

温州银行:重启IPO系误传

希望永续债发行能“先行先试”

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

近期,有关媒体报道了温州银行重启IPO的消息。经中国证券报记者向温州银行核实,该行A股IPO一直在正常推进中,重启系误传。据悉,温州银行于2017年12月进入上市辅导期,但其上市辅导机构因技术原因导致未能按时完成系统上传,使得温州银行辅导被动中止。在上市辅导机构重新履行辅导备案流程后,引发媒体误解为温州银行重启IPO。

争取先发永续债

温州银行党委委员、副行长葛立新介绍,温州银行A股IPO一直在正常推进中。数据显示,截至2018年末,温州银行资本充足率11.85%,比上年初上升0.23个百分点;一级资本充足率与核心一级资本充足率均为8.7%,比上年初下降0.23个百分点。

而温州银行一直在探索多元化资本补充,一方面通过利润留存补充部分核心一级资本,并继续调整优化业务结构,提高低资本耗用的小微及民营企业贷款占比。另一方面,在外源融资补充资本上实现“两条腿”走路:一是持续推进IPO进程。二是计划发行30亿-50亿元无固定期限资本补充债券补充一级资本。

葛立新表示,温州银行从2018年4月起就在谋划申报无固定期限资本补充债券,并积极研究已发行案例的相关条款。作为来自温州金融综合改革试验区的银行,温州银行希望借金改红利“先行先试”,优先取得发行永续债的资格,为全国中小银行拓宽资本补充渠道提供经验。

制定不良资产全年处置计划

当前,温州银行在资产负债结构调整方面成效明显。2018年末该行总资产为2271亿元,相比2017年末的2210亿元略有增长。

葛立新指出,在资产结构方面,2017年,温州银行各项贷款占总资产的比例为35.79%,同



业投资占比为30.99%。2018年末,贷款占总资产比例升至46.68%,同业投资占比降至21.7%。此外,债券投资力度加大,债券投资占总资产比例从2017年末的7.1%升至11.26%。负债结构方面,2017年同业负债比例较高,为39.18%,按照监管要求要压降到1/3以内,2018年末同业负债比例为30.25%。当前还在继续压降,2019年3月末该数据为22.77%。

不良资产方面,温州银行严格按照监管要求,将逾期或欠息90天以上贷款全部计入不良贷款之中,并按规定提足拨备,使资产质量更加透明。2018年末不良贷款率1.72%,逾期90天以上贷款和不良贷款的比例92.74%。拨备覆盖率和拨贷比都在监管要求之上。

展望未来,葛立新认为,不良资产防控仍有

一定压力。受2011年温州金融风波影响,担保链风险仍未完全消除,实体经济复苏仍需一定时间,温州银行作为地方性金融机构,对仍有经营的企业在风险化解上更多选择与企业共渡难关,但部分企业经过几轮持续输血、帮扶,仍无法摆脱债务困境,经营情况未得到根本好转,不良逐步显现。

不良资产处置的过程,既是风险化解的过程,也是信贷资源重新配置的过程。温州银行称,该行的不良资产处置措施主要有:一是制定全年处置计划,出台不良资产处置“七个一批”指导意见。二是分类施策,制定一户一策、一户多策方案,有序推进处置工作。三是运用“互联网+不良处置”思维,通过法院、互联网的平台和大数据信息,最大限度查找资产、保全资产、处置资

产。四是在全面评判债务人偿债能力的基础上,综合运用抵押物赎回、保证人代偿、临时解除查封冻结等强制措施、司法拘留释放等方式,加快清收处置进度。五是扩大与资产管理公司、各地金融资产交易所的协同合作,扩充债权转让和抵质押物的处置渠道。六是借助银法合作提级执行,在限制高消费、政府采购、招标投标等方面对失信被执行人予以信用惩戒,协同推进打击逃废债。七是完善清收管理机制,科学合理设置存量清收考核任务。

发力民企小微贷款

近年来,在服务实体经济、支持民营小微企业方面,温州银行下了大力气。2018年末该行各项贷款规模首超1000亿元,其中小微贷款占比达到了60%以上。温州银行近日制定了《温州银行支持民营经济发展行动计划》,计划三年民营企业、小微企业贷款新增450亿元以上,并保持总量占比不下降。

温州银行相关负责人介绍,温州银行新设立了普惠金融事业部,通过单列规模、专门考核、落实尽职免责、提升不良容忍度、打造“小额速贷”模式等,形成对民营小微企业“敢贷、能贷、愿贷”的信贷文化;在浙江省率先创新“续贷通”业务,以低成本、低风险、高效率的“无还本续贷”方式,累计支持民营企业贷款业务7.6万笔,发生额达869亿元。

上述负责人认为,在服务民企小微方面,地方中小银行要通过服务和效率来弥补成本的短板,要在资产的选择上走出一条创新之路。他举例称,市场上有“黑名单”和“白名单”。白名单企业可能轮不到中小行来做,温州银行通过关注“灰名单”来寻找合意的资产。比如,在一些此前受环保政策和产能过剩限制的行业,经过近几年的优胜劣汰之后还在行业中持续发展的企业,其资质本身是不错的,如水泥行业,今年需求量非常大,通过审慎评估,可以将其作为投放对象。

■ 高端访谈·“投行眼中的科创板”之一

瑞银证券钱于军：

看好中国市场 积极投身科创板业务

□本报记者 刘夏村 郭梦迪

一个是中国资本市场改革的“试验田”,一个是中国资本市场高水平双向开放的产物,当科创板遇到外资券商会发生什么?中国首家外资控股券商——瑞银证券为我们提供了一个独特的观察窗口。瑞银证券总经理钱于军日前接受了中国证券报记者的采访,为我们阐释了瑞银证券对于科创板和对于中国市场的看法、做法。

钱于军说,设立科创板并试点注册制,无论是对于中国经济发展,中国资本市场改革,还是对于券商行业,都有着深远影响。瑞银证券将积极投身其中,发挥外资投行丰富的注册制下保荐、承销经验优势。他说:“中国资本市场正朝着正确的方向发展,对中国市场要有决心、信心和耐心。”

发挥外资投行优势参与科创板

中国证券报:瑞银证券在科创板业务方面有何布局?

钱于军:设立科创板,用资本市场来支持科创企业融资和发展,这对中国经济至关重要。中国科创企业的体量足够大,为科创板提供了广阔的发展空间。我们接触了很多优秀的企业,受到很大鼓舞,这些新经济企业代表的是中国经济的未来,可能会支撑中国经济未来几十年的发展。

通过科创板试行注册制,对整个中国资本市场来说,更加有现实和长远的意义。注册制将通过科创板来落地,这意味着,A股将走出传统政策审批和人为限定不超过23倍市盈率发行价格的限制,将通过全球通行的大机构投资者路演询价,最后由投资者与主承销商采用市场机制的方式来确定发行价格。从这个意义上讲,注册制的推出将促

【编者按】随着设立科创板并试点注册制渐入倒计时模式,科创板业务不仅成为券商综合实力的体现,也是券商架构重塑、业务转型、行业博弈的新舞台。中国证券报记者近期深入券商一线“探营”,近距离地展现他们在备战科创板的所思、所为、所感,以飨读者。

进中国资本市场回归本源,未来资本市场上,发行人是第一责任人,保荐机构是第二责任人。在注册制有望在全市场推广的前提下,我相信中国的IPO市场有望在不远的将来迎来高潮。

瑞银证券对设立科创板及试点注册制非常赞赏,也特别积极地参与其中。我们不仅组织了相关规则、流程的员工培训,现在也已经有了一些项目储备,正在积极地推进。我们在选择科创板标的公司时会非常慎重,一定要满足“六大产业,三个面向”的要求。

中国证券报:设立科创板及试点注册制对券商有哪些挑战?瑞银证券在这方面有什么样的优势?

钱于军:在审核制下,国内券商过去主要以审慎调查帮助企业到监管部门拿批文,保荐机构做了很多保荐方面的工作,但相对较少直接介入销售的工作,承销在审核制下,不是投行的核心竞争力之所在。

而在注册制下,投行要通过路演询价才能定价,所以投行要使用自己的“看家本领”,比如能接触到多少机构投资者。注册制的推出,意味着国内券商从服务机构和保荐机构转变成真正意义上的投行,要具有销售能力和投研能力,要对投资人有真正的了解。没有二级市场的支持,投行不可能对一级市场的定价有深入的了解。所以注册制要求投行具有一揽子的服务能力。我相信,注册制对券商行业是一个正面的、全方位的挑战。

瑞银证券的优势在于:首先,我们具有丰富的海外展业经验,我们在海外市场几十年来都是按照注册制的流程开展业务的,尤其近两年来,我们帮助很多中国企业登陆了纳斯达克。其次,瑞银一直在真正全方位地打造投行平台,各方面能力都比较均衡,团队的配置比较完善;更重要的是,瑞银证券的风控能力很强大,事实上,注册制的定价方式对券商的风控能力提出了很高的要求。

拟增资夯实资本实力

中国证券报:作为首家外资券商,瑞银证券将如何在中国布局业务?

钱于军:瑞银证券是瑞银集团在中国总体发展的重要部分。作为首家外资控股券商,瑞银证券对未来布局中国业务抱着非常大的希望。中国资本市场正朝着正确的方向发展,我们认为,对中国市场要有决心、信心和耐心。

基于此,我们在考虑增资,夯实瑞银证券的资本实力,并与其他股东方保持着密切合作,共同支持瑞银证券的发展,共享瑞银证券发展的胜利果实。过去如此,未来仍将如此。

对于未来发展的目标定位,我们非常明确:做外资券商的“领导者”。随着中国资本市场高水平双向对外开放的稳步推进,外资券商在中国资本市场的市场份额会进一步提升。对瑞银证券而言,我们具有丰富的海外展业经验,可以帮助更多中国企业迈向国际资本市场;我们是外资通过陆港

通参与A股市场的重要经纪商,市场份额处于领先地位;我们拥有相当灵活的管理架构,在确保合规和风险可控的前提下,发挥瑞银境内、境外机构联动运营的优势。

在这一目标指引下,我们将坚持稳健发展的经营思路。目前瑞银证券拥有400多名员工,我们认为,这一人员规模是合适的。未来,随着业务量的扩大,我们会有序扩大人员规模。但在扩张过程中,我们会特别强调人员的水平素质、战斗力以及对公司的适应性。

外资参与度料提升

中国证券报:从你的经验而言,外资对A股市场的看法有哪些改变?

钱于军:境外资本现在对A股已经不是“隔镜看花”的态度了。随着QFII额度的不断扩大,以及外资机构投资A股的经验越来越丰富,他们对A股的看法相对来说也越来越专业和成熟,他们也认为可以将A股市场看作体量比较大的新兴市场。A股市场为外资提供了很大的便利,尤其是对于投资“A+H”的上市公司,外资可以比较这家公司在A股和H股的估值来进行投资。同时,A股市场的交易额也远高于港股市场。

在外资眼中,A股市场越来越成熟,不再是一个游资参与过多、博取短期收益的市场,而是投资者进来以后长期守护的市场。在A股市场上,长期投资人逐渐有了足够的对冲渠道和方式,有助于长期投资人进行长线配置。

中国市场总量在不断扩大,已上市的公司也由于业绩改善各方面有上升的空间,尤其是在目前市场相对低位的情况下。我相信,外资未来在参与度上还会有很大的提升。

走扩,板块有一定相对收益。此外高β属性的保险股也受益于权益市场的牛市行情,绝对收益较为可观。负债端新业务价值是保险公司内含价值稳定增长的核心增量,已从过去追求规模向高价值率转型,不断提升的价值率有望推动估值中枢稳步上移。

沈娟认为,目前保险股已基本具备上述要素中的权益市场转暖与负债主动转型显成效,虽然国债利率仍处于震荡中,但预计大幅下行空间有限,估值优势突出的保险股可做为中长期底仓配置的优选板块。

“未来政策引导激活市场,长期资金入市更添活力。”沈娟表示,保险股作为权益市场的参与者与构成者,具有较强的β属性,助其捕获绝对收益。投资收益率上行利好内含价值的快速增长。未来随着MSCI扩容与QFII额度提升,增量资金入市有望进一步激发市场活力,权益市场的正向效应有望逐步体现。

交行回应社保减持：基础性投资持股不变

□本报记者 高改芳

交通银行4月2日公告称,自公告日起15个交易日后的六个月内,社保基金会将通过集中竞价或大宗交易方式减持交行A股股份。其中,三个月内减持不超过7.43亿股,即不超过公司当前已发行普通股股份总数的1%;六个月内累计减持不超过14.85亿股,即不超过总股份的2%。减持价格视市场价格确定。社保基金会计划减持的股份,为其2012年认购的交行非公开发行A股股份。

对此,交行相关人士接受中国证券报记者采访时表示:“据我们了解,社保基金此次减持部分股票是基于其自身投资安排进行的。此次减持仅限于2012年参与交行非公开发行认购的A股股份。未来,社保基金在本行的基础性投资持股不会发生变化,作为本行重要战略投资者地位不会发生变化。”

社保“交易盘”增值32亿元

公告显示,交行自2004年引入社保基金会作为境内战略投资者,社保基金会认购交行55.56亿股股份。交行公开上市后,社保基金会通过参与交行配股、非公开发行、二级市场增持以及交行送红股等,累计增加持股53.68亿股股份。截至2018年末,社保基金会共持有交行A股和H股109.23亿股,占交行已发行普通股股份总数的14.71%,为交行第三大股东。

交行相关负责人介绍,2004年6月,社保基金理事会作为战略投资者与交行签订《股权投资协议》,以每股1.80元的价格认购了交行55.56亿股股份。该部分股份于交行香港联交所上市后全部转为H股。据了解,这些股份是社保基金在交行的基础性投资,持股不会发生变化。

2012年,社保和其他六家投资者一起,以每股4.55元人民币的价格,认购交行非公开发行18.78亿股。分析人士指出,如果以2019年4月2日交行A股收盘价6.28元/股计算,不考虑分红收益,社保基金认购的这些股份,七年增值32亿元。

中泰证券认为,社保基金这次拟卖出的交行股份总计不超过14.85亿股。按当前股价对应约93亿元市值,这属于“交易盘”,七年时间的收益还算不错。未来社保基金会进行新的资产配置;剩下的持有交行12.18%股份是战略投资、基础性持股,预计会长期持有。

不过,也有市场人士认为,社保基金部分撤离是为了避开交行600亿元可转债的配售。2018年12月28日交行公告称,中国证监会核准交行向社会公开发行面值总额600亿元可转换公司债券,期限6年。自核准发行之日起6个月内有效。社保基金若不减持,按其持有交行A股比例4.78%计算,社保基金需要28.7亿元相关资金认购可转债。

对外资开放或迎新契机

恰逢我国金融对外扩大开放的窗口期,交行股权的变动也引发了市场的猜测:社保基金此举或是金融开放的重要信号。

交行一直是大中型国有银行改革的先行先试者。2003年8月,交行向国务院上报《深化股份制改革整体方案》,确定了“财务重组—引资—上市”三部曲,成为其他国有银行改革的模板。2004年8月,汇丰银行宣布以“香港上海汇丰银行”名义与交通银行签署入股协议。汇丰银行以每股1.86元入股,持有77.75亿股交行股份,占该行增资扩股后19.9%股权,共计人民币144.61亿元,汇丰成为继财政部之后的交行第二大股东。交行因此成为首家引入外资战略投资者的国有大行。

目前,我国金融业已经进入了扩大对外开放的又一个窗口期。从2019年4月1日起,彭博把中国在岸债券纳入其彭博全球综合指数。瑞银资管亚太债券主管贝斯高认为,指数纳入将会对2019年的中国在岸债券市场带来巨大影响,主要体现在资金流入方面。截至2018年底,海外投资者在岸债券持有额增加了3倍至1.7万亿元人民币。预计,富时罗素、摩根大通等其他指数编制公司也会将中国纳入其全球债券综合指数。中国股市和债市规模将会变得非常巨大。

有市场人士认为,交行股权变更或许是银行业扩大对外开放的信号之一。不过,交行相关人士表示,目前没有这方面的任何消息。