

五大行核心资本补充压力小 料无需大股东出手

受访市场人士表示,只要资产质量稳定,利润转增资本将足以满足大行当下的经营需要,降低分红也是办法之一

证券时报记者 马传茂

国务院总理李克强日前在会见国际货币基金组织总裁拉加德时表示,中国很多大型商业银行都是国有股份为主,中国政府的负债率,特别是中央财政负债率比较低,居民储蓄率比较高,中央财政可以通过市场化方式支持银行资本充足率保持在较高水平,央行也有很多工具防范金融风险。

此番表态,令部分市场人士对大行未来启动再融资有所期待。

不过,昨日多位分析人士对证券时报记者表示,目前中农工建交五大行均保持较高资本充足水平,加上优先股补充、资产扩张速度放缓以及分红率可能出现下降,大型银行存在足够的资本内源补充能力,对于通过大股东增资或再融资等方式补充资本的迫切性并不大。

大行核心一级资本充足

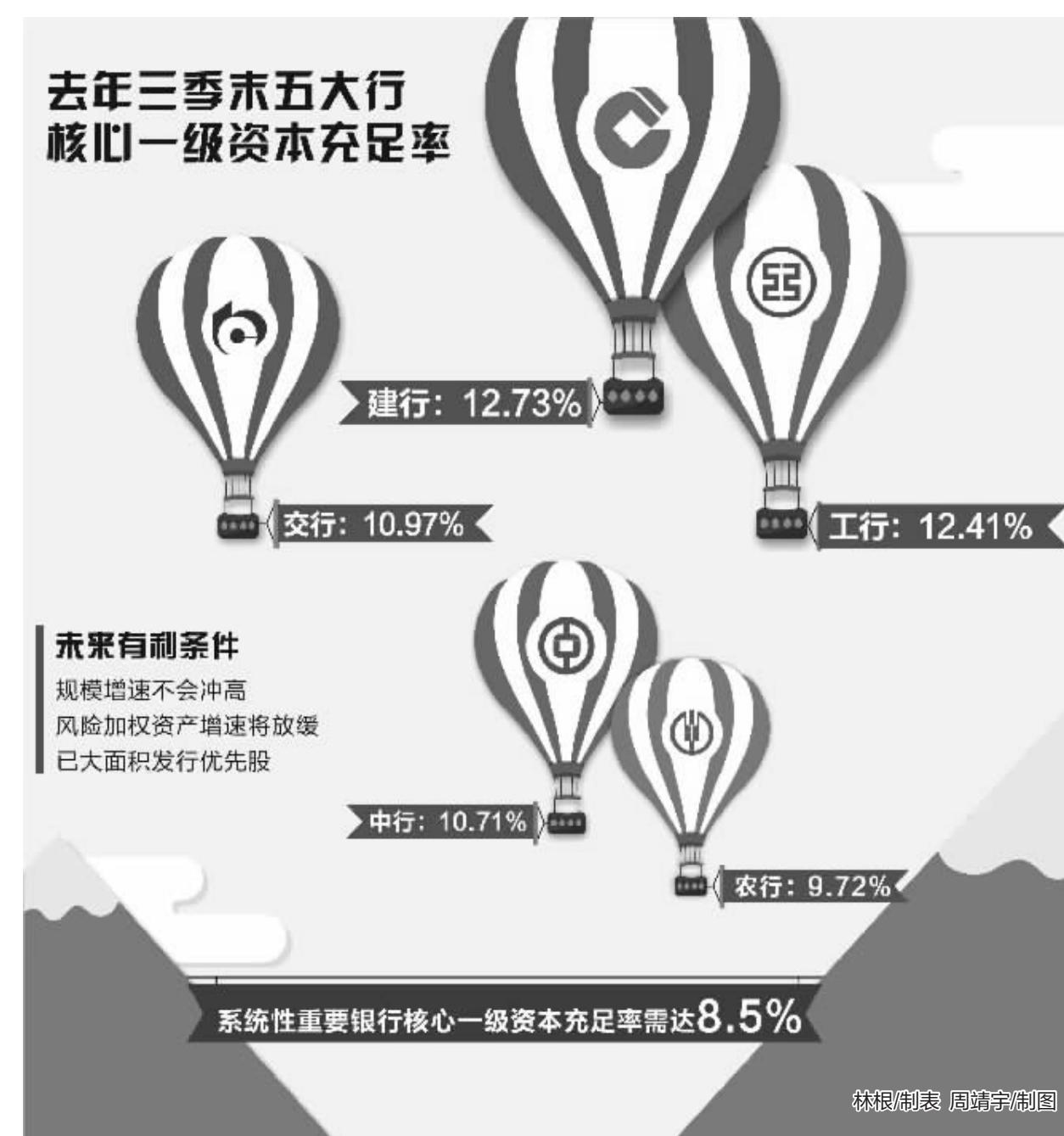
根据银监会2012年12月发布的《关于实施〈商业银行资本管理办法(试行)〉过渡期安排相关事项的通知》要求,到2018年底,系统性重要银行核心一级资本充足率、一级资本充足率及资本充足率需要分别达到8.5%、9.5%和11.5%,非系统性重要银行分别达到7.5%、8.5%和10.5%。

而事实上,截至去年三季度末,除农业银行核心一级资本充足率为9.72%,与工商银行12.41%、建设银行12.73%、交通银行10.97%、中国银行10.71%的核心一级资本充足率水平相比,显得略低之外,仍高出监管红线1.22个百分点。

平安证券银行业分析师黄耀峰表示,整体而言,五家大型银行核心资本补充压力并不大。虽然相对其他几家大行而言,农行静态资本充足水平可能稍低,但这背后是农行近年高于其他行的规模增速,扩张较为迅猛,将周期稍微拉长,动态去看农行的资本充足水平还算乐观,其他四大行资本充足水平则显著高于农行。

调低分红成可能选项

黄耀峰称,一方面,未来几年M₂增速、银行规模增速都不会冲得太



高,加上信贷结构调整因素,风险加权资产增速也将放缓,此时只要银行盈利不因资产质量问题而出现大幅下滑,那么银行资本内源补充足以支持经营需要;另一方面,大面积的优先股发行对银行一级资本净额的提升较为明显。

此外被多位分析师提及,且认为出现概率较大的则是大行分红率下降,这对核心资本充足水平的提升有至关重要的作用。据平安证券

报告,五大行2014年股息率位居国内上市银行前五,且均高于行业平均水平。

有业内人士建议,银行需加大利润留存,培育新的利润增长点,利润要优先补充核心一级资本,并审慎制定利润分配政策,合理确定利润留存比率和分红比例,严格控制突击分红和高比例分红。

目前大行分红水平并不低,如果股东可以考虑适当下降银行分红率,

那么大行的资本金补充压力也将受益于内源资本补充的增长。”北京一家大型券商银行业分析师表示。

沪上一位不愿具名的银行业分析师表示,在五大行对于中央财政股东通过注资或者再融资补充银行一级资本并不迫切时,财政部门更需要考虑对于大型银行混合所有制改革、员工持股计划等项目的推进,这将明显缓解大型银行经营压力,经营积极性也将提高。

万豪提高收购价 安邦竞购喜达屋存变数

证券时报记者 曾炎鑫

随着万豪国际做出反击,安邦保险等三机构收购喜达屋存在变数。

喜达屋酒店及度假村集团日前宣布,该公司已经和万豪国际签订了一项补充收购协议,后者允许万豪国际增加收购对价中的现金规模,从而使万豪国际的收购报价从最初的122亿美元提高至136亿美元,同时也让双方的“分手费”从此前的4亿美元提高至4.5亿美元。截至目前,安邦保险集团尚未对此事作出公开回应。

收购对价79.53美元/股

根据喜达屋披露的信息,在签订补充收购协议后,万豪国际对喜达屋的收购对价包括现金和股票两部分,每1股喜达屋将可以兑换0.8股万豪

国际普通股和21美元现金,使得每股收购对价增至79.53美元,整体收购对价为136亿美元。

相较之下,万豪国际去年11月提出的整体收购对价只有122亿美元,并且股票占据很高比例,每股喜达屋集团股票将兑换0.92股万豪国际股票和2美元现金,即万豪国际对喜达屋集团的每股股票出价72.08美元。

万豪国际此次临时提高收购对价,和安邦保险J.C.Flowers & Co. and春华资本等3家机构的半路“截胡”无疑有很大关系。据喜达屋集团披露,上述3家机构3月10日向喜达屋集团发出要约收购,计划以每股76美元的对价收购该公司所有流通股,整体收购对价达到129亿美元,并全部以现金形式支付,这一报价明显高于万豪国际最初报价。

值得一提的是,在万豪国际和喜达屋达成的协议中,万豪国际对“分手

费”的要求又提高了5000万美元。此前,万豪国际曾声明,万豪和喜达屋的合并交易已通过了美国和加拿大当局的反垄断审查,双方股东原定于3月28日对合并协议进行投票,如果喜达屋违约,将向万豪支付4亿美元的协议终止费用。

这意味着,按照新协议,如果喜达屋最终选择接受其他公司收购,须向万豪支付的解约金提高到4.5亿美元,这无疑增加了安邦保险等三机构的“截胡”难度。不过,也有业内人士表示,安邦保险等三机构的收购之路或还没有完全堵死,不排除继续提高报价的可能。

据喜达屋披露,万豪国际和喜达屋的特别股东大会将在4月8日举行,该项交易计划在2016年年中结束。

有业内人士表示,该类海外交易还需等待相关监管层的批准才能完成,尚不能确定成功概率。

吴江农商行首发申请过会 将发行约1.12亿股

证券时报记者 刘筱攸

根据证监会昨日晚间披露的信息,吴江农商行首发申请获发审委通过。这是A股市场上第4家过会的农商行,此前无锡农商行、江阴农商行和常熟农商行已经过会。

据了解,吴江农商行拟发行11150万股,占发行后总股本的10.01%,募集资金扣除发行费用后将全部用于补充资本金。

根据吴江农商行今年1月14日的披露更新材料,截至2015年6月30日,吴江农商行总资产、存款余额、

贷款余额分别为666.73亿元、535.14亿元、387.55亿元,其中总资产较2015年初增加47.28亿元;2012年到2015年上半年,吴江农商行分别实现净利润8.71亿元、9.73亿元、7.77亿元和3.88亿元。

在资产质量方面,截至2015年6

月末,吴江农商行不良贷款余额为6.97亿元,不良贷款率为1.8%,比年初增加0.11个百分点。

值得注意的是,和其他中小银行经营结构类似,2015年上半年吴江农商行利息净收入达11.33亿元,占营业收入的比例高达94.75%。

北京农商行去年净利增逾3% 上市尚未有时间表

证券时报记者 王莹

昨日,北京农商行举行2015年度经营业绩发布会,同时,发布了行长张健华接任后的首份成绩单。市场上,一直有北京农商行将上市的传闻,但实际上,北京农商行目前还尚未有具体上市时间表。

据悉,该行具有2万多股东,股权结构非常分散,其中有些企业早已不在,资产清理难度较大。此外,对于员工股权激励,该行表示将“边看边做”。

2015年,北京农商行资产规模增量首次突破千亿大关,总资产达6275亿元;实现净利润52.03亿元,同比增长3.16%。净利增速放缓早已成为业内新常态,但背后的原因各不相同。对北京农商行而言,更多是历史问题。

从北京农村信用社转型为北京农商银行,大量的工作人员从农村信用社跟随到了北京农商行,该行见证了三代人的成长。目前该行职工有1万左右,其中,大概有3000的退休员工及1000的内退员工。张健华说,员工的支出成本对净利润有一定影响。”

此外,值得注意的是,该行拨备覆盖率达377.79%,亦对利润产生一定影响。张健华曾于去年表示,目前中小

银行面临着“高不成、低不就”的尴尬局面,对于刚从小型银行晋升至中型银行的北京农商行来讲,无论是传统业务,还是近几年才布局的投行业务、互联网金融业务等,该行均利用地缘和资源优势加大产融结合和机构间的协同作用。

张健华表示,该行中间业务收入相比行业平均水平仍然较低,为8%。北京农商行当前拥有540多家营业网点,其中,主城区覆盖200多家,郊区覆盖300多家。

在北京地区,北京农商行营业网点较多,2016年将深挖中间业务。”张健华表示,北京农商行作为资金清算中心——农信银的第一大股东,可通过该平台和全国农信机构进行合作。

值得注意的是,在银行业整体不良率抬头的情况下,北京农商行2015年不良率依旧维持了上一年的较低水平,为0.98%,低于银行业平均水平。

证券时报记者获悉,该行较低的不良率主要取决于三方面的调整:一是该行主动调整客户结构,由此前重点经营的城郊小微企业和农村业务,转向至以大农业概念的新农村建设中;二是优化内部风控机制,前中后台进行完全隔离,此外,挑选项目的标准也高于行业平均水平;三是提高人员队伍素质,加强追责管理。

九州证券进军互联网证券

证券时报记者 赵春燕

昨日,九州证券在北京召开“九州证券互联网战略发布暨经纪宝上线”新闻发布会,宣布进军互联网证券领域。

证券时报记者从会上获悉,经纪宝将采用一种有别于传统券商的经纪模式:划定万分之1.5的业绩线,不为经纪人考核压力,而且佣金将由投资者和经纪人协商解决。

九州证券经纪宝产品负责人钟原介绍,九州证券在坚持规范经纪人传统线下管理的基础上,辅以经纪宝线上管理,借助移动互联、在线办公、大数据等技术手段,为证券经纪人提供移动办公平台,向经纪人提供更加有效的业务支持,帮助其提升专业能力,最终为用户提供便捷化、专业化服务。

钟原称,经纪宝不对经纪人设置任何绩效考核指标,而是强化客户对

经纪人服务质量的满意度评价以及对证券经纪人展业合规性的把控。若经纪人服务质量及展业合规性考核达标,则给予经纪人万分之1.5业绩线上100%的提成。

谈到针对经纪人的业绩考核指标时,钟原表示,经纪宝希望通过消除经纪人的业绩压力,促使其将重心放在如何为客户提供更加合规、专业、完善的服务上。

投资者的佣金具体比例由经纪人和投资者自行协商,但不得低于经纪人执业所在地监管机构、自律组织等相关规定。”钟原介绍。

九州证券董事长吴强则表示,佣金收入只是券商收入的一部分,随着证券行业佣金水平不断降低,佣金收入占行业整体收入的比重势必会逐渐下降。万1.5业绩线已完全覆盖九州证券此项业务的相关成本,让利是为了巩固高附加值业绩来源。”

京东金融携手金融机构 将上线企业端理财业务

京东金融日前宣布,京东供应链金融将在2016年上线企业端理财业务,将贷款与对公理财打通,帮助企业建立更好的资金管理体系。王琳表示,此项业务将与业内最好的金融机构共同合作,并开发产品。

据介绍,2013年京东金融开始专注于供应链金融服务。3年来,陆续推出京保贝、京小贷、动产融资3条业务线,服务近3万家京东商城商户。除了对商户的贷款业务外,京东金融在2016年将正式上线企业理财业务,将贷款与对公理财打通,帮助企业建立更好的资金管理能力。

对于京东金融如何与金融机构开展合作开发业务,王琳表示,这项业务将与国内最好的金融机构开启合作,包括银行、信托和基金等。将会推出期限为6个月甚至最短为几天的高流动性的理财产品。

在介绍开启与金融机构合作上线企业端理财业务核心利润来源点时,王琳表示,理财产品其实很难产生特别大的利润,重要的是看借贷和理财两产品的融合的综合解决方案。

王琳表示,利润来源第一类肯定是有息差,但前提是风控做得好,否则一笔业务就可能毁掉一年的付出。第二类是通过供应链沉淀大量的资产中获取收益,如果将来京东做资管,这块资管业务会产生利润。举个例子,大量的企业如果应收账款是可靠的、连续的,那么京东金融的资管公司,就可以帮企业拿应收账款做资产证券化产品,只要能形成非常大的网状应收账款池,中间就有大量的机会。”

据了解,京东金融企业端理财产品预计今年6月上线。目前,该公司正与在互联网金融业务领域创新较多的机构开始合作开发产品。(顾哲瑞)