

# 温州地区银行股权拍卖与房产拍卖一热一冷

温州地区银行股权拍卖屡现高溢价成交,部分溢价达100%;房产拍卖情况则截然相反

证券时报记者 蔡恺

随着金改和上市概念持续发酵,今年温州地区未上市银行股权拍卖受到投资者热捧,高溢价成交的拍卖比比皆是,部分股权最终成交价较起拍价甚至翻番,投资吸引力远胜当地的房产投资。

## 银行股权频现激烈竞买

在社会资本充裕、投资风气盛行的温州地区,今年当地高端投资者多了一个投资选择——未上市银行股权。

证券时报记者在人民法院诉讼资产网上发现,从今年2月份以来,温州地区陆续出现一些未上市银行股权的拍卖公告,当中包括温州瓯海农村合作银行(简称“瓯海银行”)、浙江瑞安农村合作银行(简称“瑞安银行”)及温州银行等,前述银行均为当地银行,且仅限当地户籍人员竞买。

值得注意的是,这些拍卖均以高溢价成交。例如,今年5月22日由温州天诚拍卖行拍卖的个人持有的瓯海银行股权,出资比例为0.0521%。截至2013年3月10日,该部分股权在瓯海银行登记的股本金额为26.9万元,该资产起拍价56万元,最终以103万元成交,溢价83.9%,属于高溢价成交。

当时有很多人竞买这一瓯海银行的股权资产,有5.6名这家银行的股东也在其中。竞价至80万元的时候,几个股东可能觉得太贵而放弃,而其他人一路喊到103万元。天诚拍卖行的一位工作人员回忆称。

无独有偶,5月21日在温州拍卖行拍卖的两单瑞安银行股权也出现激烈竞买。据该拍卖行工作人员回忆,其中一单0.0851%的股权(包括1000元资格股)拍卖最终以164万元的价格成交,相比起拍价98.32万元溢价

拍卖日期	拍卖标的	起拍价	成交价	成交溢价
2013年5月8日	个人持有温州瓯海农村合作银行股权,出资比例0.1627%	140万元	268万元	91.4%
2013年5月21日	个人持有浙江瑞安农村合作银行股权,出资比例0.0851%	98.32万元	164万元	66.8%
2013年5月21日	个人持有浙江瑞安农村合作银行股权,出资比例0.1002%	49.32万元	101万元	104.8%
2013年5月22日	个人持有温州瓯海农村合作银行股权,出资比例0.0521%	56万元	103万元	83.9%
2013年6月4日	个人持有温州银行4.85万股股权	19万元	26万元	36.8%

数据来源:人民法院诉讼资产网 蔡恺/制表 彭春霞/制图

66.8%;另外一单股权拍卖则以101万元成交,较起拍价49.32万元翻了一倍。

这些银行股十分抢手,喊价接近30次,如此激烈的竞买并不多见。温州拍卖行工作人员称。据介绍,此前银行股权的拍卖并不多,而今年这类投资逐渐兴起,火热程度超过房地产投资。

6月4日,温州佳得拍卖行拍卖个人持有的温州银行4.85万股股权,起拍价为19万元,最终以26万元总价成交,每股价格达5.36元,超过去年6月新明集团竞拍所得的温州银行股价(每股4.11元),再次刷新该行每股价格纪录。当时,中国华融所持的1.07亿股温州银行股份挂牌拍卖,经过20轮竞价,新明集团以4.4亿元竞得,成为该行并列第一大股东。

此前温州银行发布2013年定增公告称,计划定向向企业法人募集7.8亿股。据了解,该行对企业股东的起拍价设为每股3.804元,约为2012年末

每股现金净资产的1.2倍,而6月4日当天成交的每股价格为5.36元,比起起拍价高出40.9%。

一位不愿具名的温州当地银行高管对记者表示,已经注意到温州投资者对于银行股权很感兴趣,他认为主要原因有两个方面:一是因为温州金改概念,投资者预计温州金融机构未来将受益于政策;二是上市概念,比如温州银行在温州金改规划里是一家被重点扶持上市的金融机构。

另外,农村合作金融机构的股份制改革亦是令投资者争抢银行股权的动机之一,今年温州市下辖的瓯海、瑞安、乐清、永嘉和苍南5家农村合作银行陆续进行农商行改造。

## 房产拍卖乏人问津

而与投资者热捧银行股权截然相反,温州房地产拍卖的人气明显不足。记者了解到,就在6月4日温州银行股权拍卖的同场拍卖会上,房产项目的拍卖

大多以流拍告终。

受前两年温州民间借贷风波的影响,不少炒房投资客资金断裂,温州房地产价格从高位回调。近日有市场消息称,曾代表温州房地产市场最高价格水平的绿城鹿城广场,目前在二手房市场的挂牌价是每平方米4.5万元~5万元,而2010年该楼盘的二手房价格一度接近每平方米10万元。

对于银行股权与房地产一热一冷的强烈对比,温州大学商学院常务副院长张一力对证券时报记者表示,这突出反映了投资者对不同资产类别的价值判断:一方面银行属于垄断性行业,有准入限制,依靠利差营运状况不错,原始股上市后还能高位套现;另一方面房地产价格已欠缺上行动力。

不过,张一力也指出,上述银行股价格有被高估的嫌疑,在目前不良贷款风险盛行、未来利率市场化以及越来越高的资本要求等不利因素的影响下,投资者需谨慎看待未上市银行股的投资价值和风险。

# 金融脱媒加速 银行融资比例跌至45%

证券时报记者 唐曜华

今年前4月社会融资规模的迅猛扩张加快了金融脱媒的步伐,其他融资渠道快速抢占银行在社会融资规模中的份额,导致前4月人民币贷款在社会融资规模中占比低至45%左右,远低于去年同期60%~70%的占比。

但随着一季度大量融资过后地方融资平台等负债率攀升,以及银行信贷需求回升,未来银行信贷或许能够抢回部分地盘。

## 金融脱媒加快

今年一季度6.16万亿的社会融资规模,相比去年同期大幅增长了58.8%。更重要的是,在推动社会融资规模增长的因素中,银行信贷的角色逐渐弱化。

今年一季度和4月份新增人民币信贷在社会融资规模中占比分别仅44.8%、45.3%,远低于2012年同期63.4%、71.1%的数据,金融脱媒加快推进。

主要原因是地方融资平台、房地产等贷款受限制的银行转向信托、委托贷款、发债等非信贷渠道融资。现在地方政府主动学习、接触银行以外的其他融资渠道的积极性明显提高。交通银行首席经济学家连平对证券时报记者表示。

不仅如此,地方融资平台不断通过发债置换或归还部分存量银行贷款。据证券时报记者了解,不少城投公司将发债募集所得资金的大部分用于置换或归还银行贷款,以降低融资成本,改善过去过度依赖银行贷款的融资结构。以天津城市基础设施建设投资集团为例,该公司发行2013年第一期短期融资券所募集的50亿元资金全部用于偿还银行贷款。

宽松的资金环境为社会融资规模

快速增长提供了肥沃的土壤。信托、委托贷款等的高收益项目吸引了大量资金,其中包括银行贷款资金、境外流入资金等。今年一季度委托贷款、信托贷款分别新增5235亿元及8230亿元,大幅超过去年一季度对应的新增规模2809亿元及1721亿元。

在利差的诱惑下,部分企业拿到银行贷款便转手发放高利率的委托贷款,5~10个百分点的利差唾手可得。深圳某股份制银行客户经理称。

套利路径客观上放大了社会融资规模。各种类型的套利使企业从银行获得的贷款资金以其他形式(如信托、委托贷款)被转贷,导致社会融资总额被重复计算和社会融资总额增长率被

高估。”德意志银行大中华区首席经济学家马骏在近日发布的一份研报中指出。

对于今年前4个月超过1.5万亿的外汇占款增长规模,连平认为,流入的境外资本并非只冲着存款利率差而来,应该有不少境外资金流入了回报率较高的信托等领域。

## 信贷占比或有反复

社会融资规模高歌猛进的同时,有效信贷需求不振给银行信贷拖了后腿。信贷需求不振的主因是出口增长乏力,制造业等行业需求下滑。”连平称。

而近期监管部门对上述其他融资渠道监管趋严,并对企业通过各个融资渠

道的融资规模实行统一监管,社会融资规模增速可能出现下降。

此外,经过1~4月的大规模融资,一些地方融资平台和房地产企业的负债率大幅攀升,将对这类企业下一步融资形成制约。”连平称。

但这部分企业的融资需求并不可能全部回归银行信贷融资渠道。负债率提高再加上统一监管,包括银行在内的金融机构或将更为谨慎对待此类项目。

根据我们对采购经理人指数(PMI)的预测,以及我们即将发布的财富指数,宏观景气指数已经出现向上的势头,未来制造业的需求状况有望改善,再加上一季度融资后的项目上马,投资需求亦有望回升。”连平称。



金融脱媒的背景下,前4月人民币贷款在社会融资规模中占比低至45%左右,远低于去年同期60%~70%的占比。信托、委托贷款等的高收益项目吸引了大量资金,其中包括银行贷款资金、境外流入资金等。与此同时,套利活跃。

# 17家上市券商5月全线盈利 净利合计近25亿元

证券时报记者 伍泽琳

今日17家上市证券公司披露了5月份财务数据简报,合计实现营业收入(仅统计母公司口径)48.2亿元,合计实现净利润(仅统计母公司口径)24.8亿元。

其中有9家上市券商5月份净利润过亿元,海通证券、广发证券、华泰证券当月经营情况良好,分别实现营业收入9.8亿元、8.9亿元和5.8亿元,分别实现净利润5.76亿元、3.82亿元和2.19亿元。

海通证券和华泰证券同时还公布了旗下子公司5月份的经营情况。具体看来,海通证券子公司海通资产当月实现营业收入953.72万元,实现净利润411.21万元;华泰证券子公司华泰联合证券5月份实现营业收入为7136万元,当期净利润为2608.7万元。

此外,中信证券5月份实现营业收入5.2亿元,实现净利润1.9亿元;该券商旗下子公司,中信证券(浙江)实现营业收入1.5亿元,实现净利润5585万元;中信万通证券实现营业收入8089万元,实现净利润2973万元。

当月,长江证券实现营业收入3.26亿元,实现净利润1.8亿元;

旗下子公司长江证券承销保荐当月实现营业收入224.38万元,实现净利润-1062.27万元;西南证券实现营业收入2.8亿元,实现净利润1.6亿元;招商证券实现营业收入5.4亿元,实现净利润1.5亿元;兴业证券实现营业收入3.08亿元,实现净利润1.3亿元;国元证券实现营业收入1.89亿元,实现净利润1亿元。

与此同时,方正证券5月份实现营业收入1.77亿元,实现净利润7503.46万元;该公司旗下子公司瑞信方正证券5月实现营业收入530.55万元,净利润-780.20万元;东北证券实现营业收入1.8亿元,实现净利润7486万元;西部证券实现营业收入1.15亿元,实现净利润4989.42万元;东吴证券实现营业收入1.5亿元,实现净利润4680.36万元;国海证券实现营业收入1.4亿元,实现净利润3862.41万元;山西证券实现营业收入8417.76万元,实现净利润3451.77万元;旗下子公司中德证券5月实现营业收入350.55万元,净利润-1195.85万元;国金证券实现营业收入1.58亿元,实现净利润3101.14万元;太平洋证券实现营业收入8563.56万元,实现净利润2939.94万元。

# 5月券商股票交易佣金 环比大涨逾七成

证券时报记者 伍泽琳

Wind资讯数据显示,今年5月份证券公司股票佣金收入合计约71.8亿元,环比大增逾七成。而当月股票市场的回暖也让部分券商抓住良机,向投资者推广宣传新业务。

5月A股回暖,当月沪指累计涨幅为5.63%。数据显示,当月沪深两市累计股票交易额约为44676.22亿元,日均交易为2030.7亿元。前者环比大幅增加74.3%。

按照目前行业平均股票交易佣金费率估算,券商5月份股票佣金收入为71.8亿元,同比增长约七成;当月日均股票交易佣金收入也超过3亿元,同比增长三成。

与此同时,Wind资讯数据显示,截至5月31日,沪深两市今年以来的累计股票交易额约为18.2万亿元,同比增加21%左右,日均交易额为1895.9亿元。由此估算,证券公司今年前5月大约获得292.7亿元的股票交易佣金收入。

随着市场活跃度的提升,证券市场的吸引力也有所增强。中金公司研究报告统计显示,2013年5月A股新增开户数61.8万户,同比增加15.6%,环比下降33.0%;2013年5月末账户数为21473万户,同比和环比分别上升4.1%和0.3%。

股票终于解套了,以前投顾都

不敢给客户打电话,现在可算找到机会联系他们了。”股市走俏,深圳一家中型券商营业部的营销总监难掩兴奋。

实际上,除了希望行情回暖改善自身在投资者心中的形象之外,部分券商还借此良机宣传一些新业务。行情好时做业务推广效果较好,客户接受程度较高。”广东一家上市券商的经纪业务相关人士称,该公司近期加大力度通过短信、电话、发送研究报告等方式推广投资者门槛大大降低的融资融券业务。

券商自身对融资融券业务的风控管理比较严格,还有保证金、强平线等措施,所以降低投资门槛后的融资融券业务对券商而言利大于弊。”上述经纪业务人士称。

与此同时,业内人士表示,以质押式回购业务为代表的创新业务有望为券商的资本中介业务带来千亿元级别的规模扩张。据东方财富证券统计,截至今年5月中旬,证券公司约定式购回余额已超过100亿元。即将推出的股权质押式回购业务也被普遍看好,包括华泰证券、国信证券在内的多家券商已经开始“预约”股权质押式回购业务的客户。

国都证券研究员邓婷表示,股票质押回购业务推出在即,预计该项业务潜在规模可达8000亿元以上,净息收入贡献超250亿元,这将成为行业继融资融券后又一个重量级的利润增长点。

# 中国太平保险集团改制挂牌

6月6日,中国太平保险集团有限责任公司在北京召开创立大会,宣布成功重组改制,整体上市。

5月27日,中国太平在香港联交所发布公告,集团将持有子公司的少数股权、未上市资产和负债,注入中国太平保险控股有限公司(00966.HK),太平控股将以每股15.39港元发行合计约8.63亿股的新股作为支付对价,总代价约为人

民币105.81亿元(相当于132.77亿港元)。

据悉,此次交易完成后,中国太平的股权架构变更为:中国太平100%持股太平香港,太平香港持股太平控股的股权比例将由53.27%升至68.96%,而中国太平不再直接持有太平人寿、太平财险等公司股权。

(徐涛)