

银行股年内待解禁市值超1200亿元

实际减持压力或有限

□本报记者 张玉洁

“2019年有8家银行登陆A股市场，可谓是银行上市大年，2020年随之而来也成为银行股解禁大年。

Wind数据显示，截至5月29日，2020年以来已有13家银行62.92亿股限售股解禁，解禁部分参考市值为385.1亿元。今年还有9家上市银行迎来限售股解禁，解禁股份数量达225.57亿股，解禁部分参考市值为1231.76亿元。分析人士指出，整体来看，这些解禁股份以首发原股东限售股份为主。尽管解禁规模巨大，在目前银行股大面积破净、估值处于历史底部的情况下，预计实际减持压力有限。

三家回A银行解禁压力大

具体来看，全年解禁压力较大的三家银行均为去年回归A股市场的邮储银行、渝农商行和浙商银行，其全年解禁规模分别为83亿股、47.9亿股和49.4亿股。

由于解禁规模较大，部分银行在临近解禁时股价遭遇压力。5月26日，浙商银行首批4.82亿股首发机构配售股份解禁，导致该日浙商银行早盘股价跳空大跌，盘中一度跌5.21%。浙商银行下一波限售股解禁日是11月26日，解禁股份数量达到44.6亿股，占总股本的20.97%，以最新股价计算市值约172.16亿元。

为稳定股价，浙商银行日前公告称，截至5月20日，浙商银行11名高级管理人员通过上交所交易系统增持浙商银行股份53.83万股，增持金额合计218.43万元。

邮储银行的两轮解禁日分别为6月10日和12月10日，解禁规模分别为9亿股和73.95亿股。渝农商行4月已有一轮约2.56亿股限售股解禁，下一轮解禁日为10月29日，解禁股份数量为45.4亿股。

除前述三家银行外，今年涉及首发原股东限售股解禁的还有紫金银行、常熟银行等，这些银行解禁股份数量在数万股至数亿股不等。

天风证券银行业首席分析师廖志明认为，目前银行板块估值较低，减持不利于股东的投资收益，从当前时间节点分析，解禁对银行股股价影响并不大。

有市场人士指出，目前持有上市银行“首发原股东限售股”“首发机构配售股”的机构多是战略投资者，短期内减持离场的可能性不大，总体来看，银行股首发解禁对大多数银行来说，影响有限。

定增收益分化

除首发原始股解禁外，今年还有兴业银行、宁波银行、浦发银行和北京银行涉及定增机构配售股份解禁。从这几家银行的股价表现来看，银行估值参差不齐，导致参与定增的机构回报水平出现了分化。

参与兴业银行和宁波银行定增机构有望获得较好收益。4月7日，兴业银行5.7亿股定增机构配售股份迎来解禁，以机构参与定增发行价计算，本次投资回报约为20%。宁波银行11月份有约3亿股定增机构配售股份解禁，按最新收盘价计算，投资回报约为22%。而参与北京银行和浦发银行定增的机构或将面临“倒挂”局面，Wind数据显示，按最新收盘价，参与两家银行定增的机构解禁回报率分别为-7.29%和-24.65%。

目前，银行业尤其是上市银行经营业绩仍然稳健，但估值分化非常明显。截至5月29日收盘，Wind数据显示，36家银行中，仅有8家银行尚未破净。其中破净程度最高的华夏银行，市净率仅为0.47倍，而市净率目前排名前三的银行分别为宁波银行、招商银行和常熟银行，市净率分别为1.8倍、1.48倍和1.18倍。

银行业绩方面。上市银行整体差异不大。银保监会最新发布的数据显示，今年第一季度商业银行实现净利润6001亿元，净息差为2.10%。截至一季度末，银行业不良贷款率为1.91%，拨备覆盖率为183.20%；核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为10.88%、11.94%和14.53%。上市银行2020年一季度归母净利润同比增长5.4%。业内普遍预计，全年不良率的高点或出现在第二或第三季度，同时随着复工复产的不断推进，前期受疫情影响下滑较明显的个贷等业务有望得到明显恢复。



数据来源/Wind 制表/戴安琪

今年以来小微金融债发行逾2740亿元

□本报记者 戴安琪

日前，兴业银行在银行间市场成功发行第二期270亿元小微企业专项金融债。小微金融债是商业银行发行的，募集资金专项用于小微企业贷款的金融债券。Wind统计数据显示，截至5月29日，今年以来，共有23家银行合计发行小微金融债规模达2742.8亿元。

分析人士称，银行发行小微金融债成为支持小微企业复工复产的重要手段。此外，相关部门陆续出台了一系列政策强化对银行小微金融业务的约束，激励银行提供差异化服务，有力地帮助小微企业渡过难关。

发行空间大

5月27日，兴业银行在银行间市场成功发行第二期270亿元小微企业专项金融债，其中3年期品种为220亿元，票面利率2.58%，5年期品种为50亿元，票面利率2.95%。兴业银行介绍，其募集资金专项用于支持小微企业复工复产。此前，兴业银行获批发行不超过800亿元小微企业贷款专项金融债券，并于5月6日在银行间市场成功发行首期300亿元小微企业专项金融债，其中3年期品种230亿元，票面利率2.17%，5年期品种70亿元，票面利率2.67%。

“发行小微金融债可打通债券市场直接融资和小微信贷间接融资渠道，进一步拓宽小微企业生产资金来源，有效降低小微企业融资成本。”兴业银行相关负责人表示。

据Wind数据统计，截至5月29日，今年以来共有23家银行发行小微金融债达2742.8亿元。

安信证券固收团队池光胜认为，央行和银保监会多次强调考虑加大银行小微金融债发行力度，以引导银行增强对小微企业的金融支持。从总量看，小微金融债发行还有较大的提升空

间；在信用分层背景下，小微金融债发行主要以综合经营状况较好的股份行和城商行为主，评级较低的城商行和农商行发行小微金融债的难度较大，融资成本相对较高，可能需要更多的针对性政策支持。

利好政策频出

招商银行日前进行的调研发现，当前小微企业的复产达产程度显著落后于大中型企业。58.7%的小微企业产能恢复程度低于50%，28.5%的小微企业产能恢复程度低于10%，仅有15.3%的小微企业产能恢复超过90%；大中型企业中，产能恢复程度低于50%的占比为18.9%，产能恢复程度超过90%和75%的占比分别达到39.8%和62.7%。

为支持小微企业发展，相关部门近期陆续出台多项政策措施鼓励银行支持小微经济。

5月27日，国务院金融稳定发展委员会（简称“金融委”）办公室发布消息称，按照“成熟一项推出一项”原则，将于近期推出11条金融改革措施。金融委表示，将于近期出台《商业银行小微企业金融服务监管评价办法》，完善对小微企业金融服务的激励约束机制，从信贷投放、内部专业化体制机制建设、监管政策落实、产品及服务创新等方面进行评价，设置差别化评价指标，对商业银行落实尽职免责要求，给予小微企业贷款差别定价，加强评价结果运用。

中国民生银行首席研究员温彬认为，该办法从信贷投放、内部专业化体制机制建设、监管政策落实、产品及服务创新等方面，考核更强调精细化与差异化，更科学全面系统，是对系统化、制度化、长效化的小微企业金融服务监管评价机制的探索，有助于强化对银行小微金融业务的约束，激励银行提供差异化服务，有力地帮助小微企业渡过难关。

大商所副总经理王玉飞：上线标准仓单交易 深化期现市场连接

□本报记者 张利静

大连商品交易所（简称“大商所”）标准仓单交易业务5月29日正式上线，这是继商品互换、基差交易后推出的又一项场外业务，标志着大商所场外市场建设工作又迈出了实质性一步。

大商所副总经理王玉飞当日在接受中国证券报记者采访时表示，标准仓单交易市场的不断发展，将促进现货行业降本增效，未来标准仓单价格将逐步发挥指导作用，促进区域现货价格更加市场化、透明化。

完善多层次市场体系建设

标准仓单是联系期货市场与现货市场的纽带，也是实体经济参与期货市场开展风险管理的重要媒介。王玉飞表示，通过标准仓单交易，市场参与者可以便利地参与期货市场交割和期现套利，期现市场将进一步打通，这将有效促进期现价格的联动和收敛，提升期货市场价格发现和套期保值功能。随着标准仓单交易业务的上线，场内与场外、期货与现货互联互通、相互促进的多层次市场体系将进一步深

化，期货市场服务实体经济的功能与质量、深度和广度有了新的提升。

标准仓单的创新，对大宗商品现货市场意义非凡。王玉飞表示：“标准仓单赋予的标准化内涵、交易市场形成的仓单管理模式及交易规则，将有助于推动大宗商品现货市场的规范化、标准化。正如20世纪60年代后集装箱运输的快速发展给运力市场带来的标准化变革一样，标准仓单交易市场的不断发展也将成为促进现货行业降本增效、稳健发展的有力手段。”

“未来标准仓单价格将逐步发挥指导作用，区域现货价格也将进一步市场化、透明化。”王玉飞说，随着仓单流动性的不断提升，市场化升贴水形成机制将加快建立，最终形成以期货价格为中心，以基差为支撑的科学合理的市场价格体系。

提高实体经济运作效率

为实体经济服务是资本市场发展及创新的活水之源。王玉飞指出，上线标准仓单交易，不仅能满足实体经济在时间、地点、品牌、品质、价格和交易方式等方面多样化的

需求，提升商品流通效率，也将有助于加深现货企业对期货市场理解，提升现货企业运用期货市场管理风险的能力，并在拓展可交割资源、优化期货市场参与者结构等方面作出有益探索，使期货市场服务实体经济的基础更牢、韧性更足。

王玉飞说：“标准仓单交易实现了实时收付、当日交收、交易所参与三方开票，货物、资金、发票都得到了有效保障，现货企业真正摆脱了对现货贸易中‘信用风险’的担忧。”

王玉飞表示，标准仓单“信用高、有保障”的优势以及交易市场的建立，将促进银行等金融机构开发更多基于标准仓单的融资产品，帮助企业获得贷款，改善经营状况。

今年以来，受新冠肺炎疫情等多种因素影响，实体经济经营风险增大。大商所推出了免除标准仓单充抵期货保证金手续费和标准仓单交易手续费等多项优惠措施，降低企业参与成本，助力复工复产，服务实体经济。王玉飞表示，大商所还将持续推进场外市场建设和场外业务整合发展，上线更多的标准仓单交易品种，进一步完善大商所“全两通”衍生产品体系。

银保监会新规强化典当行监管 加大“失联”“空壳”企业处置力度

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

银保监会5月29日消息，为进一步规范典当行经营行为，加强监督管理，压实监管责任，防范化解风险，促进典当行业规范发展，按照“问题导向、急用先行”原则，银保监会办公厅近日印发了《关于加强典当行监督管理的通知》（简称《通知》）。

银保监会有关部门负责人介绍，近年来，典当行业发展总体平稳，业务继续保持小额、短期特色。截至2019年末，全国共有典当企业8397家，注册资本达1722.6亿元，资产总额为1602.7亿元，典当余额达992.86亿元。2019年1-11月，全行业实现典当总额2860.48亿元，累计开展业务179.2万笔，平均单笔业务金额为16.6万元，平均当期33天，最短期1天。

该负责人称，自2018年职责转隶以来，银保监会积极推进规制建设工作。目前已基本起草完成典当行监管办法，下一步，待非存款类放贷组织相关条例施行后，银保监会将就典当行监管办法向社会公开征求意见，并做好与条例的衔接，进一步完善典当行市场准入、业务经营和监管等规则。

在利息方面，适应贷款市场报价利率（LPR）改革，《通知》规定典当当金利率按贷款市场报价利率（LPR）及浮动范围执行，不再按中国人民银行公布的银行机构6个月期法定贷款利率及典当期限折算后执行。综合费用方面，不得超典当行根据实际提供的服务向当户收取综合费用，且不得超过现行《典当管理办法》规定的费率上限。同时，为应对新冠肺炎疫情冲击，《通知》鼓励典当行改进服务，进一步降低小微企业和居民个人综合融资成本。

此外，《通知》从细化认定标准、加强信息公示角度，指导地方金融监管部门加大“失联”“空壳”企业处置力度。通过加强与市场监管等部门的信息共享和联合惩戒、加大向社会公示力度、采取更严格的差异化监管措施等方式，引导“失联”“空壳”企业主动退出，实现减量提质，推动行业高质量发展。

主打“固收+”策略 银行理财子公司争发养老型产品

□本报记者 戴安琪

随着我国人口老龄化加快，养老保障需求迅速增长，养老金第三支柱建设迎来向上拐点。据中国证券报记者不完全统计，截至目前，已有工银理财、中银理财、建信理财、招银理财、光大理财、交银理财、中邮理财和兴银理财等多家银行理财子公司推出养老理财系列产品。

分析人士称，银行理财子公司或依托母行的客户基础、成熟的账户管理体系、强大的金融科技实力和非标等资产的投资经验，成为我国养老保险体系中的重要一员。未来，其产品投资策略设计上有望逐步从“固收+”策略转向更具养老资产配置特征的“目标日期”“目标风险”策略。

养老理财产品频出

2020年以来，多家银行理财子公司频频发力养老理财产品。招银理财日前推出了一款全新养老型理财产品——颐养睿远稳健五年一号，该产品起购金额为1万元，风险等级为二级。该产品将以不低于80%的资金投向固定收益类资产，择机参与股市投资，在不同经济周期灵活运用债、非标、权益资产主动配置。

中银理财此前发布了养老“寿”系列（定期开放）和中银理财养老“禧”系列（封闭式）产品。据中银理财介绍，“寿”系列产品为固定收益类，主要针对老年客户研发，产品投资策略稳健；“禧”系列产品则为混合类，主要针对青年客户研发，灵活配置权益资产增厚收益。

兴银理财首款养老型理财产品——“安愉乐享1号”已于4月成功发行。该产品100%投资于固定收益类资产，不参与股票投资，五年内将实施不少于三次分红，适合中长期养老需求并且追求相对稳定收益的首款养老产品。

今年2月，光大理财发布了投资者养老金产品“阳光金养老1号”。据中国证券报记者不完全统计，截至目前，已有工银理财、中银理财、建信理财、招银理财、光大理财、交银理财、中邮理财和兴银理财等多家银行理财子公司推出养老理财产品。

养老资产配置策略逐渐转型

多家银行理财子公司负责人表示，看好养老金产品未来的广阔前景。

光大理财董事长张旭阳称，人口老龄化是我国乃至全球的一个趋势，2019年中国60岁以上的人口占比为16.8%，预计2030年占比将达24.8%，2050年占比上升至34.6%。人口结构中老年人占比的不断提升，对于养老金产品需求会持续提升。同时，随着医疗条件的不断改善，我国乃至全球的平均寿命不断变长，决定了未来养老金产品的需求会比较大。

中邮理财相关负责人透露，邮储银行客户中50岁以上的占比非常大，邮储银行总计有6亿客户，40%—50%是中老年人，养老逐渐成为这部分客群理财的重点方向。此外，养老金是理财子公司资金来源中重要的增量源头，养老金的投资期限偏向中长期，非常契合理财子公司未来的投资方向。

除看好养老金市场外，张旭阳表示：“未来我国的养老金第一和第二支柱会因为人口结构的变化变得更加有压力，作为有能力参与养老金第二和第三支柱的资产管理公司，银行理财子公司也希望帮助国家减轻压力，担负起社会责任。”

华泰固收张继强团队认为，理财子公司或将依托自身庞大的客户基础、成熟的账户管理体系、强大的金融科技实力和非标等资产的投资经验，与公募基金、保险资管、证券公司展开竞争，加入到养老保险市场的争夺战中。一方面以养老金投资管理人或投资标的的角色参与到第一支柱和第二支柱；另一方面将发力养老理财产品深度参与第三支柱这一蓝海市场。

中信证券首席组合配置分析师刘方表示，当前银行发行的养老型理财产品投向主要以固收类产品为主，投资策略上比较保守，主要集中在“固收+”策略维度，部分公司开始了目标风险策略的尝试。随着理财子公司的陆续开业及养老型产品的持续推进，在净值化转型以及权益类资产拓展的进程中，预计理财子公司将成为养老型理财产品中的中坚力量，产品投资策略设计上有望向公募基金看齐，逐步从“固收+”策略转向更具养老资产配置特征的“目标日期”“目标风险”策略。