

“村改支”成趋势 村镇银行改革重组有效推进

12月4日,国家金融监督管理总局披露的一则批复显示,同意解散北京大兴华夏村镇银行有限责任公司。同日,华夏银行股份有限公司北京庞各庄支行、北京康庄路支行获批开业。

据中国证券报记者不完全统计,今年以来已有约8家村镇银行获批解散,多为被主发起行吸收合并。业内人士表示,这些案例是有效推进村镇银行化解风险改革重组的表现,可进一步提升基层金融服务能力和抵御风险的能力。



视觉中国图片

●本报记者 吴杨

吸收合并后改建为分支机构

批复显示,自接到批复文件起,北京大兴华夏村镇银行有限责任公司及下属分支机构北京大兴华夏村镇银行有限责任公司庞各庄支行、北京大兴华夏村镇银行有限责任公司狼垡支行应停止一切经营活动,将金融许可证缴回国家金融监督管理总局北京监管局,并按照法律法规要求办理相关手续。

此外,国家金融监督管理总局北京监管局还发布了关于华夏银行股份有限公司北京庞各庄支行和北京康庄路支行开业的批复。

公开资料显示,北京大兴华夏村镇银行是由华夏银行发起设立的首家村镇银行,成立于2010年,注册资本1.25亿元。截至今年上半年末,该村镇银行资产总额6.63亿元,同比减少42.23%;上半年,实现营业收入为968.85万元,净利润为7.05万元,同比分别减少28.34%和86.77%。

值得一提的是,这也是今年以来首个股份制银行获批吸收合并旗下村镇

银行并将其转设为支行的案例。11月,监管方面同意华夏银行受让北京大兴华夏村镇银行其它股东股份,受让完成后,华夏银行持有北京大兴华夏村镇银行股份占比由80%变为100%。此外,同意华夏银行收购北京大兴华夏村镇银行,承接其全部资产负债、权利和义务并设立华夏银行北京康庄路支行及北京庞各庄支行。

多家银行获批解散

中国证券报记者不完全统计发现,今年以来,包括北京大兴华夏村镇银行在内,已有8家村镇银行获批解散。其中,11月,广西融水柳银村镇银行、霍林郭勒蒙银村镇银行因被合并而解散;6月,重庆梁平澳新村镇银行通过解散方式实现村镇银行市场化退出;4月,昭通昭阳富滇村镇银行因被吸收合并而解散。

村镇银行被主发起行吸收合并后转为支行的情况也并非个例。例如,6月,柳州银行收购广西融水柳银村镇银行设立分支机构获批;4月,富滇银行收

购昭通昭阳富滇村镇银行设立分支机构获批;3月,鞍山银行收购辽宁千山金泉村镇银行设立分支机构获批。

其实,“村改支”本就是主发起行落实风险处置牵头责任,推动村镇银行改革重组的一大方式。2021年1月,银保监会发布《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》明确,对于部分风险程度高、处置难度较大的高风险村镇银行,在不影响当地金融服务的前提下,如主发起行在当地设有分支机构,属地监管部门可探索允许其将所发起的高风险村镇银行改建为分支机构。

招联首席研究员董希淼此前向中国证券报记者表示,村镇银行被主发起行吸收合并、改建为主发起行分支机构是常见方式之一,未来可能相当一部分村镇银行会变为主发起行的分支机构。

推动化解风险改革重组

董希淼表示,“村改支”能将村镇银行业务直接纳入主发起行管理,有助于增强服务能力,更有效率地推进改革

化险,未来应给予村镇银行更多差异化的政策支持,提升村镇银行规模化经营能力和抗风险能力。也有业内人士表示,是否可以“村改支”,也跟所在地实际情况有关系。

Wind数据显示,目前,全国村镇银行数量约1646家。根据2022年四季度央行金融机构评级结果,部分农村中小金融机构存在一定风险,村镇银行高风险银行数量为112家。

“目前,很多村镇银行都在朝集约化经营的方向发展,通过更有力度的企业运营结构和改革重组,进一步增强基层的金融服务能力。”产业经济资深研究人士王剑辉表示。有业内人士向中国证券报记者表示,村镇银行中也有改革发展良好的例子,且经营业绩可观,建议区别对待,分级监管。

具体到推动村镇银行风险化解改革重组方面,监管早已出台多项举措,上述《通知》显示,支持主发起行向村镇银行补充资本、引进合格战略投资者开展收购和注资,适度有序推进村镇银行兼并重组等。

股东频频增持 上市银行估值或进一步修复

●本报记者 王方圆

11月以来,上市银行股东增持情况明显增多。中国证券报记者梳理发现,已有西安银行、江苏银行、苏州银行、宁波银行、兰州银行、沪农商行发布股东或高管增持相关公告。对于增持原因,有银行在公告中表示,这与股东看好公司未来发展前景和投资价值有关。

展望2024年,机构普遍对商业银行经营基本面保持乐观,认为估值有望进一步修复。

股东多轮增持

日前,宁波银行公告称,公司持股5%以上股东雅戈尔集团于2021年12月2日至2023年11月30日期间,通过深圳证券交易所交易系统以配股方式增持4999.11万股,以集中竞价交易方式增持10860.72万股,目前持有公司股份

65850.98万股,占公司总股本比例从8.32%增至9.97%。

值得一提的是,雅戈尔集团增持宁波银行股份的计划仍在继续。11月15日,宁波银行发布公告称,雅戈尔集团拟于11月16日起的6个月内,通过深交所交易系统允许的方式(包括但不限于集中竞价交易、大宗交易、协议转让等)增持公司股份不低于2000万股,增持价格不高于26元/股。

中国证券报记者梳理发现,11月以来,除宁波银行外,西安银行、江苏银行、苏州银行、兰州银行也曾发布相关公告。其中,兰州银行高管拟增持金额较为可观,主要股东、现任董事、现任高级管理人员拟增持股份金额合计不低于3267.23万元,且增持计划不设价格区间。

还有上市银行将迎来股东或高管增持。11月28日,沪农商行发布公告称,自2023年11月2日至2023年11月29日,该行A股股票已连续20个交易日的收盘价

低于10.22元/股(最近一期经审计的每股净资产),触发该行稳定股价措施,该行将在2023年12月13日前制定具体稳定股价方案并公告。

银行业整体资产质量稳健

今年以来,商业银行净息差显著下降,叠加部分投资者对地方债务、非标等重点领域的预期不理想,银行板块估值明显下行。但券商对2024年银行板块基本面整体表示肯定。

光大证券表示,展望2024年,银行业机遇与挑战并存,预计经营基本面总体稳定,能够维持银行业利润合理增长。从估值角度来看,银行板块市净率(PB)处于历史低位,股价下行空间相对有限,具有防御属性,可采取稳中求进的策略。

中信建投证券预计,预计2024年银行业信贷增速持平或略降,优质区域银行保持同比多增。净息差方面,预计

将继续收窄,但降幅小于2023年,上半年季度环比继续下行,下半年季度环比有望企稳。资产质量方面,城投和地产领域化解风险政策持续落地,银行业整体资产质量保持稳健。

也有业内人士对银行业资产质量和信贷投放持谨慎态度。“不良资产的暴露具有滞后性,房地产领域的风险预计将在2024年进一步释放,资产质量问题值得继续关注。”一家国有大行省分行人士告诉中国证券报记者,2024年商业银行需进一步加强对不良资产核销力度,并对部分企业的逾期债务实行展期。目前该行比较关心信贷增长问题,今年下半年重点加强了乡村振兴领域的项目储备和投放,与当地其他银行形成差异化竞争。

对于息差管理问题,中国银行研究院发布的2023年四季度经济金融展望报告表示,商业银行可通过强化资产负债管理、拓展国际化业务、提升非息收入占比等措施应对低息环境。

中信建投展望2024年资本市场: A股具备熊牛转换条件

●本报记者 周璐璐

在12月5日举办的中信建投证券2024年度资本市场峰会上,来自中信建投证券发展研究部的专家普遍做出乐观预判:2024年A股有望呈现小牛市,市场或进入熊牛转换阶段。在这个阶段,策略思路应逐步由守转攻。

央行将继续降准降息

2024年,政策将如何发力? 中信建投证券首席经济学家、研究所联席负责人、宏观首席分析师黄文涛表示,2023年底之前,财政政策亮点不断,特殊再融资债券的大规模发行平抑了区域信用风险,财政赤字率提高到3.8%左右,为2024年留足政策空间。从货币端看,央行短期面临外部紧缩和内部增长的平衡,长期又要兼顾疏通货币传导机制与防范金融风险。

具体而言,黄文涛表示,财政政策加码扩张,稳增长与防风险并重将成为下一阶段主旋律。他预计,2024年开年财政政策组合可能以“3.5%左右赤字率+3.8万亿元以上新增专项债”的形式出现。从防风险角度考虑,预计决策层会就一揽子化债方案的实施策略和中长期规划给出较为明确的指示。

财政接棒稳增长背景下,黄文涛认为,扩需求、防风险,都要求货币政策提供较为宽松的流动性环境和适宜稳定的融资利率,央行不存在长期收紧流动性的动机。黄文涛预计,2024年将连续降准降息,幅度可能与2023年类似,即降准50基点,降息20基点左右,并带动存款利率调降。

产业升级和内需是增长动力

“产业升级和内需是经济增长的重要动力。”黄文涛坦言。在他看来,短期内周期行业普遍修复,但周期内部行业分化;从中长期来看,资金或重点关注战略新兴产业和消费行业。他表示,近年来,现代产业体系建设重要性日益凸显。战略新兴产业是现代化产业体系建设的重要领域,具有长期价值。在外部环境存在不确定因素的背景下,内需尤其是居民消费对经济贡献不断提升,经历了整年的经济修复,居民消费的“疤痕效应”减弱,消费进一

步改善。

“我们对2024年经济抱中性偏乐观看法,高景气行业占比有望回暖,并带动2024年高景气投资策略有效性的边际提升。”中信建投证券首席策略官陈果如是说。

有望进入熊牛转换期

对于A股后市,陈果乐观判断,2024年A股有望呈现小牛市,近期将进入熊牛转换期。

“中国股市在人民币资产配置中以及全球主要权益市场配置中均属于低位资产。”陈果认为,A股具备熊牛转换条件。

陈果表示,对于A股市场,2024年至少有两大因素将得到改善,一是全球宏观流动性明显改善,二是国内稳增长力度增强,这将推动2024年A股公司业绩正增长,估值修复。一方面,预计2024年美国财政发力受限,美国经济下行压力加大,美元或进入下行周期,对A股估值环境较为有利;另一方面,国内政策正在走向宽财政,预计宽财政将与宽货币形成配合,扭转市场对于经济和市场的不确定性预期。

对于资金面,陈果认为,养老保险、企业年金为代表的中长期资金加大权益资产配置将是大概率。

市场风格方面,陈果表示,A股大小盘风格轮动有3-4年切换的特点,2021年开始的小盘强势大周期已近三年时间,未来一年中小盘强势风格有望延续,但可能逐步进入尾声阶段。随着近期地产政策利好频发,人民币升值和国债收益率上行,有望对A股风格起到催化作用,预计未来一年大盘风格有望出现结构性机会。

对于熊牛转换期的策略思路,陈果建议,逐步由守转攻,配置上可考虑看涨期权思维。重点关注三条线索:一是产业周期+困境反转方向,例如智能驾驶、人工智能(AI)、数据、医药、农林牧渔领域;二是顺周期一致预期下存在估值修复机会,例如,地产、有色、消费建材、保险板块;三是从看涨期权思维出发,在高股息中选择进攻属性品种。

主题投资方面,陈果认为,泛AI主题投资后续仍有望继续演绎,并进入去伪存真阶段;同时,数字经济时代推动生产要素扩容,新型工业化加速落地。陈果建议,重点关注AI、出海、进口替代、汽车智能化、机器人等领域。

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1889.61	1897.23	1875.26	1878.90	1885.28	-26.59	-1.40
中证商品期货价格指数	1384.34	1389.93	1373.83	1376.50	1381.18	-19.48	-1.40
中国国债期货收益指数10年期	121.599	121.730	121.527	121.730	121.688	0.149	0.12
中国国债期货收益指数5年期	111.876	111.953	111.816	111.953	111.920	0.077	0.07
中国国债期货收益指数2年期	105.108	105.125	105.079	105.119	105.110	0.019	0.02
中证中金商品指数	-	-	-	3218.83	-	-21.83	-0.67

注1:中证商品期货指数系列、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%

注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农产品指数	1226.55	1231.17	1224.65	1225.91	-1.47	1227.44
易盛农基指数	1441.96	1446.21	1438.26	1439.92	-2.83	1442.18

信贷“提质换挡” 利率中长期下行方向不变

——2023年三季度货政报告点评

事件:11月27日19:50,央行公布《2023年第三季度货币政策执行报告》。

核心观点:

- 1、报告对国内外宏观经济判断更加积极务实。
- 2、货币政策从聚焦“逆周期调节”到增加“跨周期”关注。
- 3、“提质换挡”是货币供需规律和新特点,票据利率将更好的反应实体经济需求。
- 4、“灵活有力开展公开市场操作”、“提升政府债二级市场流动性”是货币财政政策协同的具体表现。
- 5、进一步推动金融机构降低实际贷款利率,存款利率的下调或早于LPR。
- 6、对债市的影响:中长期利率总体下行方向不变,但债市短期或仍面临资金面阶段性均衡偏紧和稳增长预期扰动。

一、报告对国内外宏观经济判断更加积极务实

与Q2货政报告相比,Q3货政报告对国内外经济运行的表述均更加积极。对全球经济的判断从“复苏动能减弱”转变为“世界经济复苏不均衡”,对外部挑战从“发达经济体本轮加息对全球金融的累积效应还将持续显现”聚焦到“汇率和资本流动”的影响上。国内面临的挑战从具体的“需求不足、一些企业经营困难、重点领域风险隐患较多”调整为“稳定回升基础不稳固”。

对通胀的判断方向更加明确,从“物价有望触底回升”调整为“物价短期还将维持低位,未来将回归常态水平”。

二、货币政策从聚焦“逆周期调节”到增加“跨周期”关注

与Q2货政报告相比,Q3货政报告对货币政策的表述从“加大逆周期调节力度”转向“更加注重做好跨周期和逆周期调节”。“更好发挥货币政策的总量和结构双重功能”转变为“加强货币供应总量和结构双重调节”,具体表现在“信贷管理”和“流动性管理”两个方面。

三、“提质换挡”是货币供需规律和新特点,票据利率将更好地反映实体经济需求

Q3货政报告新提出了要“准确把握货币信贷供需规律和新特点”,何为“新特点”?其在《专栏2盘活存量资金提高资金使用效率》中进行阐述:“我国经济已由高速增长阶段转入高质量发展阶段,信贷增速本身需要适应经济增长逐步提质换挡,加上信贷结构中‘增’的一面和‘减’的一面在时间上可能不同步,有时会导致短期信贷增长出现一些波动”,“银行业要把握好信贷增长和净息差收窄之间的平衡,亦需寻求新的信贷合理增长水平”。可见,“提质换挡”是新经济形势下货币信贷的新特征。报告指出,“保持货币供应量和社融规模增速与名义经济增速基本匹配,要从更长时间的跨周期视角去观察,更为合理把握对基本面的理解和认识”,“不宜过于关注新增贷款情况”。后续央行或更加关注社融,而对新增贷款增速放缓的容忍度提高。

四、“灵活有力开展公开市场操作”、“提升政府债二级市场流动性”是货币财政政策协同的具体表现

报告在《专栏3 积极主动加强货币政策与财政政策协同》中指出:一方面,货币政策通过前瞻性降准、中期借贷便利、公开市场操作平滑政府债发行冲击。另一方面,支持提升政府债二级市场流动性,指出在政府债余额增长较多的2019年末至2023年9月末,10年期国债收益率累计下行0.46个百分点。显示了货币政策配合降低负债成本的意图。报告指出,央行后续将通过拓宽国债投资渠道等措施支持国债发行,加强与财政政策的协调配合。

五、进一步推动金融机构降低实际贷款利率,存款利率的下调或早于LPR

Q3报告延续了Q2报告中关于“进一步推动金融机构降低实际贷款利率”的表述,同时新增强调了“提升市场基准利率的公信力”、“增强LPR对实际贷款利率的指导性”,延续了“发挥好存款利率市场化调整机制的重要作用”,但侧重向“稳定银行负债成本,增强金融支持实体经济的可持续性”。或预示后续存款利率和LPR均有下调可能,其中存款利率的下调或早于LPR。

六、对债市的影响:中长期利率总体下行方向不变,但债市短期或仍面临资金面阶段性均衡偏紧和稳增长预期扰动

综上,中长期利率总体下行方向不变,但债市短期或仍面临跨周期资金调节下,资金面阶段性均衡偏紧的局面,以及银行体系在寻找新的货币信贷增速过程中可能存在的流动性摩擦。

此外,报告延续了对加强重点领域和薄弱环节的支持态度,包括抓好《关于强化金融支持举措助力民营经济发展壮大的通知》中“25条”措施的落实,支持房地产领域“三大工程”建设

等。还需关注年末其他新增政策。(江南农村商业银行 智研江南公众号 吴越) 联系人:蒋丹0519-89995126

免责声明

本报告由江苏江南农村商业银行提供,仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放,所提供信息均来自公开渠道。本公司尽可能保证信息的准确、完整,但不对其准确性或完整性做出保证。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日所掌握的情况,且不构成对任何人的投资建议。投资者不应将本报告视为做出投资决策的唯一参考因素,亦不应认为本报告可以取代自己的判断,本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负责。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改,否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自引用、刊发者承担。

本公司对本免责声明条款具有修改和最终解释权。