

12月10日,中国邮政储蓄银行在上海证券交易所上市,截至当天收盘,邮储银行收报5.61元/股,较发行价上涨2%。分析人士认为,A股上市有利于邮储银行进一步完善公司治理体系、增强资本实力。控股股东增持、引入“绿鞋”机制则有助于股价稳健。

□本报记者 欧阳剑环

“股改—引战—上市”全面完成

邮储银行此次A股发行价格为5.50元/股,“绿鞋”前募资金额约为284.5亿元,“绿鞋”机制实施后约为327.1亿元。这意味着近十年来A股规模最大的IPO完成,同时也意味着国有大型商业银行“A+H”两地上市收官。

A股上市首日,邮储银行开盘价为5.60元/股,较5.50元的发行价上涨1.82%。高开后,全天股价最高达到5.65元/股。截至当日收盘,报收5.61元/股,较发行价上涨2.00%,换手率达54.5%,成交金额为90.5亿元。

从2012年股改、2015年引入战略投资者、2016年H股上市,再到成功登陆A股,邮储银行顺利完成“股改—引战—AH两地上市”三步走改革路线图。

邮储银行董事长张金良表示,邮储银行将继续坚守服务实体经济的初心和使命,以此次登陆A股资本市场为契机,以科技赋能激发增长潜力,以机制重塑增强企业活力,深入推进特色化、综合化、轻型化、智能化、集约化转型。

中国邮政集团公司党组书记李丕征表示,邮储银行经过股改、引战、上市的持续锻造,成为中国邮政深化改革的排头兵。拥有中国邮政及广大投资者的坚强后盾,坚信邮储银行一定能够牢牢把握发展机遇,服务社会,持续、稳定、健康地回馈股东、回报客户。

中金公司执行董事、首席执行官毕明建认为,邮储银行资产质量优,成长潜力大,竞争优势日益凸显。

业内人士表示,A股上市有利于邮储银行进一步完善公司治理体系、增强资本实力、优化资本结构,为未



本报记者 李豫川 摄

邮储银行A股首秀收涨2% 国有大行“A+H”两地上市收官

来业务发展提供强大支撑,增强风险抵御和服务实体经济的能力。

估值优势明显

数据显示,截至2019年9月末,邮储银行拥有近4万个营业网点,覆盖中国99%的县(市);个人客户数量突破6亿户,覆盖超过中国人口总量的40%;资产总额达10.11万亿元,位居中国银行业第五位。

今年前三季度,邮储银行净利润达543.44亿元,同比增长16.33%,继续保持两位数增长;每股净资产达5.71元,较此次A股发行定价5.50元高出0.21元,年底前有望进一步增厚。据测算,截至2019年末,邮储银行每股净资产或接近5.8元。与此同时,邮储银行不良贷款率仅为0.83%,不到行业平均水平的一半;拨备覆盖率达391.10%,是行业平均水平的两倍。

根据邮储银行发布的A股招股说明书,该行预计2019年归属于公司普通股股东的净利润为581.80亿元至592.26亿元,同比增幅约为16.55%至18.64%。

分析人士认为,从邮储银行本次A股发行看,有两大特点值得关注:一是机构投资者获配比例达56.5%,创近年来新高,符合市场化改革方向,有利于减少后市股价的波动性,使得投资者更加关注股票的长期投资价值。二是A股发行进入新阶段,网上投资者正逐步适应和接受成熟市场的规则,市场化定价机制正充分发挥作用,市场参与者逐渐理性,更加注重价值投资而不是仅关注“概念”,这不仅有利于资本市场充分发挥价值发现功能,更有利于发行人上市后股价的平稳。

“市场化导向的资本市场有价值发现的功能,那些具有长期投资价值的企业一定会受到投资者的青睐。”一位投行人士表示。

多举措助力股价稳健

本次邮储银行A股上市首次引入“绿鞋”机制,为A股近十年来首单,此举引发广泛关注。分析人士认为,发行引入“绿鞋”机制;战略配售占“绿鞋”前发行规模40%;长线专业机构投资者获配占网下发行规模87%;战略配售和网下发行股份锁定等一系列措施,有助于股价表现稳健。

据悉,本次引入“绿鞋”机制,预计约43亿元的资金入场稳市;而联席主承销商的股份锁定承诺也属A股IPO首创。分析人士表示,市场对此举可能存在一定程度的误读。部分股民认为是“绿鞋”资金在强力护盘,根据“绿鞋”机制运行原理,只有低于发行价时才需要“绿鞋”资金入场,从盘面判断,昨天邮储银行股价均在发行价以上的区间稳健运行,43亿元“绿鞋”资金完全无需进场。

上市前夕,邮储银行公告称,控股股东邮政集团计划自2019年12月10日起12个月内择机增持该行A股股份,增持金额不少于25亿元。

此外,市场机构认为,根据目前A股和H股的溢价率测算,同时考虑到目前A股市场上零售银行如招商银行及平安银行的估值水平,未来邮储银行A股股价存在较大上涨空间的可能性。同时,邮储银行在上市后有望被纳入上证综指、沪深300、上证50以及MSCI、富时全球股票指数、标普道琼斯指数等国际指数,将为邮储银行吸引更多优质机构投资者,有助于股价表现。

券商：邮储银行估值溢价有待实现

□本报记者 胡雨

12月10日,邮储银行正式登陆A股,在“绿鞋”机制护航下,公司股价未出现此前市场普遍忧虑的破发情形,截至收盘公司股价报5.61元/股,上涨2%。多位券商人士认为,考虑到邮储银行基本面优异且目前估值较低,上市后应该享受到较大估值溢价,股价还将回升。

今年以来银行股上市屡现破发案例,给邮储银行上市蒙上一层阴影,其股价是否亦步亦趋破发成市场关注焦点。然而上市首日邮储银行股价走势平稳,打消了市场此前的疑虑。截至12月10日收盘,邮储银行全天共成交90.49亿元。盘后数据显示,买方前五席中,买一席位中金公司北京建国门外大街证券营业部买入6.7亿元,方正证券重庆分公司买入5.13亿元,三个机构席位合计买入15.59亿元。卖方前五席均为机构席位,合计卖出4.55亿元。

此次邮储银行上市,罕见地引入了“绿鞋”机制。中泰证券金融组负责人戴志锋指出,除邮储银行外,10年来A股仅有工商银行、农业银行和光大银行引入了“绿鞋”机制,3家公司均在上市30天内全额执行超额配售选择权,在“绿鞋”行使期内股价均表现良好,平均股价涨幅超过10%。

多家券商人士认为,邮储银行基本面优异且目前估值较低,看好其后续长期投资价值。中信建投银行业分析师杨荣认为,邮储银行应该享受到较大的估值溢价,股价将回升。“邮储无论是资产的收益率还是负债成本率都在可比同业内有优势,近年来其业绩高速增长。未来预计净利润增速有望维持在15%左右,增速遥遥领先可比同业。”

戴志锋认为,邮储银行估值的安全边际高,看好邮储银行未来的稳健、持续的收益。

国信证券银行业分析师王剑认为,邮储银行负债优势显著,其不良率、关注率、逾期率、不良生成率等均低于同期的其他大型商业银行,资产质量优异。长期来看,邮储银行在对优质企业客户的竞争方面具有天然优势。当前估值处于较低水平,维持其“买入”评级。

西部证券策略分析师张弛认为,邮储银行基本面优异,盈利增速快,成长性高,市场普遍看好邮储银行未来长期的投资价值 and 估值提升空间。

■ 证券行业文化建设系列之十二

践行“中泰共识” 推进证券业高质量发展

□中泰证券股份有限公司

全员参与 推动基层践行

“有一个梦,从来就有……”,《一起加油》的司歌与“中国梦”遥相呼应,扣人心弦;“四全精神”成为公司上下追求卓越的精神标杆;“四个至上”的经营理念张口即来,日益深入人心;“七个倡导、七个反对”的道德观,也是耳熟能详,令人警醒。“中泰共识”正在公司全体员工内心落地生根,这正是推动基层实践的结果。

公司从理念设计伊始,就注重引导全员参与。2017年,公司开展文化理念梳理工作,以座谈、研讨、提交书面建议等多种形式,充分挖掘广大员工的群体性智慧和创造性思维,进一步丰富了文化理念内涵。

2018年以来,公司大力开展文化宣讲工作,组织宣讲20余场次。各类重要培训中,文化理念培训成为必修课程。通过宣讲,广大干部员工深化了对理念内涵和实践要求的理解和把握,增进了文化认同,成为“中泰共识”的积极践行者。

公司注重文化建设的宣传力度,及时报道践行企业文化的优秀案例,在群众体育、文艺汇演、党建共建等各项主题活动中融入公司文化因素,进一步提升了广大员工的文化意识、合规责任、职业荣誉,营造了浓厚的文化氛围。

注重融合 发挥文化效能

公司认为,文化建设和经营管理工作是企业发展的“一体两翼”,不可或缺。在推进企业文化建设过程中,坚持围绕中心、服务大局,十分注重文化与经营管理工作的深度融合,克服文化建设自弹自唱的通病,提出要将文化态度考察列入招聘环节,将文化理念学习列入培训环节,将文化理念考核列入后备干部和人才选拔环节,要求企业文化进管理、进活动、进网点、进岗位、进家庭,发挥

文化对确立公司发展战略、经营方针和管理方式的导向作用,发挥文化在制度建设中的引领作用,发挥文化对公司改革创新发展的推动作用,为推进公司高质量发展注入了强大动力。

公司专门召开全员合规风控大会,要求各级干部员工进一步树牢“合规风控至上”经营理念,真正将合规经营从“监管要求”转变为“自我需求”,将合规风控打造成核心竞争力,为建设高质量现代投资银行保驾护航。今年以来,公司合规风控工作取得实质性成效,违规事件显著下降,重大违规事项得到了杜绝。公司积极配合中国人民银行等单位,落实反洗钱工作基本制度,加强重点区域风险防控,开展形式多样的反洗钱宣传培训活动,反洗钱各项工作成效显著,近两年来在人民银行济南分行反洗钱分类评级中连续被评为AA级。公司坚持规范发展新三板业务,努力为中小企业发展和多层次资本市场建设做出应有贡献,推荐及持续督导挂牌企业数量,融资金额和执业质量评价,均位居行业前列。

突出特色 打造文化品牌

公司文化特色鲜明,突出地表现在三个方面:

一是体现了公司创新创业的不凡足迹。公司围绕“化解风险—规范运作—创新发展”这一主线,通过解决历史遗留问题、增资扩股、规范运作、整合山东证券资源,解决了生存问题,拓展了发展空间,造就了公司文化开放、包容、稳健、进取等特质和神韵。

二是始终与行业改革发展命运与共。公司坚持科技是第一生产力、人才是第一资源,坚持完善资本补充机制,坚持风控合规底线不动摇,坚持以改革促进发展,以创新驱动发展,适应了行业的转型升级,也使公司文化打下了深深的行业文化的烙印。注重把“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化理念和要求与

公司文化理念相对接、融入公司经营管理全过程。

三是坚持传承优秀中华优秀传统文化基因。公司根植于齐鲁大地、孔孟之乡,天然携带着传统文化的基因。公司秉承儒家文化诚实守信、义利并举等思想,在追求自身发展的同时,积极履行依法合规经营、推动资本市场发展、提升员工职业价值、维护社会和谐稳定、承担企业公民责任等社会责任,彰显了公司致力于服务实体经济,让投资者充分分享经济发展的财富成果,助力实现资本市场中国梦的文化情怀。

拥抱机遇 助力行业文化

文化自信是一个国家、一个民族发展中基本、持久的力量。党的十九届四中全会提出,必须坚定文化自信,牢牢把握社会主义先进文化前进方向,坚持和完善繁荣发展社会主义先进文化的制度,巩固全体人民团结奋斗的共同思想基础。日前,中国证监会召开证券基金行业文化建设动员大会,作出加快建设“合规、诚信、专业、稳健”行业文化的决策部署。

新形势催生新机遇。公司决心按照监管部门、自律组织的部署和倡议,积极主动把行业文化建设与自身文化建设紧密结合起来,把行业文化建设的基本要求嵌入业务流程、内部控制、合规管理之中,建立健全长周期的考核评价体系 and 收入分配机制,培养和锻炼一批道德操守过硬、作风优良、业务精通的高素质金融人才,筑牢珍惜职业声誉、恪守职业道德的思想防线,在常抓与抓长上下功夫,在落细、落小、落实上下功夫,切实担负起建设行业文化、防范道德风险、履行社会责任的主体责任,真抓实干、持续用力、久久为功,把公司文化建设提高到一个新水平,努力成为加强行业文化建设、防范道德风险的“排头兵”。

投保基金：打造权威专业风险防范化解平台

□本报记者 鲁秀丽

中国证券报记者12月10日从中国证券投资者保护基金有限责任公司(简称“投保基金公司”)获悉,投保基金公司近日组织召开了“统计分析专家组2019年第2次风险监测研讨会”。投保基金公司表示,下一步将持续完善统计分析专家组机制,打造权威专业的风险防范化解平台,进一步做实、做细、做精、做专流动性等风险监测。

会议聘请了9家证券公司风险管理负责同志成为投保基金公司2020年新一届统计分析专家组成员,介绍了投保基金公司关于证券公司流动性风险监测指标量化评估、证券公司流动性救助信息系统建设等情况,分享了风险管理、信息技术等方面的专业观点与业界实践。与会专家还围绕证券公司流动性风险监测、风险分析与流动性救助信息系统建设等提出了意见建议。

证券公司风险监测是公司五大业务体系的核心组成部分,是投保基金公司的初心与使命。近年来,投保基金公司在证券公司常态化风险监测的基础上,从防控证券行业系统性风险大局出发,重点做好证券公司流动性风险监测,会同有关部门推进流动性救助制度建设,并初步建成了以“先进性、高效性、安全性、易扩展”为特色的证券公司风险分析与流动性救助信息系统,进一步提升了风险监测分析的科技化智能化水平。

投保基金公司表示,下一步将落实证监会新时代证券市场监管理念,推动监管工作与金融科技相结合,坚持业务先行、技术保障,向科技要动力、要效率,持续以信息系统建设为抓手,促进证券公司风险分析和流动性救助工作提质增效。

两全保险“松绑” 助推险企做好期限匹配

□本报记者 戴安琪

12月10日,银保监会官网发布了《关于规范两全保险产品有关问题的通知》(简称“《通知》”)。银保监会相关部门负责人指出,经对《通知》实施可能造成的影响评估分析后,发现尽管放开了5年期以下的两全保险产品,但不会出现5年期以下业务快速增长的现象。

业内人士认为,在放开5年及以下产品的同时保持严格监管,能够有效防止个别公司通过大规模销售此类业务,快速做大资产规模,偏离保险保障本源的情况。

增加中长期金融产品供给

《通知》规定两全保险产品的保险期间应当与实际存续期一致;明确两全保险产品应当以5年期及以上业务为主,保险公司可以开发设计保险期间为5年期以下的产品,但不得短于3年;对5年期以下两全保险产品实施额度和比例控制;规范两全保险产品销售宣传行为,明确对违规行为的监管措施。

银保监会相关负责人表示,制定出台《通知》主要基于三个基本原则:第一是保护消费者权益,从保护消费者权益角度要求保险公司开发设计两全保险产品,必须做到保险产品保险期间与实际存续期间一致,这一要求对所有的人身保险产品均适用。目的就是为了防止出现销售宣传的保险期间与保险合同约定不一致,从而损害投保人的利益问题。

第二是要防控风险,随着人身险的结构调整和业务转型,目前在一定程度上出现了负债久期相对较长,资产久期相对较短的期限匹配问题。截至今年三季度末,人身险公司负债久期平均是12.4年,资产久期平均为5.77年,平均久期缺口是6.6年,缺口是比较突出的。从公司情况看,部分外资公司和中型中资公司久期缺口超过了10年,一些大型公司缺口也在5年到10年之间,“长钱短配”问题带来的利率风险和再投资风险,是行业系统性风险的主要来源。从这个角度考虑,两全保险产品的保险期限由过去的短于5年,放宽至不短于3年,对于各公司优化资产负债结构,防范利率风险具有一定的积极作用。

三是从供给侧改革的角度来讲,适度放开三年期两全保险产品,是进一步丰富保险产品供给,满足人民群众保险需求的一个具体措施。两全保险在提供死亡风险保障的同时,也具有有一定储蓄功能,能够在一定程度上满足公众储蓄的需求。目前银行、证券、基金等金融行业向社会公众提供的投资储蓄产品,多以灵活期限或三年期以下的期限,中长期金融产品相对比较缺乏,适度放开三年期产品也能够进一步丰富保险产品供给。

保险严监管未改

谈及《通知》实施对市场的影响,上述负责人表示:“我们对《通知》实施可能造成的影响进行了评估分析。从评估结果看,尽管放开了5年期以下的两全保险产品,但不会出现5年期以下业务快速增长,甚至偏离保险保障本源的情况。”

该负责人则表示,其主要原因是对于保险公司销售5年期以下业务给予了较为严格的监管要求,具体包括:一是综合偿付能力充足率不低于120%;二是规模和比例不得超过规定上限,这一上限要求和过去关于中短存续期的要求相比进一步收紧;三是必须经过董事会审议通过;四是增加产品备案材料要求,重点是从流动性和资产负债管理角度说明,销售5年期以下产品的必要性;五是要求保险公司定期报送5年期以下两全保险经营情况,监管部门将及时跟踪监测。

分析人士认为,上述措施在放开5年及以下产品的同时保持严格监管,能够有效防止个别公司通过大规模销售此类业务,快速做大资产规模,偏离保险保障本源的情况。

下一步,银保监会表示,将持续加大产品监管力度,严厉打击侵害保险消费者权益的行为,强化监管约束机制,推动人身保险市场高质量发展。