交易基准日
26187443.55	0	302926.66	26490370.21	2018-10-31

转让方已将上述债权项下本金、利息、罚息、复利、违约金、迟延履行利 息等全部权益向受让方转让,具体金额以相关合同及法律文书确认的为准。

#### 兴业银行股份有限公司常州分行与 中国华融资产管理股份有限公司 广西壮族自治区分公司 **债权转让通知暨债务催收联合公告**

编号:兴银桂资产转让字第201802-GG03号

2018年12月,兴业银行股份有限公司常州分行将其依法享有的附表中 所列对借款人和担保人的债权及担保权利委托兴业银行股份有限公司南宁 分行以公开招投标方式进行转让。

2019年1月7日,兴业银行股份有限公司常州分行与中标方中国华融 资产管理股份有限公司广西壮族自治区分公司签署《债权转让分协议》,兴 业银行股份有限公司常州分行将上述债权及担保权利转让给中国华融资产 管理股份有限公司广西壮族自治区分公司,原合同内容不变。

兴业银行股份有限公司常州分行作为上述债权和担保权利的转让方以 及中国华融资产管理股份有限公司广西壮族自治区分公司作为上述债权和 担保权利的受让方,特此要求借款人/担保人、或借款人/担保人的权利义务 承继人,自收到本通知之日起,向中国华融资产管理股份有限公司广西壮族 自治区分公司履行主债权/担保合同约定的还本付息义务/担保责任。

特此通知。

转让方: 兴业银行股份有限公司常州分行

地址:江苏省常州市新北区惠国路69号山水和园4幢

联系电话:0519-86878138

受让方:中国华融资产管理股份有限公司广西壮族自治区分公司

地址:广西壮族自治区南宁市青秀区民族大道38-3号

联系电话:0771-5842190

附表 A 转让贷款明细表

单位:人民币元

借款人名称	借款合同名称、编号	担保人(包括保证 人、抵押人、质押 人)名称	担保合同名称、编号 (或合同签订时间)	贷款行名称
玉柴重工(常 州)有限公司	《流动资金借款合同》 [11032017CWJ451、 11032017CWJ452]	(天津)有限公司、 玉柴重工(常州) 有限公司、玉柴桩 工(常州)有限公 司、天津银德融资	高额权利质押合同》 [2014-001号]、《最高额抵押合同》补充协议[2014-001号(补01]]、《最高额动产质押合同》补充协议[2014-001号(补01)]、《最高等的议[2014-001号(补	兴业银行股份有限公司常身 有限公司常身 分行
债权本金	利息(包括罚息、复 利)	诉讼费等代垫费 用	债权合计	交易基准日
50706057.35	0	0	50706057.35	2018-10-31

转让方已将上述债权项下本金、利息、罚息、复利、违约金、迟延履行利 息等全部权益向受让方转让,具体金额以相关合同及法律文书确认的为准。