

不良贷款持续攀升 “坏账银行”迎商机

■ 本报记者 朱虹

银行不良贷款之痛正在愈加剧烈。数据显示,截至2015年二季度,银行业不良贷款余额和不良贷款率均现上升,其中不良贷款连续14个季度反弹,不良率连续8个季度上升。

而与此同时,国内的“坏账银行”正在不断增加。业界专家表示,银行不良贷款的持续攀升,将让国内“坏账银行”迎来大量商机。

实体经济业绩下滑 致不良贷款攀升

招商银行近日发布2015年上半年业绩报告,截至报告期末,招行不良贷款余额为396.15亿元,比年初增加116.98亿元;不良贷款率为1.50%,比年初提高0.39个百分点。截至目前,包括平安、浦发、华夏、中信和南京银行等已经公布半年报的上市银行都出现了不良贷款持续恶化,不良贷款率小幅上升的现象。

银监会发布2015年二季度主要监管指标数据显示,银行业不良贷款余额和不良贷款率双升,其中不良贷款连续14个季度反弹,不良率连续8个季度上升。

民生证券银行业研究员廖志明对《中国企业报》记者表示,银行不良贷款居高不下的主要原因是实体经济下行。而且国内银行不良贷款目前已经呈现了区域性特征,比如像浙江省的不良贷款率就特别高,这与浙江部分中小企业跑路有关。这种情况还包括广东,整个珠三角制造业方面问题也较为突出。而且目前国内一些大型企业也陆续出现问题,比如说钢铁、煤炭等产能过剩的行业。

交通银行金融研究中心发布研究报告认为,上半年,企业盈利状况的持续下滑是商业银行不良贷款大幅增加的主要原因之一。

据记者了解,今年1—6月全国规模以上工业企业利润同比下降0.7%,一些重点行业的亏损面也有所扩大,企业经营状况的变化对商业银行资产质量产生了直接的影响。

不良贷款集中的行业领域有扩散趋势

交通银行金融研究中心报告指出,下半年,企业不良贷款继续较快增长,且不良贷款集中的行业和领域



王利博制图

有扩散趋势。

对此,廖志明表示,如果下半年或明年上半年实体经济企稳,银行不良资产也会相应减少,预计明年下半年至后年,银行经营也会好转,甚至触底回升。

廖志明表示,银行也在想办法降低不良贷款率,例如严格授信标准,对一些行业,如“两高一剩”行业禁止进入,或是提高授信标准,还有加大不良资产清收力度等措施。中小企业相比大型企业稳定性更差,所以出现问题的可能性更高。并且,这些措施近年来银行也一直在进行,这也导致国内中小企业也更难融资。但在实体经济增长持续放缓的情况下,银行不良贷款继续恶化的情况属于系统性风险,是不可避免的。

某国有银行内部人士告诉《中国企业报》记者,一般国有四大行贷款门槛都较高,例如信用卡及房贷,审核都较为严格,会谨慎选择具有偿还能力的优质客户及企业。房贷尤其如此,一般大型国有企业的具有稳定收入的人群,是该行优先考虑的房贷对象。

“目前国内所有银行不良贷款率都在上升,不同的银行都有些差别,但差别不大。”一家城商行工作人员对《中国企业报》记者表示,作为城商行来说,除了江浙等地,其他地方的不良贷款率还是相对较低,因为城商行相对全国性银行更了解当地经

济情况,所以发放贷款的时候可能更加具有灵活性。

不过记者注意到,北京银行日前发布的2015年半年报业绩显示,期末该行不良率为0.92%,比一季度环比下降0.01个百分点,这在上市银行中并不多见。

对此,廖志明表示,地区经济发展因素是不容忽视的。北京银行经营范围重点是在北京,因为北京经济较发达,优质企业也较多,所以其不良贷款率相对其他银行肯定是比较低的。

“坏账银行”业务量增加

银行业不良贷款势头不断攀升,也给国内“坏账银行”带来大量商机。记者了解到,银监会近日公布了新一批5省份参与地方资产管理公司试点的名单,加上此前的10省份,共15省份地方政府已拥有地方“坏账银行”。

廖志明表示,银行一般通过将不良资产转售给“坏账银行”这类不良资产管理公司,以达到核销不良资产的目的。全国性“坏账银行”有四家,主要是解决银行坏账问题。银行不良资产增多,这些“坏账银行”肯定业务也会增加。一般银行不良资产有抵押资产,银行将这些资产转给“坏账银行”,“坏账银行”再进行催收、抵押、走法律程序或是拍卖等,以实现债权

清收。如果清收率高的话,相关利润也会很高。

廖志明表示,相比之下,地方资产管理公司区域性功能较强,除了核销银行坏账,还有利于缓解当地借贷状况。

某股份制银行人士对《中国企业报》记者表示,银行打包售卖给“坏账银行”的不良资产一般都是有抵押物的贷款,否则“坏账银行”处理起来也是有难度的。除了早期的四大国有资产管理公司和各省“坏账银行”,不少民间资产管理公司也在从事相关业务。

据记者了解,目前,这些“坏账银行”除了加速核销金融体系内的不良资产外,参与企业并购重组、发起设立私募股权基金投资、联合政府和社会资本设产业基金等业务也在扩张,地方政府也借地方版“坏账银行”加速推进一系列“输血”措施解决当地企业资金链问题。

业内人士指出,在商业银行不良率持续“双升”、“日子越来越难过”的时候,以四大资产管理公司为代表的“坏账银行”收购不良资产包规模暴增,相关业务量大幅增长,利润也大幅上升。专家分析称,随着国家经济结构调整和银行经营风险的增加,金融机构和企业不良资产化解需求持续提升,作为逆周期行业,资管公司业绩大增也就不难理解了。

资本达观

债券评级发展中新问题不容忽视

■ 达萨

评级机构在中国债券市场上向来不被看做是主角,但近期有些报道却让评级机构有些闹心。先是某国外媒体发文质疑国内评级机构的公信力,后有某保险公司发债被评级到AAA-,媒体嘲笑这是“亮瞎眼”。

评级现象受到更多关注说明随着市场向纵深发展人们对评级公信力的要求日益提高。回想十多年前,债券发行监管机关只有发改委,审批上实行“额度制”,全年可获“额度”的债券发行人不过十几家或几十家。彼时活跃在市场上的评级公司只有三家,联合、中诚信和大公国际,比当下评级机构数目少但却缺乏竞争力,主要原因是发行人和评级机构双方的不对等较为悬殊。首先如前所述,债券发行人人数很少,其次发行人资质高,当年的债券发行人以大型央企为主,且几乎百分百具有银行担保,因此评级结果从一开始就没有悬念,这一现象直到2007年底银监会叫停银行给企业债券担保才得以改观。

评级公司面临的窘境随着市场的高速发展得以逐步缓解,后来金融债、公司债、短融和中票等陆续推出,监管也给力,人民银行率先对评级行业进行规范,目的是改变评级公司弱势地位,这一系列措施包括最少进场时间,最低费用,签约在进场之前等等。

快速超常规的发展可以掩盖很多问题,但当增长速度降下来,喧嚣逐渐归于平静时也通常是水落石出的时候。笔者认为,当前评级公司或者评级市场面临如下几个问题:

一是目前市场活跃的评级机构已从当年的老三家扩展到现在的六家,尽管市场很大是个蓝海,但六家评级有点像四大会计事务所,其实难说可以提供无差别服务,难免还是存在过度竞争的情况。大家都在说海外评级公司的公信力强,笔者在从事海外发债业务中也亲历过标准和穆迪的强势做派,但其中一个重要原因是这两家评级公司的几乎垄断地位,加上海外惯例的双评级,使得标普和穆迪成了任何一家债券发行的必选项

而不是备选项,其话语权自然就强,所谓的公信力自然就得到了保障。在一些市场窗口好,发行人竞相抢时间发债的时候,还经常会出现发行人等着评级公司排期的情况。

二是如何应对海外投资者的质疑或者要求的问题。债券市场必将走向开放,海外投资者进入国内市场首先面临的问题就是评级,大家都看评级买债券。能不能接受国内评级结果呢?以近期发行的恒大地产债券为例,恒大破例邀请国内三家评级机构给予其AAA评级,然而就在同一个月,标准普尔将恒大地产评级下调至垃圾级B+,理由是该公司支付总规模达到260亿美元的债券和银行贷款利息的能力减弱。境外投资者对于现境内人民币债券中绝大多数债券被赋予AA级至最高的AAA评级难以接受,他们很多在投资境内发行债券时都要求该债券获得国际评级,而这无疑是多数境内发行人不愿意接受的。事实上,中国三大评级公司中诚信、联合资信和大公国际跟境外三大评级机构都有长期和密切的联系,他

们在评级技术和模型等方面是有一定的共享性的,但让海外投资者直接接受境内评级的结果还是暂时难以实现,这必将成为将来中国债券市场向海外开放首先要碰到的障碍和需要解决的问题。

三是随着债券市场广度和深度的延展,越来越多民营、低等级发行主体进入债券市场,尽管从评级符号来看,目前最低的首发评级也要有A+,但实际上大量的A+和AA-债券,虽然从理论上定义是投资级,但实际已被看做构成了中国的高收益债券市场。这一部分市场将是未来最具活力的市场,也同时是违约风险最高的市场,那评级公司如何在这个市场体现公信力,这将是做惯国企高评级的评级公司面临的一个课题。

在经历了一段高速发展的黄金时期之后,我们的监管机关和评级公司以及市场参与者应该好好坐下来研究一下,总结教训及时修正,让我们的评级公司未来可以更好地为市场提供专业的服务,推动市场的长治久安。

互联网金融

A股震荡 不改91金融上市热情

■ 本报记者 郭奎涛

虽然监管政策的陆续出台为互联网金融公司的上市扫清了政策障碍,但在近期股市持续震荡、证监会暂停IPO的情况下,部分平台公司上市策略开始转向,选择先在新三板挂牌,再伺机上市。

不过,也有平台选择坚守既定的直接上市路线,比如91金融。

“上市是一个长期的工作,不受短期市场波动影响,我们正在按计划进行准备,预计年底会向创业板提交上市材料,争取实现2016年上市。”91金融联合创始人吴文雄接受《中国企业报》记者采访时表示。

静待IPO大门重开

随着中国对互联网金融的支持态度日益明朗,不断攀升的股指也增强了互联网金融企业对上市的期待,许多公司相继表达了国内上市想法。

91金融在去年也提出了上市时间表,计划2016年上市。在今年早些时间的一次专访中,吴文雄说该公司已经进入上市辅导阶段,并组建了包括国泰君安、金杜律师事务所、天健会计师事务所等在内的上市筹备团队。

但是,经过了将近一年的暴涨之后,自今年6月下旬至今,中国股市进入深度调整,上市公司的市值大幅度缩水。

7月4日,国务院会议决定IPO暂停,由证监会执行,已进行新股申购的10只股票的打新资金也已全部归还投资者。由国务院层面直接干预A股,此举被认为是在强力托市,另一层面上也表明IPO重启将面临很大的不确定性。

这种背景下,有分析人士指出,互联网金融平台不可能在主板大规模上市,登陆新三板成为不错的选择。因为新三板上市门槛低、周期短,符合互联网金融企业目前体量小、经营年份较短的特征。

吴文雄却不认为短期的股市震荡对91金融的上市计划有什么影响。“上市计划是在成立之初就已经制定的,不会因为短期股市波动而改变,目前的主要工作就是做好充分准备,随时等待IPO开闸并冲刺A股互联网金融第一股。”吴文雄表示。

融资选择人民币

与多数互联网金融平台不同,91金融起初的想法就是要做民族企业,历次融到的资金都是人民币,上市地点也选择在创业板上市,在吴文雄看来,这也将相应地减少其上市的阻力。

在公开资料中,91金融融资信息并不多,可以查到的是,2013年,91金融融超获得了宽带资本、经纬创投等多家机构的6000万元第二轮投资;2014年91金融宣布B轮融资,投资方为海通证券直投基金,整体融资额超过2亿元人民币。

“当2亿美元和2亿人民币的风险投资基金摆在面前时,我们会选择后者。”91金融另一位联合创始人许泽伟也曾表示,在中国,金融类或准金融类公司背后,如果有美元资金,未来发展会受到许多限制,特别是在监管层面。

据悉,采用VIE股权结构是互联网企业的普遍做法,例如京东和阿里巴巴,这是使其只能赴海外融资。而在国内上市需要转换VIE结构,可能要花费5年时间。

事实上,不只是91金融,部分互联网金融公司已经在未雨绸缪,比如蚂蚁金服,从支付宝时期就已经从资本结构方面为国内上市和发展做准备。虽然阿里巴巴股权结构比较复杂,股份占比最高的是日本投资公司软银及其创始人孙正义,上市地点又在美国,股民都是美国投资者,马云却极力将支付宝业务早早分拆出来,后来成立的蚂蚁金服更是全部由马云等个人出资,属于纯粹的内资公司。

不只是为了融资

“上市之后,通过资本杠杆,可以撬动更大的市场。”对于上市的目的,吴文雄如是说。

目前,91金融的业务线已经包括91金融超市、91理财、增值宝、车险通、91金融圈、91股神,涉及P2P、互联网保险、互联网基金以及与传统金融机构的合作等各个方面,互联网金融生态雏形已经显现,需要充足的资金来维持生态的运转。

91金融上市的另一个深意则是,通过上市,帮助公司进一步优化、治理结构,促进各项业务合法合规,优化公司财务结构,从长远推动公司的健康有序发展,同时提升公司的市场品牌认知度和认同感。

业内人士指出,由于长期监管空白,互联网金融领域鱼龙混杂,一部分平台干脆成了欺诈分子的马甲,一部分平台业务也存在不规范之处,公众对于互联网金融仍然存在顾虑,造成剩下想做事的平台在发展中受到了牵连。

不过,近期不断推出的监管文件正开始改善这种局面。特别是央行等十部委发布的《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》,明确了互联网金融的监管主体,互联网金融有了法律身份。而在上市之后,这种合法合规的公众形象将会进一步彰显。

也有观察人士指出,监管的不断完善和上市之后交易所的规范也会对互联网金融公司发展有所限制,以往产品创新中出现的“先上车,后买票”的空间会大幅度压缩。