

锦州银行拟回归A股 去年净利增长131%

H股发行仅4个月即抛出多项资本补充计划;去年末该行资金业务税前利润占比达77.7%,远高于公司及个人银行业务

证券时报记者 马传茂

锦州银行日前发布2015年年度业绩公告称,截至去年末,该行资产总额3616.6亿元,较年初增长44.3%;全年实现净利润49.1亿元,同比大增131.2%。

与业绩同步披露的还有该行“增量”资本补充计划。继4个月前H股发行13.8亿股后,该行董事会拟新发行不超过10亿股H股;并申请A股首次公开发行及上市,发行A股总数不超过19.27亿股;该行董事会还建议发行不超过40亿元的二级资本债。

净利润大增131.2%

继2014年净利润增速达56.6%之后,锦州银行2015年持续发力。该行去年全年实现营业收入115.2亿元,同比增长98.8%;净利润同比大增131.2%至49.1亿元。同期,国内银行业净利润“个位数”增长成为常态。

从该行利润结构看,资产结构调整推动资金业务大幅增长,是净利润得以成倍增长的最大动因。截至去年末,该行资金业务税前利润占总税前利润的77.7%,远高于公司及个人银行业务。

背后则是该行由于可用的中长期资金增加,执行“扩大资金业务”战略,增加对以信托受益权转让计划为代表的高收益非标资产配置。

这一现象已是国内银行业的常态,去年上半年,16家上市银行应收款项类投资资产增幅达46.4%,多数银行均通过增加此类高收益非标资产来对冲存贷利差持续收窄带来的影响。

资金来源方面,锦州银行总负债较年初增长42.8%至3353.9亿元,吸收客户存款及同业存款成为主要负债增量,且负债久期被拉长。值得注意的是,该行增量客户存款几乎全部为定期存款,其中3个月以上的中长期定期存款增量占比近八成;增量同业存款则集中于3个月至1年期。

在资金运用方面,该行表内贷款资产占比萎缩,但投资证券及其他金融资产部分却大幅扩张83.6%至2090.3亿元,在总资产中占比亦扩大至57.8%,较表内贷款资产占比翻倍。

具体而言,该行投资证券及其他金融资产增长集中于应收款项类投资,尤其是增持信托受益权转让计划。该行在此类资产上的配置可谓“激进”,为资产规模增长核心助推力。2013年~2015年,该行应收款项类投资增量分别占该行总资产增量的56.4%、58.3%和78.6%,其中,资产久期多集中于3个月至5年。

这推动了锦州银行近三年的净利



差、净息差持续逆市上升。其中,净利差较2014年上升0.86个百分点至3.29%;净息差较2014年上升0.88个百分点至3.51%。

值得注意的是,由于应收款项类投资尚未有活跃的二级市场,大部分银行对该类产品的投资期限超过一年,因此该部分资产流动性有限。此外,此类资产风险亦值得重视,譬如锦州银行此前披露称,该行对汉能薄膜发电及其母公司总计为94.6亿元的贷款余额中,大部分即为与汉能挂钩的信托受益权转让计划。

酝酿巨额资本补充计划

上市前的锦州银行,面临急切的资本补充需求。数据显示,截至去年6月末,该行资本充足率、一级资本充足率分别为8.92%、7.03%,分别较年初下降1.53个百分点、1.61个百分点。不过在成功登陆资本市场后,该行一级资本净额迅速得到补充。截至去年末,锦州银行资本充足率、一级资本充足率分别回升至10.5%、8.97%。

仅仅四个月之后,锦州银行董事会再次启动多项资本补充计划。

一方面,该行董事会建议向不超过10名合格境外投资者发行不超过10亿股新H股,相当于发行后该行经扩大已发行股本总额约14.75%;另一方面,该行董事会拟申请首次公开发行该行A股并上市,拟发行总数将不超过19.27亿股A股,相当于该行经

指标	2015年	2014年	同比增长
资产总额(亿)	3616.6	2506.9	44.3%
负债总额(亿)	3353.9	2348.2	42.8%
营业收入(亿)	115.2	57.9	98.8%
净利润(亿)	49.1	21.2	131.2%
每股基本收益(元)	1.09	0.54	101.9%

陈冬生/制表 翟超/制图

扩大已发行股本总额25%;此外,该行拟发行不多于40亿元的二级资本债。

锦州银行称,该行H股再融资计划主要用以满足该行对于可持续及稳定发展其业务的资本需求;A股上市目的则为打造境内外融资平台,实现股东所持全部股份的流动性。

从该行报表材料来看,随着以非标资产为投资方向的应收款项类投

资规模快速增加,以及不良贷款随贷款组合整体增长而有所增加,该行拨备计提的快速增长亦提出资本补充需求。

数据显示,截至去年末,该行不良贷款率较上年末略升0.04个百分点至1.03%,不良贷款额较上年末增长19%至10.5亿元。该行资产减值损失则在2014年增加计提188.8%之后,再次大幅增加计提189.5%至23亿元。

中国人寿副总裁杨征:不对广发银行做并表处理

证券时报记者 赵春燕

昨日,中国人寿举办2015年年报业绩沟通会,会上公司高管针对第四季度净利润下滑作出了解释,并对市场较为关注的中国人寿今年2月对广发银行的收购情况进行了说明。

中国人寿年报显示,2015年第四季度,该公司实现净利润862亿,相比较第三季度的2348亿元净利而言有了较大幅度的下滑。中国人寿副总裁杨征在业绩沟通会上表示,季度性的利润对于寿险行业来说,特别是对于成熟的寿险公司来说可能不是一个非常贴切的分析指标,或者说它的短期结果不能够完全表示一个寿险公司的经营业绩、资产质量和发展模式。”

中国人寿增持广发银行在业绩沟通会上亦引发了关注。杨征表示,广发银行股权交割完成后,中国人寿并不对广发银行做并表处理,广发银行不作为公司的附属公司,而是作为联营企业,按照权益法进行核算。

中国人寿董事长杨明生表示,

广发银行作为以服务中小企业为主的商业银行,最大的特点是走了一条比较稳健的风险管理之路。另外,广发银行的中小企业客户特别在中国市场经济转型时期,是一些贷款难的企业,贷款难因为风险大,风险大所以采取谨慎的风险管理方式,是非常有效的。小微企业风险高,更需要风险保障,银行产品和风险保障的对接大有前途,这是中国人寿收购广发银行以及市场上其他一些并购行为最大的一个不同点,也是今后整合的重点。

对于2016年的业务发展策略,中国人寿总裁林德仁提到了四点:首先,加快中长期期交、短期险业务等核心业务发展,加强客户经营,力促综合销售,推进销售转型;其次,加强销售队伍建设,坚持扩量提质,狠抓基础管理,做强销售队伍;再次,强化市场对标,进一步加快重点城市分公司发展,扩大县域市场竞争优势,巩固市场领先地位;最后,积极推进产品创新,实施多元化产品策略,满足客户多样化保险需求。

恒泰证券总裁牛壮:未来重点布局买方业务

证券时报记者 杨庆婉

在香港上市不久的内地券商恒泰证券,净资产排名在行业一直处于中位数偏上,但2012年~2014年净利润增长名列前茅。

在券商竞争同质化的情况下,去年恒泰证券有三件事备受瞩目:一、投资影视业,二、牵手腾讯、同花顺等互联网巨头,三、发力资产证券化。

近日,恒泰证券总裁牛壮接受证券时报记者专访时,深入解剖了这种战略定位。他表示,券商以投行、研究等为代表的卖方业务竞争已经白热化且行业集中度高,恒泰证券借互联网之力扩大客户群的基础上,重点布局买方业务。

侧重直投等买方业务

由于恒泰证券地处内地,且作风低调而少为人知,常常跟股东“明天系”一并被提及,直到去年9月在香港上市。

实际上,恒泰证券近些年异军突起,2012年~2014年营业收入年复合增长率61%;净利润复合增长率142%,远超过2012年~2014年行业平均净利润复合增长率65%。

昨日,恒泰证券在香港联交所披露的业绩公告显示,2015年实现营业额46亿元,净利润17亿元,同比增长161%。

牛壮对记者表示,恒泰证券的战略定位为:致力于财富管理,非券商传统的卖方业务。

他表示:从全球市场来看,中小券商在卖方市场都不占优势。比如投行业务,美国也只有高盛、摩根士丹利等十来家投行能有一席之地;再如研究业务,我国A股上市公司有2000多家,研究员上万人,相当于十几个人研究1家公司,饱和程度很高。”

卖方业务行业集中度很高,恒泰证券决定独辟蹊径建立全链条的买方服务。首先,在2013年收购新华基金43.75%的股权,后来增持至58.62%,规模从255亿增至657亿;其次,布局资管业务,以及直投和另类投资业务。

恒泰证券在投资方面的收益也是非常可观。其中,通过全资子公司恒泰资本参投了乐视影业B轮融资,投资了分众传媒收益率超过了200%,投资硅谷天堂也赚了10倍左右收益。

此外,最吸引眼球的是另类投资公司恒泰先锋的两只影视基金,一只



恒泰证券总裁牛壮

是电影《杨贵妃》的投资方,另一只投资了电视剧《黎明决战》。

此外,作为买方业务的重要一环,资管业务中的资产证券化成为恒泰证券常常被提及的一项业务。截至去年底,其资产证券化资产计划发行规模已经达到近240亿,超越中信证券成为行业龙头。

去年开户数超过27年总和

去年在市场行情和互联网金融热潮的推动下,恒泰证券借助同花顺、腾讯等互联网巨头,实现了客户数量翻番。

牛壮首次透露:2015年恒泰证券新开设证券账户86万户,过去27年间累计的客户数量也就83万户,1年超过了过去27年总和。”

恒泰证券与腾讯合作开发“倍赚宝”,提供网上两融及股票质押式回购服务。

牛壮表示,券商的互联网金融举措还处在金融展业的阶段,收费更多得从开户前端向后端服务转移。当前行业最低佣金为万分之2.5,这基本是券商的成本线,恒泰证券的机房建在呼和浩特,一来折旧慢,二来人力成本低,即便行业最低佣金也还能有毛利。但长远来看,必须通过产品服务才能实现客户粘性和后端收费。

中信期货现货子公司中证资本卷入两起诉讼

遭遇合同对手方违约合计金额高达7100万,中证资本注册资本仅有2亿

证券时报记者 禾禾

中信期货现货风险子公司——中证资本去年卷入的诉讼案件随着中信证券年报披露得以曝光。中证资本遭遇合同纠纷对手方违约的合计金额高达7100万,对于这家注册资本仅有2亿的公司来说,数额巨大。去年3月中信期货原董事长袁小文突然离职,中证资本发生的风险事件被业内认为是导致其离职的根本原因。

卷入两起风险事件

近日披露的中信证券年报显示,去年该公司控股子公司中信期货实现营业收入12.6亿元,利润总额5.81亿元,净利润4.17亿元,取得了不俗业绩。

但也有不和谐之音。中信期货子公司中证资本卷入了两起风险事件。中证资本成立于2013年7月,是中信期货旗下现货风险子公司。根据中国期货业协会的相关规定,现货风险子

公司主要从事仓单服务、合作套保、定价服务、基差交易、做市业务以及第三方风险管理等业务。

由于缺乏人才,加上对现货交易不熟悉,在办理业务时,风险子公司会遇到违约、诈骗事件,导致风险管理公司蒙受损失,部分风险子公司遭到成长烦恼。

中信证券年报披露,中信期货全资子公司中证资本管理(深圳)有限公司因动力煤代采合同约定对手方违约,于2015年4月9日向深圳市前海合作区人民法院提起诉讼并获立案。诉讼分两案进行。诉讼一的被告为山西晋煤集团国际贸易有限责任公司,诉讼金额为2571.40万元;诉讼二的被告为上海工协经贸发展有限公司、上海星地互联网卫星导航有限公司等,诉讼金额为4536.99万元。两起诉讼合计金额达到了7100万,该公司注册资本仅为2亿元。

据了解,2015年11月深圳市前海合作区人民法院一审判决已确认了中证资本债务的合法性以及债务人,

上述两案已经进入二审程序由深圳中院审理。

风险事件爆发后,中信期货对相关责任人进行了追责,中证资本管理层被调整,去年2月份王海东取代姜连根出任总经理,3月份中信期货董事长袁小文也黯然离职。

风控水平是短板

为了拓展期货公司业务空间,服务好实体经济,2012年12月21日中期协下发《期货公司设立子公司开展以风险管理服务为主的业务试点工作指引》,2013年3月份首批8家期货公司风险管理子公司获批,截至今年3月17日已经有51家风险子公司获批成立。

目前公司开展业务的最大难点还是风控水平问题”,一位期货风险子公司的负责人告诉证券时报记者。他表示,目前期货业的人才积累无法满足现货子公司开展业务的需要,期货业整个行业对现货的了解和熟悉

都是欠缺的,在产业链调研方面并不充足,包括对现货的风险控制、货物的损失、货物的管理、资金的管理均是欠缺的。

“公司目前的想法是一定要提高风控水平,不能为了做大指标而忽视各个风险点的管理,目前公司正在从业外招聘一些专业人才,以弥补这方面的短板。”上述负责人告诉记者。

据了解,信用风险是期货公司开展场外衍生品业务面临的重大风险。中证资本的两起诉讼也缘于交易对手违约。据上述负责人介绍,对于风险管理业务的信用风险,很多公司已经建立客户信用评估制度,根据公司的实地调查以及独立第三方的调查,对现有客户以及潜在客户的信用进行评估,根据客户的信用评估结果决定是否与客户签署合约以及交易的具体形式。希望整个行业能建立一个交易对手黑名单制度,共享违约客户名单,而不是像现在这样发生风险事件后遮遮掩掩,该人士呼吁。