

今年以来,发行可转债规模已达1360亿元——

# 上市银行青睐可转债为哪般

经济日报·中国经济网记者 钱箐旎



可转债是银行筹集长期资金的重要渠道,也是潜在的资本补充来源。在当前银行表外资产转表内、贷款力度加大的情况下,受到亟需补充资本的银行的青睐。银行通过发行可转债方式补充资本后,有助于提升银行风险防控能力和服务实体经济的能力——

11月15日,500亿元浦发转债上市,首日交易活跃,收报103.90元,当日成交突破150亿元。今年以来,相继有中信银行、平安银行、江苏银行和浦发银行4家上市银行发行了可转债,前三家银行发行规模分别为400亿元、260亿元和200亿元。可转债为何受到上市银行的追捧?发行可转债,对银行助力实体经济有什么作用?

## 资本补充需求大

所谓可转债,指的是一种允许投资者在规定时间范围内将其按转股价格转换成特定公司普通股的债券。

“可转债是银行筹集长期资金的重要渠道,也是潜在的资本补充来源。”国家金融与发展实验室副主任曾刚表示,可转债在转股前,大部分价值计入负债,转股后计入核心一级资本,可同时提升银行的核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率。“因此,从银行角度看,发行可转债一方面可以拓展融资渠道,另一方面也属于资本补充机制的完善。”曾刚说。

统计显示,今年以来,中信银行、平安银行、江苏银行和浦发银行4家上市银行发行可转债的规模已达1360亿元,约相当于上年全年的10.5倍。此外,还有超过800亿元的可转债在排队等待发行,其中仅交通银行拟发行的一只可转债就占到600亿元。

对于今年上市银行可转债发行规模大幅上升的原因,东方金诚首席宏观分析师王青表示,在当前银行表外资产转表内、贷款力度加大的情况下,商业银行整体呈现出“缺资本”状态,其中中小银行更为明显。此外,目前监管部门正在修订金融资产风险分类管理办法,以客户还款来源为原则,把非信贷不良纳入披露范围,新政实施后银行业不良率将进一步提高,银行资本补充需求还有上升趋势。年初国务院常务会议决定支持商业银行多渠道补充资本金,今年以来监管层在审批等环节对商业银行发行可转债补充资本持较为积极的态度。

中国银行研究所研究员熊启跃表示,从理论上讲,可转债适用于绝大多数商业银行,但受转股实现路径限制,因此目前发行主体均为二级市场股票交易活跃的上市银行。

## 提升服务实体能力

银行资本补充来源可分为两类:一类是依靠自身盈利积累的内源性资金;另一类是通过二级资本债、优先股、永续债、可转债、IPO等外源性渠道。对上市银行而言,其资本补充渠道相对更为丰富。

曾刚表示,可转债是介于一般性负债和资本之间的工具,短期看和金融债差别不大。从这个角度讲,上市银行发

行可转债是主动负债的行为,也是优化负债结构的一个选择。

熊启跃表示,可转债转股前融资成本较低,可为发行人提供低成本资金来源。数据显示,截至今年3月15日,已发行的银行可转债中,第一年平均利率为0.28%、第二年为0.66%、第三年为1.17%、第四年为1.73%、第五年为2.36%、第六年为2.88%。

曾刚认为,从降低融资成本的角度看,资金成本降低,资产端定价也可以适度下降,有助于降低实体经济的融资成本。此外,银行资本潜在风险抵御能力的上升,也有助于提升银行风险防控能力,有助于提升服务实体经济的能力。

与此同时,有观点认为,上市银行通过发行可转债方式补充资本后,可直接提升其信贷投放能力。王青表示,当前监管部门正在通过新LPR改革等方式,打通“宽货币”向“宽信用”传导渠道,未来人民币贷款增速可能稳中有升,特别是对制造业、基建领域,以及民营、小微企业的信贷增速有望保持较快增长。由此,上市银行通过可转债补充“弹药”后,更有能力在满足资本约束的前提下,在支持实体经济过程中定向发力。

## 受市场多方热捧

在不少业内人士看来,在当前债市违约多发背景下,银行可转债是安全度更高的资产,加之其兼具股债双重属性,因此受到包括境外投资者在内的市场多方热捧。

## 今年以来

中信银行、平安银行、江苏银行和浦发银行4家上市银行发行可转债的规模已达

1360亿元

约相当于上年全年的10.5倍

此外,还有超过800亿元的可转债在排队等待发行

其中,仅交通银行拟发行的一只可转债就占到

600亿元

## 银行资本补充来源

依靠自身盈利积累的内源性资金

通过二级资本债、优先股、永续债、可转债、IPO等外源性渠道

对上市银行而言,其资本补充渠道相对更为丰富



以浦发银行为例,公告显示,浦发银行本次发行的500亿元浦发转债中,共向原股东优先配售263.62亿元,占总量的52.72%。网下机构投资者最终认购202.01亿元,占总量的40.40%。网上社会公众投资者最终认购33.12亿元,占总量的6.62%。此次浦发转债认购倍数高达331倍,再次显示出商业银行可转债作为市场稀缺品种对于投资者的吸引力。

与此同时,上交所公布的数据显示,截至三季度末,广义基金合计持有上交

所可转债市值的52.2%,较8月末提高0.7个百分点,较二季度末提高3.12个百分点。此外,三季度末,公募基金持有的可转债市值合计742.64亿元,较二季度增加58.73亿元,环比增速8.59%,增速较二季度提升5.47个百分点。

此外,熊启跃表示,可转债发行后不能马上转股,转股起始日一般在发行日半年后。从历史上看,发行可转债的期限均为6年,转股起始日与可转债发行日的间距在半年左右,转股持续期在4.5年至5.5年不等。

## 点评

# 中小银行补充资本需要降门槛

李凤文

当前,人民银行通过定向降准、开展借貸便利操作等多项措施,为中小银行释放了大量的流动性,且监管部门又适当放宽了拨备覆盖率、贷款拨备率等监管指标限制,以促使银行及时处置不良贷款,为民营小微企业腾出更多信贷规模。但民营小微企业仍感贷款难,其中的一个重要原因是资本金不足成为制约中小银行放贷的“瓶颈”。

众所周知,商业银行放贷不仅需要有足够的可用资金,还需要有充足的资本金,必须满足监管指标要求,否则将面临较大的经营风险。如果资本金缺乏,就意味着银行风险抵御能力下降,资产扩张尤其是信贷投放将受到限制。

由此看来,及时补充中小银行资本十分必要。其一,有利于发展普惠金

融。现阶段,城商行、农商行等中小银行,用银行业四分之一左右的资产规模,扎根基层服务实体经济。补充中小银行资本,能更好地服务民营小微等实体经济,促进经济高质量发展。其二,有利于促进银行业健康发展,有效防控金融风险。数据表明,当前中小银行还面临较大的资产质量压力,及时补充资本,提升抵御风险能力更有利于金融稳定。

不过,相对于国有及股份制商业银行来说,中小银行尤其非上市中小银行资本补充渠道较少。虽然监管部门已明确对非上市银行在满足发行条件和审慎监管要求的前提下,可直接发行优先股,但仍有不少尤其是非上市中小银行无法跨过这道“门槛”。

笔者建议,应为中小银行多渠道补

充资本创造更加宽松的市场环境。各部门应及时出台相应的配套政策,进一步理顺体制机制,加快中小银行上市进程。同时,还应积极探索更多适合中小银行的资本补充工具,如发行优先股、永续债、二级资本债等,鼓励保险资金、社保资金、职业年金等长期资金投资中小银行,并根据中小银行服务实体经济的现实需求,适当降低资本补充“门槛”。

不仅如此,监管部门应通过严格考核、窗口指导等措施,鼓励中小银行积极核销不良,降低风险资产。引导中小银行强化资本管理,优化资产结构,主动节约资本消耗,并通过不断提高盈利能力来补充资本。通过采取综合措施,提升中小银行资本管理和风险抵御能力。

力争3到5年使面貌有较大改观,证监会下发行行动计划

# 多举措推动提高上市公司质量

本报讯 记者温济聪报道:为进一步提高上市公司质量,中国证监会制定的《推动提高上市公司质量行动计划》(简称“行动计划”)已在系统内下发,行动计划力争通过3年至5年的时间使存量上市公司质量有较大提升,上市公司整体面貌有较大改观。行动计划的出台,标志着上市公司监管领域专项改革从蓝图规划走向施工建设。

据了解,行动计划重点强调“四个结合”:一是企业内生发展与外部促进保障相结合;二是优化增量与调整存量相结合,把好入口与出口关;三是解决突出问题与构建长效机制相结合,立足当下、着眼长远;四是监管本位与协调推进相结合,抓好精准监管,强化政策协同,推动形成强大合力。

具体来看,一是企业内生发展与外部

促进保障相结合。上市公司及其控股股东、实际控制人、董监高等关键少数担负着自我规范、自我提高、自我完善的直接责任,第一责任,要把发行上市作为起点,聚焦主业,完善公司治理,增强核心竞争力,力争做头部企业。证监会将进一步丰富外部制度供给,解决资本市场体制机制性问题,优化资本形成机制,提高资本运行效率,积极引导企业提高发展质量。

二是优化增量与调整存量相结合,把好入口与出口关。以设立科创板并试点注册制为突破口,完善资本市场入口出口相关基础制度,吸引境内外更多优质资源向资本市场集中,为资本市场引入源头活水。支持符合条件的上市公司通过吸收合并、大股东注资、司法重整等方式转型升级,坚决出清劣质资源,推动存量公司优胜劣汰。

三是解决突出问题与构建长效机制相结合,立足当下、着眼长远。以风险和问题为导向,提升监管实效,聚焦重点领域,以规范化、市场化解决现阶段突出问题。同时,坚持在发展中防范化解风险的思路,推动上市公司提高质量,维护资本市场平稳运行,守住不发生系统性风险的底线。

四是监管本位与协调推进相结合,抓好精准监管,强化政策协同,推动形成强大合力。监管是主责主业,证监会将立足服务实体经济的根本宗旨,持续提升监管实效,完善市场机制,优化市场环境,稳定市场预期。同时,将进一步推动强化“共建、共治、共享”的联动协同,争取各部委、各级政府出台针对性支持政策,助力上市公司实现高质量发展,并推动上市公司引领产业升级和产业集群,形成上下游企业

再上市的良性循环。

行动计划围绕信息披露有效性、公司治理规范化、市场基础制度改革、退市常态化、化解风险隐患、提升监管有效性、优化生态等7个方面,部署了46项具体任务,明确了证监会系统各单位、各部门的具体职责和完成时限,力争实现“上市公司群体更加优质,市场结构更加优化,系统性风险防范化解机制更加健全,监管有效性进一步增强,投资者回报机制持续改善,全社会形成良好发展生态”的目标。

北京理工大学公司治理与信息披露研究中心主任张永冀表示,通过把好市场入口、畅通市场出口、优化制度安排、强化精准监管等方式方法提高上市公司质量,打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

金融安全面临挑战,专家表示——

## 改革是降低金融风险最好办法

本报记者 钱箐旎

“随着经济社会发展和科技进步,金融与科技的融合程度日益紧密,金融产业链和价值链持续延伸,金融账户的关联性、交互性不断增强,金融风险构成的交叉度和复杂度更加突出,这些变化给金融安全带来了新的挑战。”在近日举办的“2019北京国际金融安全论坛”上,中国互联网金融协会会长李东荣如是说。

与会专家表示,金融体系所面临的安全问题,涉及金融机构、金融市场、金融产品等。新技术的发展,让原有金融机构的边界、金融市场的边界、金融产品与服务的边界都变得模糊了。

在国家金融与发展实验室副主任、社科院金融研究所所长助理杨涛看来,这种模糊与原有的监管规则、监管方式难以保持一致。比如,在金融领域,持牌金融机构与大量的导流机构、技术机构、风控机构等开展合作,在合作边界上就产生了原有产品与服务的模糊性。

中国人民大学副校长吴晓求表示,我国金融风险正在由单一信用风险,过渡到信用和市场等多元风险并存的时代。管控金融风险,要加强金融安全相关的基础设施建设。对此,吴晓求认为:“需要站在新历史条件下,基于市场化、技术重构金融以及国际化的基本趋势,进行一系列的制度建设。其中包括,完善现有的法律体系;制定一系列基于技术进步的宏观及微观审慎监管准则,并使之相互匹配;进一步提升信息系统建设;发展完善金融的中介体系。”

吴晓求还指出,改革才是降低风险最好的办法。“改革的目标,是不让金融风险积累成为存量化的风险,而是要让其变为流动化的风险。现代机构最重要的功能就是组合风险、分散风险,这只有通过改革才能完成。”他说。

华创证券拟收购太平洋证券——

## 中小券商“抱团取暖”应对竞争

本报记者 温济聪

临近年底,证券业内部的股权收购再起波澜。近日,太平洋证券发布公告称,太平洋证券的第一大股东嘉裕投资拟将其持有的不低于4亿股上市公司股份转让给华创证券。若本次转让成功,华创证券有望成为太平洋证券的第一大股东。这一并购事件也将成为继天风证券收购恒泰证券29.99%股权后,今年又一起中小券商之间“抱团取暖”的案例。

相关数据显示,截至10月末,太平洋证券净资产为102.1亿元,而华创证券净资产为112.5亿元。从规模看,太平洋证券、华创证券两家券商体量相当。

对于为何收购太平洋证券股权,华创阳安公告称,本次交易有助于华创证券优化资源配置,提高华创证券的竞争力和盈利能力,有利于上市公司和投资者利益的最大化。

北京师范大学经济与工商管理学院教授李锐表示,随着证券行业竞争的逐渐加剧,那些中小规模、区域化的券商,也希望通过股权并购发展壮大,不少券商开启了“抱团取暖”的模式,这或是中小券商面对经营困境所作出的艰难选择。

今年以来,证券行业内并购整合热度逐步升温。中信证券收购广州证券成功过会,天风证券收购恒泰证券近30%股权。其中,有大券商收购小券商,也有中小券商的“抱团取暖”。

在北京理工大学公司治理与信息披露研究中心主任张永冀看来,目前,券商行业市场竞争有限,没有那么多新业务可做,存量市场竞争不断加剧,“头部效应”“强者恒强、弱者恒弱”等特征更为明显。不难发现,目前中小券商经营压力渐大,行业日益呈现头部化格局。

客户端新增开放登录和开放记账——

## 招商银行打造开放生态

本报记者 郭子源

11月18日,招商银行在北京发布了“招商银行APP8.0”,上新“开放登录”和“开放记账”两项新功能,并正式宣布将与各领域的头部合作伙伴共建共生。

“开放登录”是指不同于以往的本行自有账户登录,APP8.0版本已与第三方账户体系打通连接,支持微信登录和Apple ID登录。“开放记账”则是收支功能的进一步升级,用户可以进行全维度的现金流管理,实现“任意账户收支,一个APP记录”。

多位业内人士表示,对于商业银行的零售业务来说,先后经历了靠规模取胜、靠结构和质量取胜两个阶段,现阶段的制胜法宝则是商业模式,而银行APP已成为客户群体和线上流量的聚集地。

“当前,招行的零售总客户数已突破1.3亿,招商银行APP用户突破1亿,APP登录用户数已占到全行日均流量的90%以上。”招行副行长汪建中说。

但是,金融场景属于低频场景,用户黏度和活跃度相对较低,如何才能破解这一困局?招行的逻辑是,立足金融和交易,向其上下游不断延伸,通过引入更多的泛金融和生活服务场景,以开放的APP平台为用户提供更丰富的非金融服务。

从构建开放生态平台的方法上看,招行采用了“引进来”和“走出去”两大战略。招行零售金融总部总裁张东表示,承载“引进来”策略的,是招商银行APP的小程序平台。在“走出去”方面,目前招行正与华为钱包、芒果TV等头部平台合作,探索场景化的金融服务输出能力。

业内人士表示,银行在“走出去”过程中可同步输出三种能力。一是智能账户,即以银行现有开放用户体系为基础,输出Ⅱ、Ⅲ类户,并探索电子Ⅰ类户;二是通过智能账户构建聚合支付能力;三是输出零钱理财功能。

本版编辑 孟飞