

混改即将落地? 交行:尚无未披露重大事项

证券时报记者 梅苑

昨日午间,交行紧急发布临时公告,对媒体报道的关于该行的混改情况作出回应。交行公告称,目前该行仍在积极研究,稳步推进有关工作,未有应披露而未披露的重大事项。昨日交行收盘涨停,报收 8.12 元/股。

交行在公告中表示,该行高度关注国家金融体制改革等方面的要求,积极研究深化改革、完善公司治理机制的有关问题。

去年 7 月,交行对混改事宜曾有较为详尽的公告。彼时公告称,交行作为上市公司,已形成了国有资本、社会资本和海外资本共同参与的股权结构,具备了混合所有制经济的基本特征。交行高度关注国家在混合所有制经济以及金融体制改革等方面的要求,正在积极研究深化混合所有制改革、完善公司内部治理机制的可行方案,以此推动公司改革的深化,强化风险管控与责任约束机制,激发经营活力和市场竞争能力。

目前,市场对交行的混改仍聚焦在“国退民进”的股权结构变化上。之前,交行管理层曾向证券时报记者透露,市场对国企的混合所有制改革有所偏差,混改并不意味着国有股东控股地位动摇。而交行董事长牛锡明亦在 2014 年度业绩说明会上表示,国家控股基本架构不会做大的改变,内部股权结构会有所变化。

上个月底,中央汇金在 A 股市场上减持建行和工行被认为是银行混改启动的信号。不过,华东地区一家上市银行高管对证券时报记者表示,将汇金减持和混改联系起来有些牵强。从持股情况看,四大行之外多数银行已经是国资、民营和外资混合持



吴比较/制图

股,银行混改更多是涉及现代企业管理制度方面的内容。

中央汇金公司日前在官网对引发市场聚焦的减持行为作出说明。汇金称,公司自 2008 年以来在二级市场增持了工商银行、农业银行、中国银行、建设银行等上市金融机构的 A 股股份,并购入交易型开放式指数基金(ETF)。近期,汇金公司出售了

部分增持股份和 ETF,其中触发信息披露义务的,已根据监管要求进行了披露。

牛锡明也多次表示,完善公司治理机制是混改的重点,比如职业经理人制度、员工“能进能出”、管理人员“能上能下”,以及分配机制如何建立,风险管理责任制和管理追究机制如何建立等。

值得注意的是,业内人士认为,在完善公司治理机制上,交行已经落后于部分股份行和城商行。至今为止,已经有重庆银行、民生银行和招商银行推出了员工股权激励计划,即通过定向增发,实施员工持股计划。而交行中高层管理人员去年通过二级市场购买本行股票被认为并非纯粹的股权激励计划”。

融资城回应市场不同看法: 网络金融创新初期争议不可避免

证券时报记者 刘筱筱

针对外界对公司业务模式上存在不同看法,日前,互联网金融融资平台融资城的高管与证券时报记者进行了交流和解释。

融资城服务管理委员会副主任柯立新对记者表示,目前平台上不少业务仍然有待完善,但网络金融业务在创新初期大多处于监管空白地带,一些业务存在争议很难避免。

融资城部分用户与记者交流时则表示,融资城本质上是一个投融资项目展示平台,有需求的用户通过注册融资城的特定身份,可以参与到项目的认购或运营;也可以在平台上利用相关功能模块,开展自己的业务,如项目招商、股权众筹、产品代销、网贷等。

不一样的平台

哪个平台会没有一点问题,而且那是融资方的事,平台做的是系统,系统是没有问题的。”融资城用户李鸣翔对记者说。

李的身份是融资城特许服务商。柯立新表示,特许服务商的定位是中介,类似于投融资顾问,帮助资产拥有方将手里的现金资产或土地、版权等非现金资产设计成一些可产生收益的项目;帮助资产需求方物色相应的项目进行投资。服务商中比较高级别的是挂包特许服务商,可以联合其他服务商来组织设计成专业的金融产品。

融资城的平台上也有其他角色设

定,比如“网主”,指的是投资人。身为“网主”的傅先生打了个比方,融资城好比体育场馆的出租人,有篮球场、羽毛球场,甚至配备了运营人员,比如裁判、医疗队等,但他自己是不上场打比赛的。他只想向每个使用场地的租客收取场地使用费,而且费用还很低廉。”

资金监管之辨

针对市场对融资城资金监管问题上的不同看法,柯立新称,我们用的是央行的接口。央行通过银联给了我们一个结算通道,我们整个账户体系都是由央行直接监管的。”

记者了解到,目前融资城要求投资人把资金通过融资城的“监管账户”,汇入其在银行的对公账户里。

在李鸣翔和傅先生看来,这种做法并无不妥。

就好像你要炒股票,就必须把钱从银行转入券商的账户一样。”李鸣翔告诉记者,如果我们要开始投资了,就会给融资城监管账户下达指令,而且这个指令一定是我们处理日常事务的总监、财务总监、监事会主席下才可以;融资城收到指令才会将款项划入相应的标的。”

柯立新称,虽然融资城很多业务还没有牌照,且平台不少业务仍然有待完善,“但是我们认为这是一种创新,很多网络金融业务在创新初期都处于监管空白地带,一些公司也是业务做大之后才取得相关牌照,或换一个视角看待会更全面一些。”

境外机构获准参与银行间债券回购交易

证券时报记者 孙璐璐

境外机构参与境内银行间债券市场的限制又有重大突破。证券时报记者获悉,央行近日下发通知,批准境外人民币业务清算行和境外人民币清算业务参加行开展银行间债券市场债券回购交易。

上述通知全称为《关于境外人民币业务清算行、境外参加银行开展银行间债券市场债券回购业务的通知》。按照该通知,已获准进入银行间债券市场的清算行和参加行可开展债券回购交易——包括债券质押式回购交易和债券买断式回购交易。其中,正回购的融资余额不高于所持有债券余额的 100%,且回购资金可调出境外使用。

据了解,此前境外机构在银行间市场不能进行债券回购交易,目前境外清算行和参加行投资国内银行间市场需要承担的 CNH 离岸人民币兑换价格的吸引力大大下降。

更为重要的是,放开上述银行参与银行间回购市场,或许是为此类银行提供人民币融资的新渠道。华创证券债券分析师屈庆表示,清算行和参加行的主要职责是提供相应的人民币贸易结算需求的资金,这些银行此前一直在离岸人民币市场融资,融资成本较高。而目前国内银行间市场回购利率很低,对清算行和参加行而言就意味着融资成本的下降。

据申万宏源证券研报测算,如果这些机构能在国内展开回购,并且回

购资金可以调出境外,那么意味着仅需承担国内的资金成本,即隔夜资金成本约 1%、7 天期资金成本 2%左右,境外机构投资国内债券市场的收益空间会大大增加。

在节约资金成本的同时,也意味着境外机构获得了在银行间市场加杠杆的能力。若按 1.5 倍杠杆和 2%资金成本计算,意味着国内债券市场的投资收益可以提高 50 基点左右。”上述研报称。

不过,由于目前境外机构已基本足额使用外汇局和央行批复的投资额度,业内人士普遍表示,境外机构直接加杠杆的空间不大,但不排除未来监管机构会逐渐提高境外机构投资的额度,而这也是大概率事件。

虽然监管部门放开了清算行和

参加行参与国内银行间市场债券回购交易的限制,但也有不少分析人士称,此举对国内债券市场的影响并不大。

屈庆说,清算行和参加行由于流动性管理的需要,可能此前持有一些债券,但由于正回购资金规模不能超过债券余额,意味着顶多放一倍杠杆。且从清算行和参加行的角色定位看,更多是为结算需要而准备资金,并不是债券市场的主要持有者。

申万宏源证券研报也认为,虽然此举在一定程度上打通了人民币在岸和离岸市场,相当于将目前国内的低成本资金部分向境外机构开放,但一旦境内外人民币资金价格逐渐拉平,则境外机构在国内银行间进行回购的意愿也大大减弱。

工行发行 4.5 亿股优先股获批

工商银行昨日晚间公告称,证监会已核准该公司在境内非公开发行不

超过 4.5 亿股优先股。该批复自核准发行之日起 6 个月内有效。(梁雪)

筹划非公开发行股票 东兴证券今日起停牌

东兴证券昨日晚间公告,因该公司拟筹划非公开发行股票重大事项,鉴于该事项存在不确定性,公司股票自 6 月 5 日起停牌。

据公告,该公司将尽快确定是否进行重大事项,并于股票停牌之日起的 5 个交易日(含停牌当日)公告进展情况。(梁雪)

中州证券前五个月 利润总额高于去年全年四成

内地券商中州证券(即中原证券)昨日晚间在港交所公布的 5 月份财务数据显示,该公司 5 月份实现净利润 2.21 亿元。该券商今年前 5 个月已累计实现利润总额 10.67 亿元,高于去年全年四成。

据了解,中州证券前 5 个月业绩表现出色,得益于今年以来各项业务全面大幅增长。经纪业务无论是收入、利润,还是新增客户开户数、资产规模

等,均有大幅增长,市场份额稳步提升;资本中介业务特别是融资融券业务表现突出,业务规模比上年同期增长 3.6 倍;自营投资尤其是权益类投资业务收益更加丰厚;在新三板做市方面,今年前 5 个月已参与 31 家挂牌企业的做市;在投行业务方面,已先后完成 18 单主板首发、新三板挂牌和再融资等项目。

(李明珠)

银联加速拓展境外网络 落地生根仍需时间

证券时报记者 梅苑

中国银联正在两面开战:一方面国内银行卡清算市场的开放,中国银联将直面国际卡组织和国内金融机构竞争;另一方面是中国银联的全资子公司银联国际加码拓展海外市场。

银联国际向证券时报记者提供的数据显示,目前银联卡境外受理网络已延伸到 150 个国家和地区。但业内人士表示,银联的海外拓展还基本停留在“受理”层面,主要目的是服务于中国持卡人的海外支付需求,和 Visa、Master 等国际卡组织巨头相比,本地居民的认同感不高。

银联加速海外拓展

银联国际是中国银联负责运营国际业务的子公司,2014 年起银联国际逐步加码海外市场拓展。

证券时报记者根据公开信息不完全统计,仅 2015 年以来,银联国际就宣布了约 60 项对外合作计划,合作对象遍布五大洲,合作方式多为通过当地银行、收单机构扩大受理银联卡的商户规模和 ATM(自动柜员机)规模。2015 年,银联国际在澳大利亚、韩国、土耳其、黎巴嫩和俄罗斯开始发行银联卡或者扩大银联卡发行规模。

比如 6 月 2 日,银联国际就和德意志银行及后者 ATM 服务商 EVO 达成协议,将实现德意志银行在德国所有 ATM 受理银联卡,把当地受理银联卡的 ATM 覆盖面提高到六成以上。

银联国际提供的数据显示,目前银联卡境外受理网络已延伸到 150 个国家和地区,基本覆盖了银联卡持卡人喜爱的出境目的地,全球受理银联卡的商户数超过 2600 万户,ATM 近 180 万台。中国境外 40 个国家和地区累计发行了超过 4000 万张银联卡。

虽然银联国际加大力度开发海外市场,但和 Visa、Master 等国际卡组织相比,银联在国际业务上差距依然明显。以受理层面为例,中国银联董事长葛华勇今年 1 月份透露,Visa 在全球拥有约 3900 万家受理商户,其中 3200 万家在美国以外市场;而银联 2600 万家受理商户中一大半在中国内地。

而在发卡数量方面,银联卡全球发卡量居首,高达 40 亿张,但境外发

卡量不足 5000 万张。而根据 Master 一季报,截至 3 月底,Master 总发卡量为 14.52 亿张(不包括 Master 旗下 Maestro 和 Cirrus),其中美国本土以外国家发卡量达 10.88 亿张。

未来依旧任重道远

今年 1 月,葛华勇介绍了银联海外拓展的基本战略,即在有群众基础的周边国家和地区,银联将增大发行量;在影响力较弱的欧美地区,将通过吸引各类发卡机构、收单机构加入银联网络来扩大受理面。

银联国际相关人士亦向证券时报记者表示,未来 2 年-3 年的重点仍是持续扩大受理面,同时提升受理质量,提升持卡人用户体验。

比如,银联在韩国已发行 1200 多万张银联卡,接近银联海外发卡量的三分之一,而银联卡已经成为韩国最大的外卡品牌,但在欧美发达国家市场,银联卡尚处于开拓受理商户、服务中国居民“走出去”的消费需求层面。

一位国际卡组织内部人士向证券时报记者介绍,对于包括 Visa、Master 和银联等卡组织来说,经营环境都可以概括为“四方模式”,即持卡人、商户、发卡行和收单行,发卡行和收单行是卡组织最重要的客户,但对银行来说,更愿意做发卡行,最好是既收单又发卡。

该人士向记者解释,银联的海外拓展多停留在收单层面,当地银行可能动力不足,这就需要银联国际采取补偿措施以扩大银联卡受理面。当然这种补偿不一定发生,对于中国人热门的海外出行地点,当地金融机构或商户可能也乐于受理银联卡。”

银联高层亦并不避讳海外市场拓展方面的短板,中国银联的最初目标是中国人走到哪,银联卡就到哪,并一直按照这个路径走。但一个中国企业的国际化如果仅仅为走到外面的中国人服务,不能叫真正国际化还是一个“问题。”

不管是 Master 还是 Visa,发卡历史都已经超过 30 年,并在全球建立了自己的清算网络或体系,对于一些没有本土卡组织的国家,上述两家卡组织肯定是本地金融机构首选的卡品牌。”上述国际卡组织内部人士说,从现在看来,中国银联的海外拓展路径类似于日本本土卡组织 JCB。