

中国平安“领衔” 银保高管密集增持

“**银行业绩与估值水平等因素激发银行保险机构高管“增持潮”。Wind数据显示,今年已有12家银行及2家保险机构高管进行了增持。据中国证券报记者不完全统计,中国平安、招商银行、浦发银行和上海银行四家机构的高管,今年以来至少耗资1.15亿元增持股票。**

业内人士认为,银行保险机构高管不约而同地在二级市场增持自家股票,一方面显示管理层对公司长期看好,另一方面是对当前估值的认可。多位券商分析师表示,得益于估值优势和政策利好,四季度银行保险股有望开启“估值切换”行情。

□本报记者 戴安琪 潘昶安

平安高管增持近6800万元

据Wind数据统计,今年以来共有14家银保机构高管增持了自家公司股份,其中包含12家银行和2家保险机构,仅有1家银行高管进行了减持。从增持股数量来看,手笔最大的是中国平安的高管们,合计增持164.5万股中国平安股票,增持金额6798.22万元。中国平安此前公告称,2019年度核心人员持股计划将有包含执行董事马明哲、孙建一、李源祥等共1267人参加。

紧随其后的是招商银行的高管,合计增持115.6万股招行股票,增持金额3957.15万元。浦发银行的高管以合计增持40.8万股,增持金额475.51万元位列第三。浦发银行6月10日公告称,包括行长刘信义、财务总监潘卫东在内的7位浦发银行高管,以自有资金从二级市场买入浦发银行股票,合计40.8万股,成交价格区间为每股11.60元至11.68元。上述7人合计最低出资473.28万元、最高出资476.544万元购入浦发银行股票。上述高管人员承诺将上述所购股票自买入之日起锁定两年。

8月30日,上海银行7位高管集体出手合计增持31.06万股上海银行的股票,增持金额为283.82万元。此外,平安银行、江阴银行、郑州银行、无锡银行、杭州银行、中国太保、成都银行、

□本报记者 欧阳剑环

多位业内人士日前对中国证券报记者表示,“监管层对商业银行补充资本有望保持较大支持力度,银行资本补充长效机制亟待建立。”一方面要加大外源性资本补充力度,非上市银行优先股、可转债等创新资本工具有望取得突破,永续债发行机构或逐步扩容;另一方面要提升资本使用效率。

多渠道发力

今年以来,商业银行综合利用IPO、优先股、永续债、二级资本债等工具夯实资本水平,各层级资本补充均取得积极突破。

Wind数据显示,截至目前,已有西安银行、苏州银行等5家银行通过IPO募集资金合计100.88亿元;中国银行、光大银行等6家银行通过优先股募集资金合计1650亿元;华夏银行通过定增募集资金292.36亿元;农业银行、民生银行等9家银行发行永续债合计4550亿元;此外,商业银行累计发行二级资本债50只,募集资金5164.5亿元。

分析人士指出,今年以来银行补充资本呈现出诸多亮点。以永续债为例,渤海银行、广发银行等非上市银行的永续债发行已经开闸。“目前永续债市场运行状况良好,银行愿意发,

业绩与估值驱动

高管“抱团”增持,一方面显示其管理层对公司长期看好,另一方面也是对当前估值的认可。分析人士表示,银行保险企业高管增持的股票有较相似共同点:业绩动力强劲。其中,中国平安2019年半年报显示,上半年中国平安实现归属于母公司股东的营运利润达734.64亿元,同比增长23.8%;净利润同比增长63.3%,达1057.38亿元;归属于母公司股东的净利润976.76亿元,同比增长68.1%。

某银行人士指出,“自救”也是今年银行股获得增持的重要原因。多家银行股长期处于“破净”状态,截至10月9日收盘,30多家银行上市公司中有22家“破净”。

近期,有两家上市银行发布了稳定股价公告。9月4日,成都银行披露稳定股价公告称,自2019年8月2日起至2019年8月29日,公司股票已连续20个交易日的收盘价低于公司最近一期经审计的每股净资产,触发公司稳定股价措施。根据公司《稳定股价预案》的实施顺序,将采取董事、高级管理人员增持股票的措施履行稳定股价义务,由公司董事、高级管理人员通过上海证券交易所交易系统增持公司部分股份。

9月5日,无锡银行公告称,自2019年8月1

筹谋建立长效机制 银行补充资本多点开花

今年以来银行补充资本金情况		
资本补充渠道	融资规模	机构
IPO	100.88亿元	紫金农商行、青岛银行、西安银行、青岛农商行、苏州银行
定增	292.36亿元	华夏银行
优先股	1650亿元	中国银行、光大银行、工商银行、中信银行等6家银行
永续债	4550亿元	农业银行、民生银行、渤海银行、广发银行等9家银行

数据来源/Wind 制表/欧阳剑环

投资者也愿意买,潜在市场空间还很大,已成为重要的资本补充渠道。当前外源性资本补充渠道在不断完善,比如监管层为永续债和优先股的创新和发展创造了很好条件,也取得很好成效。”国家金融与发展实验室副主任曾刚称。

华泰证券大金融首席分析师沈炯认为,今年以来银行积极补充资本金,商业银行永续债得到快速推广,3家上市银行可转债受提前赎回条款触发而实现高比例转股。后续监管层有望保持较大的资本补充支持力度,并鼓励更多创新资本补充工具出现,进而增强信贷投放能力,尤其是中小银行的信贷投放能力。

资本压力犹存

多位业内人士认为,考虑到当前的经营环境,商业银行仍需要持续补充资本。

兴业研究分析师郭益忻表示,目前银行资



新华社图片

日至8月28日,该行股票收盘价连续20个交易日低于公司最近一期经审计的每股净资产5.69元,已触发稳定股价措施启动条件。根据稳定股价预案,拟采取由在该行领取薪酬的时任董事、高管增持股票的方式履行稳定股价义务。

估值优势与政策利好并存

最近一段时间,多家券商研究机构相继发表研究报告,纷纷唱多银行和保险板块。国泰君安国际策略团队认为,今后一段时间看涨银行股,一是估值低。当前股价已较充分地计入了市场对银行股的悲观预期;二是股息率高。中资银行股的股息率回升至6%,接近历史均值以上2倍标准差6.1%水平,银行股性价比凸显;三是基本面改善。政策持续发力,银行整体信贷结构持续改善,尤其是大型银行。大型银行的整体ROE保持稳健,预计2019年—2020年银行业ROE分别为12.9%和12.5%。

今年以来银行补充资本金情况		
资本补充渠道	融资规模	机构
IPO	100.88亿元	紫金农商行、青岛银行、西安银行、青岛农商行、苏州银行
定增	292.36亿元	华夏银行
优先股	1650亿元	中国银行、光大银行、工商银行、中信银行等6家银行
永续债	4550亿元	农业银行、民生银行、渤海银行、广发银行等9家银行

产增速低位徘徊,息差存在收窄压力,收入承压,随着年底临近,金融资产分类新规实施在即,资产质量压力或有所增加。为应对未来业务发展和行业变局,内生积累已显得捉襟见肘,银行仍然需要持续进行资本补充。

曾刚指出,过去一段时间银行通过自身经营的积累在资本补充方面成效明显,比如有些银行的拨备覆盖率保持在相当高的水平,反映银行在用盈利进行资本积累。当然,很多银行仍需要通过外源性方式来补充资本金。

在曾刚看来,银行资本补充是一个持续存在的问题:一方面金融监管越来越规范,银行经营风险的承担越来越和资本金挂钩,在此情况下,银行会存在资本补充需求。另一方面,银行要更好地服务实体经济,加大信贷投放力度,这也会提高其对增量资本金的要求。

天风证券固定收益首席分析师孙彬彬认

中信建投银行业首席分析师杨荣建议增配银行股。他认为,除估值优势外,LPR推进将降低低端利率,提升资产质量;地方政府债务风险敞口也有了对应解决方案。此外,海外主要经济体陆续进入流动性宽松期,美国、欧元区已经降息,同时避险情绪占优。加之我国资本项目开放进程提速,吸引海外中长线资金流入。

天风证券廖志明表示,银行板块或是大盘突破当前区间的关键。在今年前三季度成长股和消费股大幅上涨、估值已高之际,银行板块的高股息、低估值和业绩平稳,叠加财政部《金融企业财务规则》要求银行对超额计提拨备部分还原成未分配利润进行分配,这将进一步提高股息率,银行股四季度或重获机构投资者青睐。

保险股方面,天风证券首席分析师夏昌盛认为,历年来保险股四季度实现超额收益的概率很大,今年四季度保险股或将开启“估值切换”行情。

为,2019年上半年商业银行资本充足率环比有所下行,但更多来自季节性因素,和去年同期相比整体有明显改善。具体而言,资本充足率改善最多,而一级资本充足率、核心一级资本充足率增加幅度并不大,商业银行仍面临补充一级资本的压力。上市银行方面,大型银行资本充足率稳步改善,中小银行整体提升幅度不大,且存在较大分化,少数银行资本充足率明显提升,部分银行资本充足率甚至低于去年同期水平。

筹谋长效机制

近段时间以来,银行资本补充频频成为决策层关注焦点。国务院金融稳定发展委员会日前召开的会议指出,要加快构建商业银行资本补充长效机制。重点支持中小银行补充资本,将资本补充与改进公司治理、完善内部管理结合起来。

谈及如何构建商业银行资本补充长效机制,曾刚认为,一方面是加大外源性资本补充力度,另一方面是提升资本使用效率,促使银行走向集约化、内涵式发展之路。他表示,银行内部管理水平需不断提升,让资本利用更加有效率。对于银行来说,不能一直通过补充资本金的方式来维持自身发展。从长远看,应建立更好的公司治理机制,提升内部管理水平,更好控制风险并提升资本集约化发展水平,让同样的资本金可以支撑更多风险资产。

前三季度,金融债的券商合计承销规模为1.2万亿元,较上年同期大幅增长62.89%;资产支持证券(ABS)承销规模合计1.1万亿元,规模仅次于公司债和金融债,与去年大体持平。

从承销债券规模增速来看,可转债年内增幅最大,2019年前三季度规模合计1630.97亿元,较上年同期激增223%,仅中信证券一家便承销了505.05亿元,其规模已超过上年同期可转债券商承销总规模504.93亿元。

展望四季度债券市场,中银国际证券固收团队认为,利率债市场的风险已经偏大,更合适的投资思路是票息策略。天风证券固收分析师孙彬彬指出,四季度转债市场有望开启新一轮行情,但左侧行情是否开启尚不明朗,预计四季度市场仍将以震荡为主。当前的回调为投资者提供了难得的吸筹机会,且窗口期可能不会太长。建议组合配置以稳健为第一思路,可重仓银行转债。

南京证券股票质押回购 交易权限被暂停3个月

南京证券10月9日晚发布公告称,公司于10月8日分别收到上海证券交易所和深圳证券交易所下发的《纪律处分意向书》,因公司在开展股票质押式回购交易中,存在对融入方准入尽职调查不充分、融出资金管理不完善的问题,两大交易所拟对公司作出暂停股票质押式回购交易权限3个月的纪律处分。

公告显示,在沪深交易所对南京证券下发《纪律处分意向书》之前,江苏证监局已于上月12日下发了《关于对南京证券股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》。

江苏证监局官网显示,经查,南京证券在开展股票质押式回购交易中,存在对融入方准入尽职调查不充分、融出资金管理不完善的问题,违反了《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》第六条第(一)项的规定。根据《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》第三十二条的规定,江苏证监局对南京证券采取出具警示函的行政监管措施。

南京证券表示,公司高度重视股票质押回购业务的合规经营和风险管理,自开展该项业务以来没有发生过风险事项。对于存在的问题,公司将进一步强化合规管理,积极按照监管要求予以整改。目前,公司经营情况正常。敬请投资者注意投资风险。

南京证券2019年半年报显示,截至6月30日,公司股票质押回购业务余额26亿元,较年初增长5.15%;实现利息收入0.88亿元,同比增长36.42%。2019年上半年,南京证券实现营业收入10.02亿元,同比增长57.32%;实现归属于母公司股东的净利润3.84亿元,同比增长105.99%。(胡雨)

监管紧盯通道业务 信托转型发力基建等领域

银保监会网站近日公布了北京银保监局数条最新的行政处罚信息,其中两条涉及信托公司。中信信托、建信信托因违规通道业务被罚单。9月初,两家信托公司还曾因违规向房地产融资领罚单。目前,监管层面严控信托公司新增地产及通道业务,信托公司纷纷谋求转型,业务结构有望进一步优化。

房地产和通道业务成“重灾区”

根据北京银保监局10月8日更新的行政处罚信息公开表,两家信托公司被合计罚款110万元。中信信托被给予合计70万元罚款的行政处罚,被罚理由是“违规为银行规避监管提供通道服务、违规接受保险资金投资事务管理类及单一信托”;建信信托被给予40万元罚款的行政处罚,被罚理由是“违规接受保险资金投资事务管理类及单一信托”。处罚决定的日期分别为9月25日和9月24日。

9月初,这两家信托公司还曾因违规向房地产融资受到处罚。根据北京银保监局公示罚单信息,建信信托、中信信托均存在房地产信托业务违规行为,被罚款合计120万元并责令改正。

在该罚单中,建信信托被罚理由是“信托资金违规用于房地产开发企业缴交土地出让价款、违规投向‘四证’不全的房地产项目、违规向不具备二级资质的房地产开发企业提供融资”,罚款金额为90万元;中信信托被罚理由是“信托资金违规用于房地产开发企业缴交土地出让价款”,罚款金额为30万元。

据中国证券报记者不完全统计,截至目前,2019年以来监管部门已对十余家信托公司开出近30张罚单,房地产以及通道业务违规成为“重灾区”,也成为各家信托公司调整布局的重要方向。

发力基建等领域

9月初,上海银保监局曾向辖区内各信托公司下发通知,要求辖区内信托公司从9月份开始上报公司地产信托业务和通道业务新增业务规划、存量业务到期以及整体规模变动等情况;做好地产和通道业务额度管理;合规适度开展体现本源特色的事务管理类信托和房地产资产证券化业务。

业内人士表示,上海盯紧辖区内房地产信托业务规模和通道业务规模持续下降、且不出现“鼓肚子”现象,是落实银保监会关于房地产信托规模和通道业务规模“双压降”的要求,这种行动在其他地区也在开展。作为今年信托公司“业绩担当”的房地产融资业务和通道业务双双受到打压,信托公司若想保持良好增长势头,势必会谋求转型,寻求新的业务增长点。

据中国信托业协会数据,2018年信托行业营收盈利遭遇“双降”:营收下降9.38%,净利润下降13.68%。而今年上半年行业整体业绩出现回暖,营收、净利润纷纷实现增长。分析人士表示,地产信托业务成为行业回暖的最大贡献者。

监管部门政策收紧对地产信托继续粗放增长提出了挑战。今年5月,银保监会发文剑指房地产信托融资乱象,明确重点治理变相向房地产“输血”行为。7月针对部分房地产信托业务增速过快、增量过大的信托公司,银保监会开展了窗口指导。8月初,银保监会再次发文,按月监测房地产信托业务变化情况,遏制房地产信托过快增长、风险过度积累的势头。

分析人士表示,信托业“去通道”效果已逐渐显现,倒逼信托公司回归本源,提升主动管理能力。信托公司接下来势必告别传统的路径依赖,开启转型升级。目前看来,基础设施建设、消费金融、家族信托可能是今后信托公司发力的新领域;资产证券化业务规模大幅上升,成为信托公司转型的重要方向。(薛瑾)