

## 银行股奏凯歌 集体超越每股净资产

平均市净率1.18倍,最高达1.45倍

证券时报记者 刘筱攸

上周五收盘后,16只银行股全线收复失地,股价超越每股净资产,从而站在了1倍市净率(PB)之上。就在10多个交易日之前,银行股还深陷全面“破净”的窘境。

对此,有业界人士表示,在脱离“破净股”行列后,银行找到了普通股融资的有力支点。

### 从“破净”到“越净”

中金公司此前两度发布研报,强调1倍市净率以下的银行股将被消灭,坚定看好A股银行股。连日飙升的银行股行情的确暂时印证了中金的判断。

上周五,市净率最低的交行升为1.02倍。至此,A股银行板块全线站在1倍市净率以上,平均为1.18倍。

其中,最早脱离“破净”队伍的宁波银行目前市净率最高,达到了1.45倍;民生银行位居第二,为1.33倍;南京银行紧随其后,为1.32倍。事实上,宁波、南京、北京构成的城商行阵营,平均市净率达到1.30倍,为第一梯队;民生、平安、兴业等8家银行组成的股份行军团,平均市净率为1.19倍;为第二梯队;五大国有行平均市净率为1.10倍,其中,建行为国有行阵营中的最高市净率者,达到1.18倍。

### 普通股“融洞”大开

对于银行来说,股价上涨不仅是价格回升,还是价值回归,这

从供求两端改变了上市银行的普通股融资环境。”中国社会科学院金融所银行研究室主任曾刚说,以前银行股股价在每股净资产之下时,股东和投资者都没有太大的动力推进再融资事宜,因为低价位再融资有损老股东利益;此外,市场对破净股的成长性有所担忧。也就是说,市场供求双方都不看好银行普通股再融资。

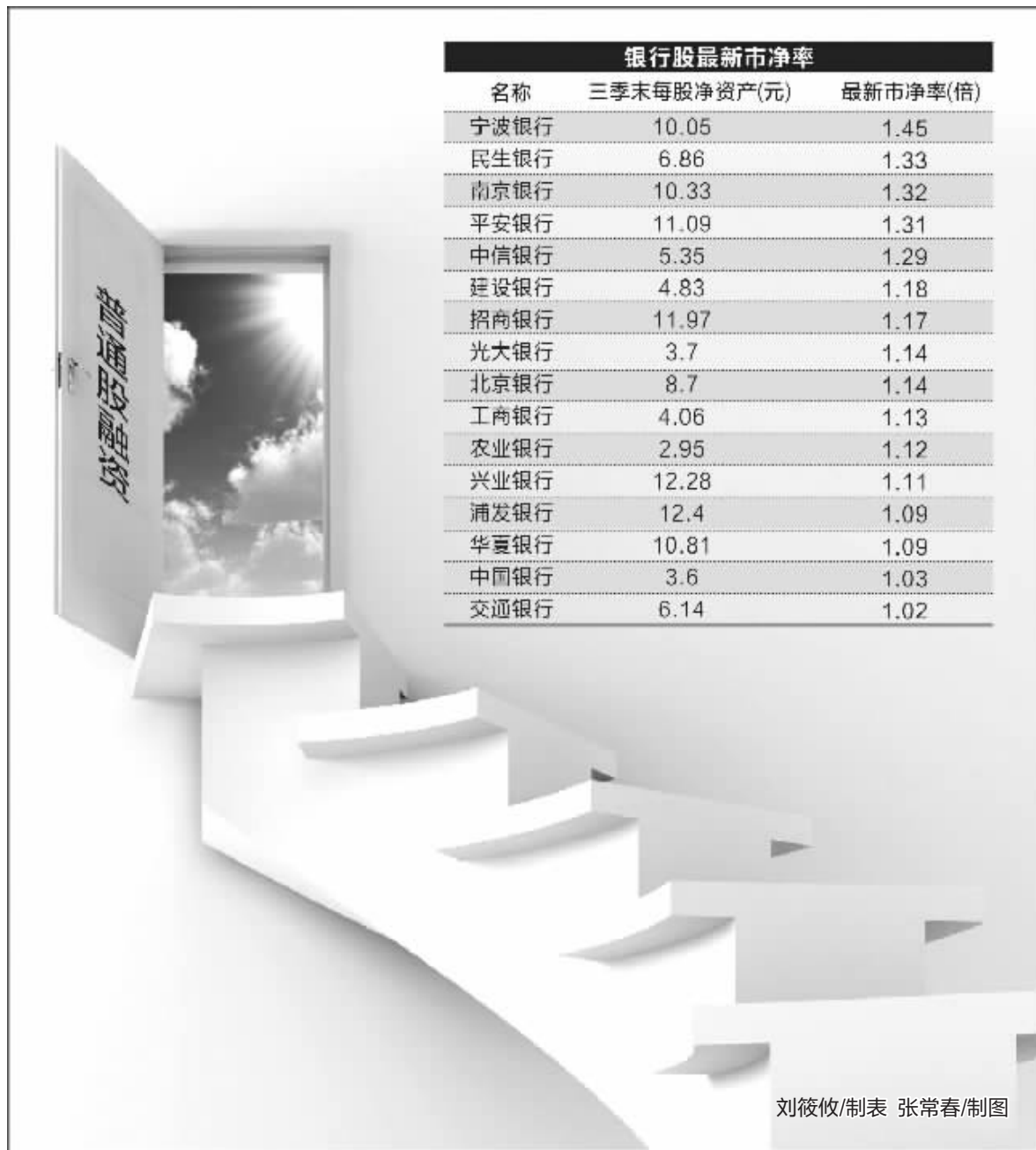
业内人士表示,银行股连日飙升,加之银行员工持股计划陆续出炉和进一步降息、降准的可能性,为上市银行普通股融资找到了有力支点,银行股的A股再融资不再是梦。

这与申银万国的研报思路基本一致。申银万国此前表示,上市银行定增价一般为公告日前20个交易日均价的90%。为了维护原有股东权益,保持国有资产不流失,定增价需高于1倍净资产。则至少需要保证定增方案公布前,股价在1.1倍净资产以上。

国泰君安研报则测算出了银行股价可承受的不良率,认为银行的基本面是过硬的。

据该研报测算,银行股价可承受不良率(即隐含不良率)为17.53%,远高于投资标准的银行真实不良率3.88%,也高于报表披露的会计不良率1.12%。

机构的观点很明确,就是银行股还会涨。也就是说,银行的市净率、市盈率只会越来越高。在这样的情况下,银行的定增会越来越受机构投资者欢迎。”曾刚说,这不仅是上市银行的盘子扩容,也变相为新的中小银行的上市进程提速。”



## 华夏银行未来三年 300亿授信中关村园区

近日,华夏银行与中关村管理委员会签订战略合作协议。未来三年,华夏银行计划为中关村园区提供300亿意向性授信,用于园区企业生产经营、园区建设等用途,并与园区50家“年审制”贷款客户签署了《银企合作协议》。

由于很多银行贷款到期后通常需要先归还,经重新审查合格后再放贷。有些企业为了及时偿还银行贷款及正常经营,临时到社会上拆解高成本“过桥”资金,加重了企业经营负担和风险。针对中关村园区科技企业的成长特点,华夏银行推出了“年审制”贷款产品,其特点在于:企业在授信到期前通过银行年审的,无需归还原贷款,即可自动延长贷款期限。目前推出的三年制,使贷款实际使用时间最长达到三年。

据华夏银行中小企业部总经理卢小群介绍,对中小企业来说,年审制贷款不仅节省了额外资金借用,也减少了企业贷款资金占用时间,从而降低了融资成本,仅这一项举措可为企业降低贷款利率2个百分点。而小微企业也不用分心去小贷公司或民间借贷高成本“过桥”资金。目前,华夏银行年审制贷款已累计服务5000多个客户,贷款金额100多亿,为客户节省转贷成本近9000万元。(牛溪)

## 中信银行 摘得银行PPP业务首单

日前财政部网站公布了首批30个政府和社会资本合作模式(PPP)示范项目名单,由中信银行提供融资的贵阳市南明河综合治理项目二期成功入围。由此,中信银行也成为首家为财政部PPP模式示范项目提供融资的商业银行。

据介绍,中信银行利用境内、外的融资平台,不仅为贵阳市南明河项目提供了境外股权融资、境内项目融资的解决方案,也为各地政府推进PPP模式提供了较好的借鉴。

中信银行表示,现阶段一方面发挥渠道作用,对接各级财政部门业务需求,通过“境内+境外、投行+商行”模式提供全面金融服务;另一方面将联合中信集团内相关单位组成中信PPP模式联合体,在全国开展PPP模式试点工作,服务内容涵盖PPP项目的咨询、设计、融资,以及项目的实施、运营、维护等,为包括水务、轨道交通、新城开发、保障房建设、医疗等公共领域的PPP项目提供全周期综合服务。(牛溪)

## 银联卡受理市场违规约束升级 新规明年实施

违规约束力度将达到之前的2倍到5倍

证券时报记者 梅苑

银行卡清算市场开放愈加明晰之际,国内唯一的卡组织中国银联也着手加强对银联卡受理市场的规范。

日前,中国银联召集50多家国内主要第三方支付公司,对2015年拟实施的新版《银联卡受理市场违规约束实施细则》进行解释和说明。

### 重典治乱

银行卡清算市场开放之后更需要规范,银联作为卡组织,有义务保障银联卡市场的有序运行。”银联内部人士对证券时报记者表示。

据银联业务部高级主管任志俊介绍,新版违规约束细则加大了对各类违规行为的约束执行力度,对严重违规行为不再给予整改期,并且新增违规行为为分类及处置

方法。这次修订后,违规约束细则力度将达到之前的2倍到5倍。”银联内部人士透露。

比如第三方支付绕过银联直连银行,根据旧版细则最低约束金额为每户2.5万元,修订版则增加至每户5万元。”任志俊说。据了解,所谓“约束金额”是指商户过去一段时间内违规交易的差价进行追偿,然后补偿给发卡行。

最为严厉的是对系统化变造交易的惩处,违规行为一经认定,启动违约金约束措施,违约金标准为单次100万元。

公开资料显示,2013年中国银联业务管理委员会一共通报了16万户违规商户以及1.42亿元约束金额,但仅2014年上半年,就通报了46万违规商户以及3.56亿元约束金额。央行曾还发文要求汇付天下退出15个省市收单业务,另

有3家第三方支付受到不同程度处罚。

对于银联对第三方支付违规的约束行为,近期央行支付结算司副司长樊爽文在公开场合表示,中国银联作为一家企业,目前所做的就是根据既定的平台规则所进行的一些追偿性的清算,这种追偿性的清算是一种纠错,不是罚款,更谈不上行政处罚,也完全属于银行卡受理市场中的一种商业行为。

我们理解银联的立场,在法律上,商业合作和契约规则上看也是合理的,但某些触发的约束金额大幅度提升还是值得商榷的。”北京一家大型收单机构高管说,银联执行新的违规约束政策时和主要的几家收单机构有过沟通,但这几家收单机构业务已经多元化,代表性不足,广大中小收单机构仍基本依赖手续费分成。

### 新规明年实施

值得注意的是,新细则将于明年实施,这意味着留给收单机构整改的时间不足1个月。

银联业务部副总经理朱钢介绍,今年12月8日起,所有收单机构必须同时启动自查整改。到年底之前,收单机构必须断开全部未经中国银联书面许可的,与中国银联其他成员机构建立的直接系统连接,完成对所有外包服务机构合作范围的重新审核,以及对重点商户的资质重审。

除此之外,银联要求本周开始连续3个周五16:00之前以及2015年1月5日16:00之前,向中国银联报备整改进度和结果。

另外据银联介绍,2015年另一项制度《银联卡收单外包服务指引》也将开始实施,主要目的是为收单

机构提供参考服务,并且推动收单外包服务机构优胜劣汰。

上海一家收单机构副总理解释,现在的市场乱象是长期积累的情况,一方面国内市场体量很大,收单机构开拓市场和全方面服务耗费了巨大的人力物力;另一方面,借贷分离(即借记卡和贷记卡执行不同的刷卡费率)和价格体系(即发卡行、收单机构和银联7:2:1的分配机制)的改革没有跟上。

对于银联的举措,几家收单机构高管均向证券时报记者表示,银联新制度的实施,的确代表了收单市场的重新洗牌,但违规约束力度大增并仓促实施,可能会对市场造成伤害。

收单机构更愿意看到银联加强会员约束的同时,国家相关部门对银联卡受理市场的价格改革也能跟得上。”上述上海收单机构的一位负责人说。

## 银行理财转向净值化 买者风险自负

证券时报记者 孙璐璐

银行理财业务正向着“去通道化”的直接投资迈进,以回归“代客理财、买者自负”本质。

不少银行理财业务从业者表示,《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》最大的意义在于让理财业务“去通道化”,推动理财资金直接投资实体经济。

此外,为继续推动银行理财业务回归“代客理财”的本质,《办法》也通过多种措施提高银行发行预期收益率型产品的成本,进而推动银行理财转向净值化,进入“买者自负”转型的快车道。

### 投资项目“去通道化”

据了解,一直以来,除面向高净值人群发行的理财产品外,银行理财无法独立开设证券账户,并不能直接接入交易所市场,而是要“借道”券商资管、信托计划、基金子公司等。上述《办法》允许银行理财独立开立资本账户和理财账户,则意味着银行理财可不再借助通道,实现与企业项目的直接对接,这不仅可加深银行理财服务实体经济,同时也达到降低融资成本的目的。

光大银行理财事业部总经理

张旭阳向证券时报记者表示,独立开立账户不仅意味着“去通道化”,还强调了银行理财独立性和破产隔离的法律效果,实质上赋予了银行理财信托关系和一定程度上SPV(特殊目的载体)的法律主体地位。

一位接近监管层的人士表示,对资产期限的规定,实则要求银行理财产品期限覆盖资产的资金需求,直接给项目融资,风险收益全部转给投资者。

### 产品将加速净值化

除了“去通道化”以实现直接投

资外,《办法》另一力推的目标则是促进银行理财进入“买者自负”转型快车道。一位国有银行理财部员工向证券时报记者透露,早在今年10月,银监会以召集银行业相关人士讨论《办法》的出台,监管部门希望通过加大银行发行预期收益率型产品的成本,推动理财产品向净值型转型,进而使银行理财回归“代客理财、买者自负”的本质。

其中,《办法》要求,预期收益率型产品及结构性产品投资的非标准资产需计提资本和拨备,但提供预期收益的项目融资类产品、净值化产品投资非标准项目则无需如此。

预期收益率型产品投资的非

标”除了要回表核算外,《办法》还规定,其管理费收入的50%应计提风险准备金,而净值型产品只需从管理费中拿出10%的资金计提风险准备金。

正如银监会下发的《办法》征求意见稿中所示,目前,银行理财业务最大的问题在于预期收益率产品仍是理财产品的主流,客户认为理财产品的预期收益即客户所得实际收益,银行具有“隐性担保”职责,应该“刚性兑付”;而银行认为按照协议约定,产品投资风险应该“买者自负”。双方都认为自己不是风险的承担者,一旦风险真正发生,可能会影响银行的声誉和正常营业。

## 平安银行 举办地产金融创新论坛

平安银行主办的第二届地产金融创新论坛日前在深圳举行。平安银行行长邵平表示,房地产行业已经进入了金融运营、资本运作的发展新阶段,金融业需要运用创新的金融服务和互联网思维支持传统产业转型,催生出新的商业机会和模式。

作为首批设立的两大行业事业部之一,平安银行地产金融事业部截至9月底已在全国成立了24家分部;管理资产余额1400多亿元;今年1月-9月实现拨备前利润21亿元。(罗克关)