

对标国际监管要求 中行、农行官宣TLAC发行计划

本报记者 张漫游 北京报道

自2021年12月1日中国人民银行会同原中国银保监会、财政部制定的《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》(以下简称“《管理办法》”)正式实施后,我国首单总损失吸收能力(TLAC)债务工具终于要面世。

2024年1月26日晚间,中国银行(601988.SH)披露了关于TLAC非

资本债务发行计划的董事会议案。董事会同意分批次发行减记型总损失吸收能力非资本债务工具,发行规模不超过1500亿元人民币或等值外币。这也是我国首家公布TLAC非资本债务工具发行计划的系统重要性银行。

随后,1月31日,农业银行(601288.SH)发布董事会决议公告,称拟分批次发行减记型总损失吸收能力非资本债券,发行总额不超过500

亿元人民币或等值外币。

市场方面预测称,作为新兴市场经济体G-SIBs(全球系统重要性银行),工商银行(601398.SH)、建设银行(601939.SH)、交通银行(601328.SH)也将陆续公布TLAC非资本债券发行计划。

不过,业内人士认为,本轮TLAC非资本债券发行规模已经充分考虑市场承载量,不会影响债券市场平稳运行。

对债市影响有限

与普通金融债相比,由于TLAC非资本债券有减记或者转股的损失吸收条款,预计收益率会更高。

作为新兴市场经济体G-SIBs,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行需要在2025年初实现TLAC监管第一阶段达标;由于交通银行为2023年首次入选,需要在2027年初实现TLAC第一阶段达标。

根据《管理办法》,其中要求我国全球系统重要性银行的风险加权比率应于2025年初达到16%、2028年初达到18%,杠杆比率应于2025年初达到6%、2028年初达到6.75%。

“考虑到审批流程需要一些时间,我们预计四大行年内可能都将适量发行TLAC债,后续交通银行预计也将发行TLAC非资本债券。”招商证券(600999.SH)银行业首席分析师廖志明表示。

王一峰表示,根据《管理办法》,我国G-SIBs的总损失吸收能力主要由三部分构成:巴塞尔III认可的受监管资本,即扣除缓冲资本(储备资本、逆周期资本和系统重要性附加资本)后的监管资本;TLAC非资本债务工具;存款保险基金可计入部分。

谈及TLAC的发行缺口,薛慧如指出,根据测算,假设未来四大行风险加权资产增速8%、净利润增速5%、分红率维持在30%,到2025年1月和2028年1月资本工具或者TLAC合格债务工具的发行需求将分别达到1.7万亿元和6.3万亿元。

薛慧如提示称:“其中有两点值得注意,首先,这样的缺口测算没有将存款保险基金纳入考量。根据《管理办法》,存款保险基金可以计入全球系统重要性银行的外部总损失吸收能力,但是监管机构尚未明确,存款保险基金在计入总损失吸收能力时是按实缴金额计算,还是按照2.5个百分点(总损失吸收能力风险加权比率不低于16%时)和3.5个百分点

(上述比率不低于18%时)的上限来计入。其次,交行作为首次入选的全球系统重要性银行,有三年的达标过渡期,因此可以于2027年初达到总损失吸收能力与加权风险资产的比率不低于16%的要求。”

中信证券首席经济学家明明团队研报称,虽然银行资本补充缺口有限,但考虑银行净息差收窄问题,仅仅依靠银行内生增长以及到期资本工具续发,很难完全满足考核,需要外部力量提供支持。此外,随着2024年《商业银行资本管理办法》落地及监管部门可能提高存款保险基金认定比例,银行资本补充压力还将减轻。

“与普通金融债相比,由于TLAC非资本债券有减记或者转股的损失吸收条款,预计收益率会更高。”薛慧如表示。

展望TLAC非资本债券发行趋势,王一峰预计,2024年我国将启动TLAC非资本债券发行,但年内供给压力或许较小。我国TLAC非资本债券主流期限预计为3年到5年。除银行自营资金外,银行理财、保险资金、大型企业财务公司等将是TLAC债券的重要投资者。其中,理财资金或许对三年期TLAC非资本债券有一定主动需求。

廖志明分析称,在TLAC非资本债券落地后,大行可能减少二级资本债及永续债的净发行规模,比如,主动赎回永续债后转而发行TLAC非资本债券,从而有效地降低达标成本。这将使得银行资本债更加稀缺,可能进一步压低银行资本债利差。资本工具额度批复有效期为2年,且额度为上限管控,可以不完全用完。

“本轮TLAC非资本债券发行规模已经充分考虑市场承载

量,不会影响债券市场平稳运行。”陈卫东表示,本轮TLAC非资本债券发行规模充分考虑市场的流动性和接受能力,既满足了TLAC非资本债券补充需求,又能保证债券市场平稳运行。TLAC非资本债券利率水平预计将低于二级资本债,但高于优先高级债,对投资者有一定吸引力。

薛慧如认为,静态来看,在市场容量既定的前提下,TLAC非资本债券的发行可能会分流一部分其他债券的市场需求,尤其是与TLAC非资本债券收益率、资本消耗以及久期相似的债务工具,预计银行会根据达标要求、市场需求、监管导向、利率环境、发行成本等因素,来综合确定资本工具和TLAC非资本债券的发行计划。动态来看,未来随着TLAC非资本债券的制度框架和基础设施的逐步完善,银行债务工具的流动性和吸引力有望增强,市场容量有可能进一步提升。

值得一提的是,为了助力TLAC非资本债券的发行,2022年4月29日,中国人民银行、原银保监会便联合发布了《关于全球系统重要性银行发行总损失吸收能力非资本债券有关事项的通知》。为何直至近期G-SIBs才公布TLAC非资本债券发行计划?

薛慧如分析称,一个全新的债务工具从创设到最终的发行,本身就是一个循序渐进的过程。2021年出台的《管理办法》已经从制度或者债务工具的属性上形成了整体的框架,但是真正落地发行的过程中,一些具体的发行条款、存款保险基金如何计入、配套的审批规则、合格投资者的定义、如何明确损失吸收触发事件、触发之后如何吸收损失,均有待进一步明确。

两大行公布2000亿元规模的TLAC发行计划

通过TLAC债务工具实现内部纾困而非依赖外部救助,这将进一步提升国有银行的总损失吸收能力和稳健性。

TLAC是指全球系统重要性银行进入处置阶段时,可以通过减记或转为普通股等方式吸收损失的资本和债务工具的总和。TLAC非资本债券是指全球系统重要性银行为满足总损失吸收能力要求而发行的、具有吸收损失功能、不属于商业银行资本的金融债券。

关于具体的发行步骤,以中国银行为例,根据该行公告,将自股东大会批准之日起分批次发行减记型总损失吸收能力非资本债务工具,有效期至2025年8月29日。

在光大证券(601788.SH)金融业首席分析师王一峰看来,下一步,银行将提请股东大会授权董事会,并同意由董事会授权管理层,根据相关规定和审批要求,在此次董事会审议通过条款和条件的基础上,决定发行的具体条款及办理所有相关事宜(包括向相关监管机构报批,确定发行时间、发行批次、发行定价等)。结合过往二级资本债发行节奏看,中国银行TLAC非资本债券首次发行规模或在400亿—600亿元。预估在2024年上半年完成首单发行概率较高,最快或于2024年第一季度末左右发行。

谈及国有银行发行TLAC非资本债券的意义,中国银行及农业银行均表示,减记型总损失吸收能力非资本债务工具,符合《管理办法》相关规定,可用于补充商业银行总损失吸收能力。



我国全球系统重要性银行的风险加权比率应于2025年初达到16%、2028年初达到18%,杠杆比率应于2025年初达到6%、2028年初达到6.75%。视觉中国/图

中国银行研究院院长陈卫东近日撰文称,从2022年欧美银行业危机中多家银行的处置过程来看,提升问题机构损失吸收能力,对提高处置效率、缓解风险外溢、避免金融系统性风险的发生具有重要意义。

惠誉评级亚太区金融机构评级董事薛慧如认为,TLAC非资本债券的发行将建立新的损失吸收层,以实现在资本工具不足以吸收损失时,通过TLAC债务工具实现内部纾困而非依赖外部救助,这将进一步提升国有银行的总损失吸收能力和稳健性。从监管角度来看,TLAC债务工具的推出将使得银行债务工具体系进一步丰富完善,推动国内监管框架向国际标准靠拢。

在《管理办法》正式实施后,总损失吸收能力监管体系建立。同

时,其中明确了TLAC合格工具类别,既包括普通股、优先股、永续债、二级资本债券等资本工具,也包括非资本TLAC债务工具。

薛慧如告诉《中国经济报》记者,与其他一级资本工具和二级资本债相比,TLAC非资本债务工具的受偿顺序更高。根据《管理办法》,当全球系统重要性银行进入处置阶段时,监管可以强制要求对外部总损失吸收能力非资本债务工具进行减记或转股,但TLAC非资本债务工具应在二级资本工具之后吸收损失,所以其他一级资本工具和二级资本债可以为TLAC非资本债务工具提供一定的保护。但是,由于TLAC非资本债务工具受偿顺序更高,因此从收益率来看,可能略低于二级资本债和其他资本工具。

从1000万元到2000万元 普惠金融提额扩展

本报记者 杨井鑫 北京报道

2024年1月24日,中国人民银行行长潘功胜在国新办新闻发布会上公开表示,将对普惠小微企业

普惠金融提额

“银行在给企业贷款时,1000万元到2000万元的贷款授信是最难批的。”一家国有银行人士表示,“普惠小微企业贷款有政策上的支持,但是此前贷款上限是1000万元。银行在普惠小微贷款投放上有明确的任务,一些中型规模的企业贷款也就按照1000万元的上限授信。”

该国银行人士认为:“以往给企业1000万元的贷款算普惠金融,但是给企业1200万元贷款就不算普惠金融。”

据介绍,普惠金融10年来,银行针对企业的贷款投放集中在两端,即规模较大的集团企业和小微企业个体工商户,中等规模的企业申请贷款比较尴尬。银行常规操作是

银行备战

在央行放出调整普惠小微贷款认定标准消息之后,目前政策是否落地呢?记者在北京部分银行网点了解到,时下银行的普惠小微贷款上限暂时尚未调整,但是筹备工作已经在推进。

一家股份制银行人士向记者表示:“普惠金融部都在忙着这件事,政策上还没有落地,银行内部在进行风险梳理。”

按照该股份制银行人士的说法,政策落地之后,银行对于普惠小微贷款的产品也会有相应的调整,这都需要提前做好充分准备。

杭州一家地方银行普惠金融部负责人表示,该行对客户进行提前

贷款的认定标准从单户授信不超过1000万元提高到2000万元,支持普惠小微贷款的实施。

据《中国经济报》记者了解,此次对普惠小微企业贷款的认定

将这类企业归类到小微企业中,但是这些企业的贷款需求可能得不到满足。

“在2013年之前,银行支持中小微企业是有层次的。股份制银行服务的对象以中小企业为主,当时授信额度2000万元的企业很多,也是有政策支持。中小城商行和农信社的客户群体更下沉一些,贷款金额相比较小。”上述国有银行人士告诉记者,银行此前在授信标准上有一定的灵活性,能够根据企业的规模和需求来投放贷款。

该国银行人士表示,2013年国家将普惠金融的发展提升到国家战略层面,微型金融受到了前所未有的重视。普惠金融的核心是

筛选,以便政策调整之后能够及时与企业沟通增加授信。“一些小微企业合作已经很多年了,授信额度达到1000万元之后很难进一步加大支持。实际上,企业发展壮大之后,企业有更多的信贷需求,银行也愿意投放更多的信贷资源。”

该普惠金融部负责人表示,普惠金融发展至今,银行对于小微企业的抢客日趋激烈,而小微企业金融服务的可得性已经非常高了。“换句话说,银行对于小微企业客户的挖掘已经比较充分了,将小微企业单户授信额度进行调整之后,相当于该业务的客群扩展了,有利于普惠金融的进一步发展。”

标准调整是普惠小微金融的一次扩面,能够将更多中小微企业纳入政策之中,将提升企业的市场需求,彰显出政策服务的持续性。同时,普惠小微贷款认定标

准的调整也有助于纾缓风险,解决一些贷款机制上的疏漏点。目前,该政策在市场暂未落地,但是各家银行的筹备工作已经在推进中。

“很多规模大一些的企业授信是按照监管标准顶格1000万元放。”上述国有银行人士透露,在纳入普惠小微企业贷款之后也没有更多的空间。

国家金融监督管理总局统计数据,截至2023年12月末,全国普惠型小微企业贷款余额为29.06万亿元,同比增长了23.27%,较各项贷款增速高13.13个百分点。2023年新发放普惠小微企业贷款平均利率为4.78%,同比下降了0.47个百分点,利率呈现逐年下

降趋势。

“银行在服务小微企业时通常会提到共同成长,培育客户,那么银行也需要根据不同的企业成长阶段,在利润上收益有限;从成本效率上来看,虽然金融科技的应用大幅降低了银行对小微企业的贷款成本,但是客户下沉之后这部分成本还是相对高一些,多数情况下银行授信还需要线上渠道和线下渠道结合提供服务。”

更重要的是,该普惠金融部负责人表示,大行和中小银行发展应该更加差异化,客户群也需要更有层次。“这几年,大行的客户群持续下沉,行业内卷严重,中小银行的生存也更艰难了。”

前述券商银行分析师认为,监管对于普惠小微贷款单户授信认定标准的调整可能还会对风险有缓释作用。部分小微企业可能有抵押资产,但是贷款金额受到了限制,企业流动性成为一个最核心问题。“在普惠贷款实现提额之后,在一定程度上能缓解企业流动性问题,有利于帮助企业在经营上渡过暂时困难。”

《中国经营报》:面对全球资产市场震荡,你对高净值人群的资产配置有什么建议?

花旗:要理性看待金融市场震荡,金融市场本身的风险需要释放。高净值人群在进行资产配置时要把握三方面:首先做好家庭财富的综合规划;其次是分散配置低相关性资产,提升抗风险能力;最后要在不确定性中寻找确定性。

一是做好家庭财富的综合规划。高净值人群可以结合年龄、风险承受能力、流动

上接 B5

总的来说,在金融服务实体经济宗旨指引下,中国金融市场各类机构的融合将进一步加深。从产业链位置看,投行、资产管理是财富管理的上游。券商投行挖掘优质底层资产,基金公司、理财子公司等资产管理机构通过各类标准化产品(例如公募基金、理财产品等)投资于这些资产,财富管理机构(例如银行、券商、第三方基金销售公司等)运用各类产品匹配客户需求。此外,产业链还涉及券商提供的交易及资本中介服务、交易所提供的集中交易平台、金融信息数据服务提供的金融信息数据及金融IT服务、

银行和券商提供的资产托管/保管/外包服务、会计事务所/律师事务所/官方指定信息披露机构等服务机构提供的信息披露和咨询服务等。大投行、大资管、大财富的深度融合,有助于打通资金端和资产端,将不同风险和收益特征的资产与投资者多元化的资金相匹配,更好地满足居民和企业的投融资需求,并为金融市场的整体发展注入更多活力。

性安排、投资偏好等因素,先做好家庭的现金管理、财富保障安排,确保家庭的现金流支取需求和财富保障需求已经得到了合理安排,在此基础上,再针对投资增值目标制定规划,追求财富的稳健增长,构筑坚实的家庭资产分布图。

二是分散配置低相关性资产,提升资产配置方案的抗风险能力。一方面,从国内环境看,全面净值化时代已经开启,高净值人群长期以来熟悉的非固定收益类资产无法继续提供固定收益,传统概念里稳健、安全的产品收益波动也在加大,已经没有任何单一资产可以为投资者带来稳定的高收益。另一方面,从全球视角观察,海外地缘政治冲突频发,扰动市场情绪,新冠疫情以来,海外主要经济体大起大落的货币政策也使得全球资产价格波动加大。在此环境下,做好分散配置,可有效降低组合波动风险,让客户的投资理财更容易坚持。

三是在不确定性中寻找确定性,在全球范围把握长期胜率较高的配置机会。美联