

“破净”往事不堪回首 中信银行详解监管七大问题

证券时报记者 罗克关

一纸问询函,把早已经淡出市场视线的银行股集体破净的囧事又拉回到了眼前。

中信银行昨日公告,称公司已于5月21日收到的《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书——中信银行股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见》,针对证监会在反馈意见中提出的为何发行价格低于每股净资产?为何2014年不实施分红?资本缺口的核算依据是否谨慎等三项问题,中信银行及发行中介机构均做出了详尽的说明与答复。

值得一提的是,证监会的反馈意见函中还有四个问题分别涉及中信银行在房地产、过剩产能与融资平台、商贸行业、投行业务资金运用等不同领域的资产配置状况,中信银行亦逐一作出了公开回应。

破净往事不堪回首

证监会反馈意见函的首个问题指向本次非公开发行的每股价格。证监会称,4.84元每股的非公开发行价格低于2014年3季度末中信银行归属于上市公司股东的每股净资产5.35元,仅为后者的90%,要求中信银行就相关事项内部决策程序是否规范;是否准确充分披露发行价格低于每股净资产的风险;与中烟总公司签订的定增合同是否公允等问题作出回复。

中信银行回复称,在去年10月30日对外公布的非公开发行股票预案等文件已经充分披露此次发行价格低于净资产的相关风险。具体表述如下:本次非公开发行的定价基准日为公司第三届董事会第三十次会议决议公告日。本次非公开发行股票价格为4.84元/股,不低于定价基准日前20个交易日公司A股股票交易均价的90%。最终发行价格可能低于发行时最近一期末公司每股净资产。”

证券时报记者注意到,2014年10月29日中信银行股票二级市场价格以4.5元每股开盘,当日最高4.73元。而以此为界的前20个交易日,最高价格亦仅为4.95元,大部分时间股票价格均低于4.84元股的定增价格。

然而此后不久,随着A股本轮行情的启动,中信银行股价迅速走出长期低于净资产的窘境,一路上涨。短短2个月时间,股价就从4字头变成了8字头。

详解不分红原因

证监会反馈意见函的第二个问题要求中信银行说明2014年不分红是否符合公司章程规定?是否维护了新老股东权益?

证监会的理由是,中信银行公司

9家银行“尝鲜”大额存单 利率普遍上浮40%

证券时报记者 孙璐璐

证券时报记者从各大银行获悉,包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、浦发银行、中信银行、招商银行、兴业银行等在内的9家商业银行将于6月15日起发行首批大额存单。

6月2日央行正式推出大额存单产品,本次发行的首批大额存单期限以1年以内(含)为主,按照央行规定,个人大额存单起点金额为30万元,机构投资者认购的大额存单起点金额为1000万元。

各大行首批大额存单将通过发行人的营业网点、电子银行等渠道发行,具体的产品期限、产品利率、发行额度等要素由发行人自主确定并公布。

中信银行主要财务指标		
类型	2015年一季度	2014年年报
总资产	44302.15	41388.15
净资产	2708.12	2596.77
营业收入	329.92	1247.16
同比(%)	10.71	19.28
归属母公司股东的净利润	109.28	406.92
同比(%)	2.07	3.87
核心一级资本净额	2739.29	2627.86
核心一级资本充足率(%)	8.95	8.93



陈冬生/制图 周靖宇/制图

章程规定 除特殊情况外中信银行每年以现金方式分配的利润不少于母公司税后利润10%,且证券发行与承销管理办法中明确规定,上市公司发行证券如存在利润分配方案、公积金转增股本方案尚未提交股东大会表决或者虽经股东大会表决通过但未实施的,应当在方案实施后发行。

而中信银行今年3月20日董事会决议却显示,为不影响定向增发进度,促进公司长远发展,中信银行2014年度拟不进行现金分红,也不实施公积金转增股本,留待以后分配。

中信银行就此回复称,由于经济大环境的影响,商业银行经营压力凸显,盈利空间受到挤压,资产质量承受压力,转型发展的同时需要提高资本以抵御风险和保障业务健康发展。综合考虑到资本监管标准、业务发展、经营挑战、重大资本支出等因素,故而2014年度未进行现金分红。

中信银行在回复中坦承,如果按

照2013年度分红金额117.90亿元实施2014年度分红,则核心一级资本充足率和一级资本充足率将分别下降至8.56%和8.62%,一级资本充足率将逼近监管红线。

此外,经济大环境带来的不良生产速度加快和盈利增速放缓,也在制约银行用当期利润冲销当期坏账的空间。中信银行称,今年一季度公司归属于母公司股东的净利润为109.28亿元,同比增长仅2.07%,公司需要留存收益及外部融资缓释风险以支持业务发展。

一级资本缺口715亿

针对自身资本缺口估算模型是否审慎的问题?中信银行亦做出了详尽答复。

中信银行称,综合考虑风险资产增速、盈利目标和不良状况、分红方式和比例、并购带来的资本支出等因素,

在不考虑外部资本补充手段的情况下,预计2017年核心一级资本充足率和一级资本充足率降至7.74%左右,资本充足率降至10.14%左右。

若按照未来三年符合监管要求的最低目标资本充足率计算,预计一级资本缺口为309亿元、总资本缺口为146亿元;若按照未来3年的预警目标资本充足率计算,预计一级资本缺口为715亿元,总资本缺口为553亿元。

而记者在中信银行去年公布的中烟总公司定增预案中看到,本次发行募集资金总额为119.18亿元。扣除发行费用后,全部募集资金将用于充实公司核心一级资本。而这一规模,即便参照中信银行按监管最低目标匡算的未来3年一级资本缺口309亿元,也只够补上1/3多一点的缺口。如参照按预警目标设定的未来3年715亿的一级资本缺口,本次发行募集资金还不够补充其1/5。

农行的部分大额存款则可以多次提前支取。农行相关负责人表示,本次推出的部分存单产品为客户提供了存期内提前支取的便利,并对提前支取次数给予不同的提前支取利率。一方面满足了客户对存单较高收益的诉求,另一方面也为客户提供了更强的流动性支持保障。

工行相关负责人表示,商业银行业务公告显示,建行发行的第一期大额存单仅有1年期品种,年利率3.15%。建行规定,投资人可在存单未到期前,办理全额或1次部分提前支取。部分提前支取后,存单余额应不低于本期产品的认购起点金额(如低于本期产品的认购起点金额,应办理全额提前支取)。因办理时段资信证明、质押、司法冻结等业务导致状态异常的大额存单不可提前支取。

目前流动性充足,首批大额存单发行利率较基准利率上浮40%也有较大的吸引力。”马鲲鹏称。

银联高冷回应借壳传闻:假的

证券时报记者 刘筱筱

最近,江湖波澜又起,说银联要收购御银股份,借壳上市。

这已经不是第一次传谣了。去年8月,面对投资者略显激动的问询,御银股份来了句万能的回应“以公司公告为准”;到了12月,又有网友以“私募银联要收购御银股份”。

对于传闻,银联都懒得回应。“说实话,我们真不爱搭理。假的。”银联一位内部人士否认称,一派高冷。

或许是太过复杂,到目前为止银联官网概况介绍里,依旧没有将股东情况做说明。

证券时报记者梳理的最新数据是:银联目前注册资本29.3亿元,有155个股东,没有控股股东。认缴注册资本量最大的为中国印钞造币总公司,出资1.425亿,持股4.86%;其次是工、农、中、建、交五大行,建行持有4.78%,其他行持有3.84%。

值得一提的是,银联光子公司就分为5级,多达40家。

它曾是唯一的银行卡清算组织,也是最大的支付机构。这样一个巨无霸,真的不大可能挥一挥手就把上百家股东的意见就统一了,还一点风声都没有走漏。

而且,6月1日,清算市场正式全面放开。刚刚失去寡头地位,政策红利正式褪去的银联,对内对外都有更重要的事情。

战略层面,银联启动了名为“二次创业”的市场化转型。围绕“开放式平台综合支付服务商”的新定位,一季度银联制定了未来三年发展规划——即在巩固线下优势的同时,加快“网上银联”、“移动银联”和“跨境银联”建设,同时抓紧布局农村支付市场。

营销层面,银联斥资3亿元,启动了覆盖500多个品牌上万个门店的“62消费节”,意在转型阵痛期,打响支付(尤其是移动支付)回流战。

产品创新层面,银联日前携手兴业银行、咕咚公司,共同宣布推出国内首款可穿戴的移动支付产品——具备银联移动支付功能和NFC(近距离无线通讯技术)支付功能的咕咚手环。

海外布局层面,一向低调的银联董事长葛华勇借上海城市形象推广周的活动跑到米兰去为银联站台。表示,目前全球累计发行银联卡超过50亿张,而且正在全球范围内继续拓展业务。

银联确实很忙。已经开始“裸泳”的它,正用市场化的营销活动来反抢市场,并且淡化自身的行政气息。

至于第二个银联究竟何时建立,清算与支付的版图怎么变,我们拭目以待。

保监会:拓宽资本补充渠道 险企将可发行优先股

证券时报记者 曾福斌

6月11日,保监会召开2014年保险业偿付能力监管情况发布会。保监会财会部财务监管处副处长郭菁表示,2014年,保监会大力推进偿付能力监管改革,完成了中国风险导向的偿付能力体系(简称偿二代)主干技术标准的研发工作;同时,强化资本约束,拓宽资本补充渠道,严守不发生系统性、区域性风险的底线,有效防范和化解了各类偿付能力风险,行业偿付能力稳步提升。

2014年末,保监会顺利完成了偿二代17项主干监管规则的研制工作,并于2015年初正式发布,同时保险业进入偿二代过渡期。

2014年险企资本溢额增加3199亿

郭菁称,偿付能力充足率数据和分类监管评价结果显示,在监管力度不断加强、监管制度日臻完善、行业风险意识逐步提高的情况下,2014年保险业偿付能力总体上保持“稳中有升”的态势,主要表现在三个方面。

一是偿付能力不达标公司数量下降。2014年末全行业有1家公司偿付能力不达标。产险公司2014年末偿付能力充足率均处于充足II类(即偿付能力充足率大于150%)。寿险公司(含健康险公司、养老险公司)中,除1家公司偿付能力不达标外,其他寿险公司偿付能力全部达标,且均处于充

足II类。

二是行业资本溢额大幅增长。受保险公司盈利能力提高、资本市场向好、公司外部融资等多重因素的影响,行业资本溢额大幅增长。2014年末全行业资本溢额为7207亿元,较年初增加3199亿元,增幅79.8%。

三是高风险公司数量下降。

险企资本补充渠道大幅拓宽

郭菁称,2014年,保监会研究起草了《保险公司资本补充管理办法(征求意见稿)》,建立了由“资本分级、资本工具、公司资本管理、监督检查”组成的行业资本补充机制,规定了普通股、优先股、资本公积、留存收益、债务性资本工具、应急资本、保单责任证券化产品、财务再保险八大类资本补充渠道,丰富了保险公司的融资渠道,打开了保险公司资本工具的创新空间。

此外,保监会积极与有关部门沟通,开拓新的资本补充渠道。一是与央行联合发布了公告,允许保险公司在全国银行间债券市场发行资本补充债券。二是研究起草了《中国保监会关于保险公司发行优先股有关事项的通知》,将于近期正式发布。三是积极鼓励保险公司海外发行资本工具。

2015年,保险行业已经进入偿二代过渡期,郭菁表示,保监会将以偿二代组织实施工作为核心,继续加强偿付能力监管力度,防范行业风险。

草根明星化效应初显 骑牛迷你基金数量破千

国内社交化投资领域正涌现出一批优秀的创业者。其中,《证券时报》旗下的骑牛APP凭借独特的“迷你基金”新玩法聚集了一大批炒股高手,这些草根出身的炒股高手正在借助互联网平台实现“明星化”蜕变。

据悉,迷你基金推出仅仅一周,平台上迷你基金数量已经突破一千。

其中,短期基金“品味人生”带你品味股市”在短短8个交易日实现了36.28%的收益率。作为该基金的管理人,品味人生(网络昵称)表示,我的基金操作风格相对比较激进,主要通过当下的时事热点来选股,下一阶段将重点布局医疗类可穿戴设备相关的股票。”

此外,长期基金“智能装备个股轮动基金”亦在10个交易日实现了34.07%的收益率,并迅速吸引了近500个粉丝关注。其重仓股机器人、三丰智能均在持有期间大幅上涨,据悉,该基金的管理人“阶前雨”是拥有10年股龄的炒股高手。

据骑牛APP负责人介绍,在国内二级市场投资领域,除了王亚伟、赵丹阳等一些知名的牛人以外,现实中有大量的私募、券商投顾、民间高手均拥有不错的投资能力;骑牛通过搭建互联网平台,让这些草根出身的炒股高手通过管理自己的迷你基金吸引粉丝关注,最终实现“草根明星化”的华丽蜕变。(刘筱筱)