

利润增长个位数背后：股份制银行多提拨备“过冬”

证券时报记者 蔡彬

截至上周,包括光大、中信、招商、浦发在内,已经有多家股份制银行披露了2014年年报或者业绩快报。证券时报记者发现,从净利润增长仅为个位数的股份制银行身上不难发现,提高拨备成为利润增速放缓的直接原因。在资产质量恶化短期内仍未见顶的情况下,这种夯实资产基础的行为也赢得了部分分析师的肯定。

四季度大幅提高拨备

2014年在疲弱的经济大环境下,银行不良贷款继续上行,从已披露年报(或业绩快报)的7家股份制银行的情况来看,几乎都有不良贷款和不良率双升的情况。加上利率市场化不断推进,2014年A股上市银行面临不良贷款加速暴露的压力,利润增速遭受考验。

早在银行年报披露前的1月份,平安证券的银行业分析师团队就预测2014年全年上市银行净利润同比平均增长仅8%,并预测银行会在四季度加大拨备计提的力度,以减少降息对2015年所带来的业绩压力;尤其是部分股份制银行会在四季度加大拨备计提,预计这些银行的全年业绩增速可能落在个位数水平。

随着年报陆续披露,上述观点也进一步验证。其中,最明显的要数中信银行。该行2014年净利润同比仅增长3.9%,不过其营业收入增速为19%,拨备前利润同比增长21%,均处于稳定水平。因此,净利润增速明显低于收入增速的原因主要是拨备的大幅计提。平安证券的分析师指出,中信银行从2014年二季度起就大幅增加了拨备及核销力度。

中信银行2014年度业绩会的会议纪要显示,去年该行加大不良贷款的处置力度,包括核销部分,平均一天处置1亿不良贷款。资料显示,2014



年底中信的不良率为1.3%,环比下降了0.2个百分点,而同行大多环比上升,这就归功于该行对不良贷款的扎实处置。

但是,大幅核销也带来拨备覆盖率的下降。平安证券分析师指出,中信银行的拨备覆盖率已下降到181%,距离150%的监管底线不远,该行需要在2015年进一步计提拨备。

另外一个明显的例子是招商银行。该行2014年净利润增速仅有8%,低于上年的14%,也低于市场普遍预期的13%,但营业收入却同比增长25%,处于股份制银行阵营较高水平。当中的“奥妙”就在于,招行在四季度大幅增加核销力度,拨备计提力度也有明显增加,年末拨备比(贷款拨备率)已超过2.5%。

与中信一样,招行确认和处置不良贷款的“狠心”程度也令市场刮目相

看。兴业证券的分析师表示,招行在四季度的坏账准备计提、不良净生成率和核销率均为年内各个季度的最高水平,表明了管理层夯实资产质量的决心。东北证券的分析师则表示,招行全年计提拨备的力度明显提高,假设按照2013年的水平计提贷款准备,则其净利润增速将恢复到30%以上。

另外,光大银行也加大了不良贷款处置力度(包括核销等手段),2014年净利润仅同比增长8%,而其营业收入同比增长20%。华泰证券的分析师称,光大银行处于转型阵痛期,不良贷款冲减了公司利润。

至于尚未披露年报而公布了业绩快报的民生银行,其2014年的净利润同比仅增5.4%,上市以来首次降至个位数。有券商分析师推断,这应该是由该行在四季度加大拨备支出,使得拨备后的净利润远低于收入的增速。

提高拨备是“双刃剑”

不难看出,提高拨备覆盖率是“双刃剑”,一方面能提升银行未来抵御资产质量变差的抗风险能力,另一方面由于计提的不良贷款拨备会直接记入损益表冲减当期利润,因此对银行业绩有直接影响。

不过,平安证券的分析师则表示,银行在去年四季度再次提高了拨备计提,预计其目的是为对冲资产质量下行的压力,为2015年业绩预留增长空间。

历史上也曾出现银行加大拨备计提,使得净利润增幅让市场“大跌眼镜”的情况,且往往出现在银行领导层交替的时候。例如,2012年8月,原建行副行长朱小冀接替陈少宪担任中信银行行长,当年中信银行提取贷款减值准备128亿元,同比增长123%,导致净利润增长仅0.69%。

光大银行将分拆理财业务设立子公司

证券时报记者 梅苑

市场传言已久的银行将分拆部分业务成立子公司终于水落石出。

光大银行上周五发布公告,称其董事会已同意光大银行全资设立理财业务子公司,该事项需报请监管机构审批。除了交通银行和光大银行,亦有招商银行等有分拆部分业务的计划,但相比之前倡导的事业部制,有分析人士认为,子公司形式的独立结构或许并不利于相关业务发展。

光大分拆理财业务

3月16日,中金公司即发布研报,称在混合所有制改革的背景下,银行分拆(即成立独立子公司)最快将于二季度成形,中期则以上市为目标,中金称最有可能被分拆的是银行理财,其次是信用卡和私人银行等,同时,中金认为光大银行和平安银行可能率先试点银行理财业务的分拆。

随后,光大银行发布公告,称其正按照监管机构政策导向,研究推进理

财业务改革试点,包括设立独立子公司,但目前无分拆自产上市相关工作计划。

在今年1月份银监会举行的全国银行业监督管理工作会议上,银监会主席尚福林表示,要探索部分业务板块和条线子公司制改革。条件成熟的银行可以对信用卡理财私人银行等业务板块进行子公司改革试点,实现法人独立经营。

光大银行理财业务一直是其强项,根据其上周五披露的年报,光大银行2014年理财产品余额达8546.32亿元,同比增长70.14%;全年理财产品累计发行2.13万亿元,同比增长42%;理财手续费净收入比2013年增加47.06%。

但银行资产分拆上市是否能顺利实施尚存疑问。分拆上市首先要做到子公司制,然后才能谈到上市。按照现有《商业银行法》的规定,银行不能投资非银机构,除非得到国务院的审批。”交行首席经济学家连平此前曾表示。

除光大银行之外,在近期招商银

行的2014年业绩说明会上,招行行长田惠宇亦表示,可能考虑把一些资产从主要业务中分拆出来,其中包括财富管理与信用卡。

分拆之后是否真的有利于所涉业务的发展壮大?市场人士对此争论较多。在浦发银行2014年度分析师业绩说明会上,朱玉辰行长明确表示,目前没有特别的打算分拆业务部门成立子公司,原来信用卡比较独立,几年下来不是很理想,现在收回来了,目前来看是对的。”朱玉辰表示。

有市场分析人士认为,银行各业务本来就是紧密联系的,分拆之后或不利于客户年限的提高。个人信贷、信用卡、理财、私银业务本来就是一脉相承的,分拆之后各业务是否仍能较好协同?比如理财业务,分拆之后,在现有制度下,不能背靠银行客源,只算具有固收业务的基金公司,竞争力何在?一家上市券商研究员说,事业部制或许更具生命力。

从2013年开始就着力事业部制改革的交行,其资管中心的发展势头十足,或许就是一个有力证据。

交行资管成绩斐然

交行2013年开始成立一级部门资产管理部,2014年进一步改制成事业部制利润中心,成为交行资产管理中心。

根据交行上周披露的2014年年报,交行2014年共发行理财产品1.2万只以上,募集资金15万亿以上,同比分别增长56.83%和38.95%;其人民币表内外理财规模突破万亿元大关,同业内排名第二,创造的中间业务收入达到35亿元,同比增长67.33%。

传统的观点认为资管业务的快速发展会对存款余额产生影响,但从实际情况来看,这种影响不够显著。”交行副行长于亚利在业绩说明会上说,从前三个月情况来看,交行表内储蓄、表外理财量和价的发展都比较理想。

事业部制已经很大程度上实现了在公司治理、人事、薪酬和激励制度方面的独立,比如理财事业部,在机制上完全可以应对大资管下其他金融机构的竞争,又能最大程度利用银行其他部门资源,分拆必要不大。”上述研究员说。

民生银行资产托管规模突破3万亿元

证券时报记者 牛溪

记者日前从民生银行了解到,在金融改革提速的大环境下,民生银行大力拓展对负债和中间业务收入具有明显拉动作用的托管业务。日前该行资产托管总规模已突破3万亿元,连续两年新增规模均超过1万亿元,多项业务指标业内领先,实现了规模效益同步增长。

2004年7月,民生银行作为首批股份制托管银行获得基金托管业务牌照。该行将其列入优先发展序列,并在资源配置方面给予重点支持和政策保障。一方面充分整合内部资源,搭建了部门间的合作联动机制;另一方面,整合项目、资本及渠道等内外部资源,将资产托管业务打造成连接资产端和负债端的业务撮合平台,为终端客户提供了产

品设计、资产推荐、销售渠道等一站式金融服务。

在产品创新方面,民生银行建立了多元化产品体系,全面覆盖公募基金、基金专户、券商理财、信托理财、企业年金、QDII、QFII等所有国内资产管理业务可以涉足的领域。同时推出了网络交易平台资金托管业务系统,抢占市场发展机遇。

截至2014年末,民生银行证券

投资基金托管规模达到763.57亿元,基金专户(专项)托管规模达6400亿元,居全行业第一位;保险资金托管业务规模超过1760亿元,同比增长92.8%;券商理财托管规模突破4300亿元,较上年同比增长31%。在资产证券化方面,2014年末民生银行共托管了6家机构发起的9期产品,总规模达到619.45亿元,新增产品数量和规模均居行业第一。

■ 宏观银行 | Luo Keguan's Column |

政府客户“满血复活”值得期待

证券时报记者 罗克关

1万亿政府债券置换方案对银行带来的积极影响市场还没消化完,财政部部长楼继伟27日就在博鳌论坛上说如果经过全国人大批准,年内更多的政府债券置换额度也是可能的。

实际上,如果读者对两会期间财政部向全国人大做的《关于2014年中央和地方预算执行情况与2015年中央和地方预算草案的报告》有印象,楼继伟这番表态其实已在计划之中。今年财政部的预算报告单辟了一个小节,专门讲地方政府债务管理的问题。

其中第三点的原话如下:“妥善处理存量债务和在建项目后续融资。将清理甄别后依法定程序批准的存量债务,分类纳入预算管理。地方政府要多渠道筹集资金,按时偿还到期债务。同时,合理设置过渡期,过渡期内允许在建项目在批准的限额内通过银行贷款解决部分后续融资,避免资金链断裂,防范财政金融风险。对甄别后纳入预算管理的存量债务允许逐步置换,以降低利息负担,优化期限结构,腾出更多资金用于重点项目建设。”

结合已经出炉的一般债券和专项债券管理办法,在新预算法的大框架里,增量和存量的政府债务其实都已经有了明确的解决方案和管理思路。如果再将3月15日起实施的新立法法第八条第六款——税种的设立、税率的确定和税收管理等税收基本制度必须制定法律——算上,那么现在政府财务在收支两条线的大框架下已经比上一轮经济周期更加严格了。

这不可能不刺激商业银行敏锐的市场神经。在已经公布的上市银行年报之中,一些风险厌恶程度较高的银行去年反而增加了政府融资平台和房地产方面的资产配置。比如华南一家上市银行,2014年的融资平台业务和房地产业务规模都较前一年有了显著增长。更有意思

的是,数年来这块一直被视为风险高发区的业务中,该行的不良比率还维持了下降势头,新增不良基本为零。

而从已经披露的上市银行年报来看,各家银行主要的新增不良基本集中在过剩产能之中。这实际已经给我们勾勒出了一副很有意思的图景:当真实意义上的经济转型到来之时,首先摆脱困难的还是地方政府,而市场化直接出清的领域则集中在了上一轮周期竞争充分的产业之中。这也难怪近期与笔者交流的商业银行管理层都很坦率地说,今年的风险点将主要集中在过剩产业中,已经变得更为规范的政府融资平台,反而将是相对安全的资产。

为什么政府能够首先脱困?笔者以为,这或许与政府的会计编制原则有关。我们现行的政府预算报告都是按收付实现制原则编制的,所体现的是一本时间连续的流水账,只要收支能够相抵就没有问题。此前数年市场之所以对政府债务谈之色变,主要的原因还是预计未来存量债务偿债支出将占过多的预算收入,使政府财力捉襟见肘。但经过两年多开正门、堵歪路子的努力,只要完善的举债机制逐步建立起来,市场预期得以透明化,政府债务最大的风险就将得以化解。

但企业显然不具备这样的条件。企业会计的基本原则是权责发生制,必须自己对过往的经营决策负责。目前在过剩产能行业内冒出来的不良贷款,实际都是过去两年企业无效率投资的集中体现。

因此在转型持续的市场环境下,一个可以预见的趋势是银行会认识到财务纪律渐趋规范的政府客户还会是自己的核心客户,在产业领域的资产配置则会更加审慎,因为行业的市场出清不会是一两年的问题,这将是未来数年的基本风险原则。用市场流行的话来说,银行也要开动脑筋去找“风口上的猪”了。

商品期货期权上市推进加速 做市商积极备战

证券时报记者 魏书光

在股票ETF(交易所交易基金)期权上市不久,商品期货期权上市也提上日程,准备工作正在加速推进。

交易所层面的仿真交易合作测试正在进行,期货期权做市商发掘培育已经展开。

大连商品交易所日前正式启动豆粕期权做市商仿真交易合作测试。此次合作测试时间为3月23日至4月30日。测试品种为豆粕期权,各做市商交易编码的初始资金为1亿元,交割月份前做市商限仓暂定为客户限仓的2.5倍。测试规则参照交易所相关期权和做市商规则草案执行。

在合作测试期间,交易所会对市场的报价、流动性、系统运行等进行跟踪和分析,了解做市商的交易特征和对市场的影响,并根据测试具体情况在今后的工作中完善做市商监管方案与指标设计。

据了解,自去年12月大商所下发《期权做市商仿真交易合作测试报名通知》以来,市场机构和会员积极响应,通过对相关机构人员、系统和资金情况等方面的评估和筛选,确定了40家机构作为做市商参加此次测试。

为保障此次合作测试顺利进行,大商所在技术系统、市场培育方面进行了充分准备。在技术系统方面,大商所搭建了全新的期

权仿真交易环境,采用全新的硬件设备和最新的期权交易系统以支持合作测试需求。在投资者培育方面,大商所联合部分会员与合作测试同步开展豆粕期权交易测试。统计数据显示,截至3月20日,相关会员已通过仿真统一开户系统申请交易编码19000个,为参与合作测试的做市商提供了较为充足的对手方,确保了合作测试的顺利开展和测试效果。

做市商作为期权市场参与的重要主体,通过提供双边报价活跃市场,尤其是在不活跃期权合约上的报价,对增加期权市场流动性有着重要作用。

据了解,去年8月,大商所借鉴国外成熟市场经验并结合中国期货市场现状,制定了该交易所的《期权做市商管理办法(草案)》,并完成了做市商评价系统的开发测试。此次合作测试,将进一步检验和推动做市商制度设计和交易所、软件商、做市商相关系统的建设准备情况,为开展做市业务做好系统及业务准备,并发现、培育一批实力强、资质好的做市商,为未来做市商制度的建立及保障农产品期权上市后的做市效果做好准备。

指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
390001	沪深300	3287.42	1.27%	390111	上证50	4446.35	0.74%
390005	中小板指	7877.51	1.66%	390134	创业板指	4050.14	0.46%
390006	创业板指	2232.82	1.40%	390135	创业板小	5442.11	0.93%
390130	上证100	4327.95	1.14%	390136	上证小盘	5893.58	1.27%
390007	中证300	4903.62	1.31%	390550	中证50	4937.71	0.57%
390103	深证成指	7012.80	0.29%	390379	中证基金	7281.71	0.40%
390301	深证100	138.53	-0.04%	390481	中证国债	128.07	-0.01%