

地方政府钱紧 频甩城商行股权

证券时报记者 唐耀华

继5亿股鞍山银行被甩卖后,近日绵阳市商业银行18.61%股权也被大股东绵阳市财政局甩卖。

证券时报记者发现,除了这两家银行外,目前正在被股东进行股权转让的还有广州农商行、温州银行、上海银行等中小银行。

分析人士认为,地方城商行股权被频频转让的背后,是大股东地方政府债务压力下盘活资产的需要。

转让价格不低

主要原因应该是大股东地方政府比较缺钱。地方债务已成为不少地方政府的沉重负担,城商行股权的流动性相对较好、变现容易、相对可以卖个好价钱。”中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇称。

绵阳市商业银行股权转让挂牌信息显示,大股东绵阳市财政局合计转让占该行18.61%股权,此次转让后绵阳市财政局仅持10%股权,但仍为绵阳银行第一大股东,超过第二大股东5.65%的持股比例。

上述股权转让若以挂牌价成交,绵阳市财政局将合计套现约4.07亿元。以此次挂牌转让的股权比例以及绵阳银行2013年9月末的净资产数据初步测算,此次转让价格的市净率约为1.12倍,相当于以每股净资产1.12倍的价格转让。

此前鞍山银行大股东鞍山市财政局也曾以高于每股净资产的价格转让该行20%股权。鞍山银行尚未公布2013年的最新数据,以该行2012年末的每股净资产1.94元,每股收益0.26元计算,2.5元/股的转让价格相当于1.29倍的市净率和9.6倍的市盈率。

温州银行62.4万股挂牌转让的价格更高,4.2元/股的转让价格相当于温州银行2012年末每股净资产的1.32倍,市净率高于鞍山银行大股东转让价格。

股东缺钱或为主因

若以套现规模计,鞍山市财政局转让鞍山银行20%的股权,以12.5亿元的套现金额在近期挂牌转让的城商行股东中居首位。

鞍山市2014年政府工作报告中明确表示,2014年将积极盘活存量资产,防控债务风险,拓宽融资渠道。

近年来,地方债务的迅速膨胀加大了地方政府还债的压力和套现的冲动。

2012年徽商银行前五大股东之一,曾经公开挂牌转让约4亿股该行股权,还有其他多家地方国企大股东曾挂牌转让该行股权。直到去年底徽商银行赴港上市,还有消息称徽商银行大股东欲质押该行股权融资。

有一部分城商行的小微企业金融服务还是挺有竞争力的,地方政府转让股权可能是出于盘活流动性高的资产的需要。”郭田勇称。

但城商行迟迟未能上市,急需资金的股东也颇为无奈。除了转让股权中途离场的外,有部分股东采取股权质押融资盘活所持城商行股权。

通过质押洛阳银行1.57亿股股权给信托公司,2013年该行股东伊川龙泉电力共发行5款信托产品,累计融资4.5亿元。

洛阳银行2012年年报显示,截至2012年末,伊川龙泉电力持有洛阳银行2.1亿股,系第二大股东。也就是说,伊川龙泉电力所持洛阳银行股权中的75%用于质押融资。

陕国投副总裁 姚卫东升任总裁

证券时报记者 曾炎鑫

陕国投A昨日发布公告称,聘任原公司副总裁姚卫东为总裁,同时提名姚卫东为公司第七届董事会董事候选人。

去年11月19日,任职不满一年的陕国投A总裁修军调至国家开发银行工作,使得陕国投A总裁一职空缺两个多月。

公告显示,姚卫东历任陕国投公司办公室副主任、党委工作部部长、人力资源部总经理、党委委员、董事会秘书、副总裁。

“大数定律”告诉你

余额宝单个账户设限100万的秘密

证券时报记者 朱凯

网络金融领头羊“余额宝”1月15日宣布,总规模突破2500亿元,它所对接的天弘基金“增利宝”因此成为国内最大的货币基金。

近日,微信与华夏基金联合推出“理财通”,亦展现出强劲的吸金之势。

值得注意的是,投资者随后发现,余额宝单个账户的资金上限为100万元,每月转入资金不能超过20万元;理财通对每个账户的资金上限也作出了完全一致的规定,即不能超过100万元。

100万元”这样一个普通数字,为何成为了阿里、腾讯等巨头的共同选择?根据证券时报记者调查,“大数定律”应该是其最核心的因素。

“大数定律”属于概率论中的随机变量序列范畴。简单说就是某些“有规律的随机事件”大量重复出现后,往往会呈现出几乎必然的统计特性。正如当你向上抛硬币达到数百万次后,其正面与反面朝上的概率应各占一半。

业内人士认为,这些网络理财账户100万元上限的规定,其实显示了阿里、腾讯等对“大数定律”的敬畏和担心。

余额宝称早有此规

对于100万元账户上限,微信方面暂未给出公开口径说法。余额宝相关负责人1月22日告诉证券时报记者,在余额宝诞生之日起,对个人客户的持有上限就是100万元。余额宝绝不会因为规模成为全国第一才来限制转入额度。

该人士特别指出,余额宝只希望与“小屌丝”客户们分享财富增值的喜悦,确保用户收益的长期性和稳健性。

此前,余额宝及天弘基金方面人士曾对外宣称,转出、转入额度的规定,是基于对客户需求的大数据挖掘。不过,当时并未对这一模糊的“大数定律”给出详细解释。

上述余额宝相关负责人此次接受记者采访时表示,所谓大数据,是指余额宝对赎回的精准判断,基于淘宝消费数据和支付宝转账数据的海量分析。从这个意义上讲,余额宝不会像普通货币基金那样,对大量赎回“心存恐惧”。

某中型基金公司固定收益基金经理称,他目前管理的两只货币基金是按照500万元资金量加以区分的,在流动性管理上难度比较大,因此平时都与客户保持密切沟通。

天弘增利宝是真正大数据技术下的货币基金。同时,和投资能力及话语权相匹配的还有其巨大的资金规模。”余额宝方面负责人表示。

Wind资讯显示,自去年成立以来至1月21日,天弘增利宝的每万份收益总值为321.18元,在所有A类货币基金中排名第一,并连续10周稳居首位。

不过,由于货币基金的投资目标的大致类似,且都受到宏观大环境制约,因此目前市场中各种“宝”的收益及安全性其实差异并不大,产品提现的灵活性及使用场景等反倒成为关键。

大数定律ABC

余额宝规定100万元资金上限,其实体现了对概率论“大数定律”的敬畏和担心。就像抛硬币时,游戏者猜测硬币落地时哪一面朝上一样,余额宝也无时无刻不在对这近5000万客户“今天是要转入资金,还是转出资金?”做着密切监测。

“大数定律”在此处,更多体现为一种对日益膨胀的客户随机性行为的提前预判。余额宝账户资金可以直接去网购、转出到支付宝余额宝甚至通过银行提现,而这一切都依赖于转入资金的性质。实际上,任何货币基金管理者都担心,这些资金大量涌入后,会不会在短期内又大量撤离?

诺安基金固定收益部研究员程卓表示,T+0交易对货币基金而言,



最大的挑战在于流动性管理压力

这包括吸收资金之后的资产配置以及资金赎回后的头寸调剂。他认为,今后仍将不断增长的资金池与货币基金可供投资的同业资金、短期融资券供应不足之间的矛盾,可能会凸显。

中金公司近期一份报告预测,2014年国内市场货币基金规模将较上一年再翻一番,商业银行传统活期存款的流失有望进一步加剧。大智慧财经数据显示,居民口径的金融机构每月新增人民币存款,其负增长“底线”正愈发下移,即普通存款越来越少。而如果考虑到全社会融资总量及广义货币供应(M₂)的不断增大,这一流失状况可能更加超出想象。

宏信证券研究员姜惠平告诉记者,余额宝的投资者数量非常巨大,这表明所有人在某一特定时间都往同一方向操作的概率非常低,此时的大数定律对余额宝有利,单个个体的赎回压力不容易对基金投资造成冲击。

而相反,假如允许100万元以上的资金进来,同等总量下的户数相应减少了,大数定律将对其产生负面作用。”姜惠平说道。

证券时报记者调查发现,不仅是“小屌丝”,越来越多的专业人士也加入到余额宝的粉丝队伍中。记者随机询问的券商、中央国债公司等的私人朋友,都已是余额宝的忠实拥趸了。

余额宝“企业版”的金融逻辑

大数定律将决定任何一只货币基金的生死,包括如日中天的余额宝。

余额宝内部人士告诉证券时报记者,支付宝还将推出“企业版”余额宝,“企业版”在资金账户上限方面有提升,流动性管理方式会做出相应调整。不过,支付宝方面并未对此作出肯定答复。

“大数定律始终会发挥作用。”上海戏剧学院副教授、信息中心主任陈永东告诉记者,假如企业版余额宝真的问世,那对于“淘宝体系”的大商家而言,无疑增加了一个短期理财渠道。

以安信现金管理货币A(750006)及B(750007)为例,两者区别在于A款的最低申购金额为100元,而B款则为500元,相差5万倍。对此,另一家基金公司人士指出,不管账户下限是多少,资金最终还是混在一起运作的,这对基金经理的管理能力要求颇高。据公开资料,上述两只安信货基的最新7日年化收益率分别为6.50%和6.76%,均处于行业前列。

北京某股份行金融市场部人士认为,这一点与商业银行活期存款中对储蓄存款(居民)、企业存款等进行细分的理由是一致的。记者查看央行数据后发现,类似的账户还有财政存款、机关团体存款、农业存款、信托存款及委托存款等。

余额宝姊妹版元宵节登场 期限固定收益更高

证券时报记者 朱凯

昨日,支付宝内部人士向证券时报记者透露,支付宝相关技术部门已完成所谓“定期宝”的内部测试,并拟于马年元宵节(2014年2月14日)正式发售。据悉,该产品的收益率将超过7%,期限为1年,并非此前传言的60天以内。

也就是说,用户可以继续在余额宝选择6.48%(1月26日数据)的7天年化收益率,也可以“跳出”余额宝去试用其他收益率更高的理财产品。

其实早在去年11月份,媒体就已传出相关消息称,与余额宝的随存随取不同,支付宝正在扩大合作伙伴圈,并考虑推出期限固定、收益

更高的姊妹品种“定期宝”。不过,这一名称早已被东方财富网子公司天天基金网所拥有。从证券时报记者昨日了解到的情况来看,改名的可能性较大。

但由于支付宝方面对未来的市场或政策变化仍无确定把握,与此次余额宝姊妹版合作的金融机构,仍无实质性消息可以透露,但肯定不是网上流传的所谓五家基金公司。此前有消息称,余额宝姊妹版将与易方达基金、南方基金、工银瑞信基金等五家基金公司合作。

余额宝姊妹版的出现,很容易使人联想到去年6月余额宝上线伊始,业内关于支付宝“对自己革命”的各种评论。不过这一次,革命对象或许轮到了余额宝。

余额宝已经越来越具有“入口”的

特征了——在去年的支付宝年度分享大会上,阿里小微金融服务集团首席执行官彭蕾说过类似的话。当时她强调,阿里集团最擅长的是做平台,余额宝当然也不例外。

前述人士还告诉记者,参与上述定期产品可能需要一定的门槛,首先是把资金转入余额宝,即意味着预约成功并享受既有收益。未进行预约者不能购买;接着,等到元宵节当天某个时间段购买,以每份为单位进行发售,每人仅限2000份。记者获悉,目前官方暂定每份为1000元,即单个投资者的参与上限为200万元人民币。

新产品是保本保底的,这一点可以确定。但其他细节肯定还有调整。”该人士说。

余额宝还能火五年吗?

证券时报记者 朱凯

“余额宝”于2013年6月正式上线,并摘下国内首个互联网金融产品的桂冠。

毋庸置疑,余额宝有个很好的出身——背靠阿里巴巴这棵大树,推出时期又恰逢国内市场史无前例的“钱荒”。彼时资金价格不断上涨,令余额宝在公众中建立了高收益的印象。

不过,越来越多的竞争者加入这一行列。据不完全统计,仅冠以“某某宝”的同类产品就超过20只,其他诸如微信“理财通”、百度“百发”等的产品数量亦不在少数。1月15日,余额宝公开宣称其资金规模已超越2500亿元大关,成为当之无愧的行业第一。

而如今,竞争对手越来越多,再出现像去年那样的资金荒的可能性却不大,余额宝能够继续保持高收益和竞争力吗?

记者认为,至少在未来3-5年内,余额宝行业领先优势并不容易丧失;首先,影响收益率的因素更多在于宏观经济大环境,一荣俱荣一损俱损;其次,余额宝背后阿里巴巴的行业地位,数年内仍无人可轻易撼动;第三,利率市场化改革已经开了一个好头,央行对金融机构去杠

杆的要求势必持续;第四,我国货币基金占存款总量的比例仍不及美国的二十分之一,未来增量空间巨大;第五,大型银行的法定存款准备金率仍高达20%,央行手里仍有20万亿资金,随时可以“救急”。

由此看来,余额宝的“五年计划”早已做好。只要不爆发系统性风险,未来几年余额宝之货币基金的发展总体将处于上升期。

根据Wind资讯,余额宝对应的天弘增利宝货币基金(000198)所投资的金工工具,包括现金、通知存款、短期融资券以及期限在1年左右的定期存款、大额存单、债券回购、央行票据、中期票据和资产支持证券等。同时,截至去年末的资产配置情况显示,增利宝的现金投资占比较三季度提升10.04%达到94.71%,债券及其他资产分别占6.89%和1.12%。

这里的现金资产配置,80%以上都是同业存款及协议存款。某些无法在银行间市场满足融资需求的机构,在线下向其他机构拆借,利率完全实现市场化定价。据了解,目前的同业存款价格多在7%以上,且流动性较优。

而去年开始的金融机构去杠杆过程,迄今仍未结束迹象。这从央行公开市场投放流动性的谨慎态度就可见一斑。随之而来的,是银行间市场7天期回购利率的下限,已经由2012年时的

3.0%跃升为最近一年半来的5.0%以上,高者甚至曾飙升至30%。

美国市场货币基金占所有存款的比例,经粗略统计为20%左右。而据中国基金业协会数据,2013年末国内市场的货币基金总规模约为7476亿元,仅占同期国内金融机构存款余额104万亿元的0.72%,不足美国的二十分之一,增长潜力巨大。有机构预测称,2014年,我国货币基金每月的平均新增规模有望达到数百亿元,全年总量有望较去年翻倍。

还有人担心当年美国版余额宝“Paypal”的悲剧会在中国上演,这种风险不可不防,但目前来看为时尚早。全国大型银行仍有20%的法定存款准备金率,即超过20万亿的资产仍躺在央行账上。一旦出现所谓的流动性枯竭或经济危机,这笔钱至少还可以拿来“救急”。

最后要说的,余额宝资金量大,在商业银行面前具有较强的话语权,这类理财工具“要挟”银行吐出了更多的利润,对老百姓更为有利。也就是说,在货币基金与银行的反复博弈之下,6%甚至更高的利率,某种程度上就是对未来利率市场化完成后银行活期存款利率的预期。

这一博弈过程还在持续,至少从各种私人渠道消息来看,余额宝在春节之后还会有很大的动作。