

# 银行再融资“惊蛰”而出

## 补充资本酿新招避“雷区”

□本报记者 任晓 张朝晖

3月惊蛰时节,招行A+H配股融资成为2010年银行A股市场再融资第一单,而之后交行配股、浦发银行定向增发等将会逐个登上再融资的舞台。在资本压力下,华夏银行、深发展、中信银行也正在酝酿各自的再融资计划。1000亿!3000亿!5000亿!面对各种版本的银行再融资传闻,市场“很受惊”。

分析人士表示,目前,无论从再融资的总体压力水平、银行再融资节奏,还是市场的承受度来看,银行再融资都无需过度恐慌。银行再融资完成之后,将满足未来2-3年的发展需要,奠定金融业繁荣的前景。

### 规模扩张之忧

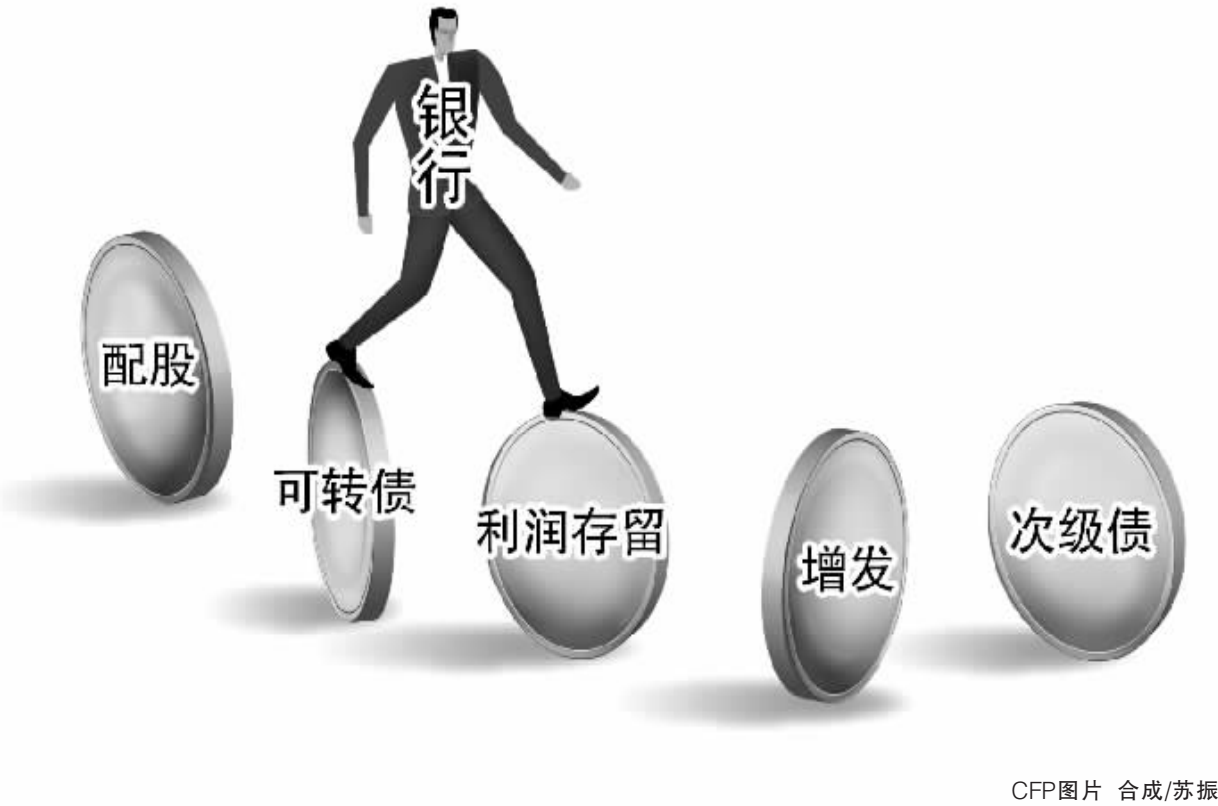
从2009年下半年以来,银行再融资问题一直困扰着中国银行业和投资者。2009年,商业银行加大了人民币贷款投放力度,全年新增人民币贷款9.59万亿元。大规模放贷之后,商业银行普遍面临补充资本金的压力。

为了防范银行业的风险,监管层要求大型国有商业银行、中小商业银行资本充足率分别达到11%、10%以上。根据2009年三季报显示,除未公布资本充足率指标的华夏银行、民生银行、北京银行外,深发展资本充足率为8.6%,未达到10%的资本充足率监管底线;浦发银行、招商银行、深发展核心资本充足率不低于7%,未达到银监会高于7%才可以发行次级债的监管要求。建行研究部总经理郭世坤表示,根据巴塞尔协议的要求,商业银行资本充足率不得低于8%。中国商业银行基本上都能达到这一要求。

“但次贷危机发生以来,欧美发达国家一些破产倒闭的银行,其资本充足率也并不低于8%,表明仅满足资本充足率监管标准对银行安全稳健经营是不够的。尤其是目前一些全国性中小商业银行资本充足率刚刚超过8%的监管底线,这必将影响其未来的业务拓展能力和抗风险能力。因此,对于一些上市全国性中小商业银行来说,未来补充资本金的压力还是比较大。”郭世坤表示。

正是基于这一原因,银监会主席刘明康在两会上表示,银行资本充足率最低要求是“动态的”。

群益证券分析师李清表示,国内



CFP图片 合成/苏振

个别中小商业银行较低的资本充足率无疑将掣肘其未来业务发展。公司资本充足率亟需提高,只有资金实力的提高,其后期各项业务的开展才能有保障。

市场预期2009年四季末商业银行充足率进一步下降,从宁波银行的年报中已经显现出来:三季末资本充足率指标还遥遥领先的宁波银行,其率先披露的2009年年报显示,2009年末该行资本充足率为10.75%,同比下降了5.40个百分点,核心资本充足率为9.58%,比年初下降了5.02个百分点。

在资本消耗较快和监管要求的双重压力下,多家商业银行公布了再融资方案,旨在通过再融资,符合未来2-3年的资本管理目标和全面发展需求。

根据中金的报告测算,银行股明年再融资总量在2300-2800亿左右,其中1000亿左右可以通过H股市场进行,而且大股东会在融资中发挥重要作用,因此A股市场二级市场再融资额应该在1000亿左右,规模小于市场预期。

### 能否“皆大欢喜”

从目前公布的融资方案来看,商

业银行更多选择了配股、可转债、定向增发等对市场 and 股东权益影响较小的方案以获得多方支持。

此前中行宣布了400亿元的可转债融资计划。齐鲁证券银行业分析师程娇翼认为,中行可转债融资方式对A股市场的影响大大减少:转股前,可转债以债权形式存在,除增加一定利息支出外,对原股东的权益不构成摊薄,对公司的ROE、PE等指标不构成压力;若补充资本金后业务发展得到保证使得收入增加反而能增厚原股东权益。尽管转股条件满足后部分或全部持有人将可转债转换为公司股票,其对原股东权益的摊薄也不是一次性的,是逐步的摊薄,所以影响也已经显著减少。

不过,程娇翼认为,虽然目前可转债不摊薄盈利,但可能的H股发行和可转债后续转股仍将对盈利产生一定摊薄,但实际上随着募集资金的有效使用,预计对ROE将有提升。

招商银行、交通银行均选择了配股方案。其中,招商银行大股东招商局明确表示将按股权比例全额参与现金认购。

国信证券银行业分析师邱志承认

为,配股这一方式对市场资金面的影响相应较小,在配股完成后,不管配股价和配股比例是多少,所有原有股东对于商业银行的持股比例都没有任何的变化,因此对于原有股东价值没有影响。

对于再融资对银行业绩影响,有分析师认为,不同银行差异较大。对那种资金需求特别迫切的银行,例如招行,融资能很快带来业绩提升,摊薄效果比较小;而对那些资金闲置较多的银行,银行业绩的摊薄较大。

### 战略投资者支持再融资

专家表示,商业银行必须使用多种渠道补充资本,以保证资本充足率达到监管要求。从内源融资来看,可通过留存收益等自我积累的方式补充资本,建立长期可持续发展的资本补充之路。从外源融资上看,可以利用政策支持、增资扩股、发行优先股、上市、发行长期次级债、引进战略投资者等方式。由于股权融资方式融资成本较高,且将对市场构成一定资金压力,商业银行通常优先通过其他方式进行再融资。

减少分红多留存利润是商业银行补充资本金的一条渠道。农业银行相

## 浦发中移动“订亲”再融资另辟蹊径

□本报记者 高改芳 上海报道

浦发银行通过对中移动定向增发,不仅解决了补充核心资本的燃眉之急,更引入了中移动这一实力雄厚的央企为战略合作者。浦发与中移动的合作,实际上也是银行股通过二级市场再融资之外对再融资渠道的最新探索。

某券商分析师认为,浦发与中移动的交易能否成功,具有强烈示范意义。接下来如果有更多的国企注资中资银行,可能会在二级市场上有正面体现。“央企战投入股内银,可能会带来新一轮行情。”该人士表示。

### 世博会“订亲”

2010年上海世博会在浦发与中移

动的合作中起着积极的促进作用。有消息称,如果一切顺利,在今年上海世博会期间,双方的合作将在手机支付上体现。

浦发银行董事长吉晓辉在“两会”期间就引入中移动作为战略投资者接受记者采访时表示,浦发银行要做的是引进战略投资者,并不是普通意义的定向增发,这是两回事。因此重点也不是再融资,而是为了以后在更大程度上与战略投资者展开合作。

最新消息显示,双方合作后中移动有意将手机支付业务的结算工作交给浦发银行进行。这将意味着浦发银行的业务量将成倍增长。“这是一个很大的利好。”某券商分析师表示。

中移动集团总裁王建宙明确表

示,中移动参股浦发主要是为了大力发展手机支付业务,并以手机为载体来推动B2C、C2C等电子商务的发展。通过双方合作,中移动今后的手机支付会在目前的小额支付的基础上,以手机为载体,进行转账、大额交易及汇款等业务。

分析人士指出,按照国资委的规定,央企不能投资非主营业务。无论是作为集团公司还是上市公司的中移动,若入股浦发,均须上报中央相关部门进行审批;若协议达成,还需国资委出面批准。

“在此过程中的不确定因素较多。”而如果中移动仅作为财务投资者,增发方案则只需向银监会上报,方案的实施也将大大提速。中移动也将避免审批可能面临的不确定因素。因此中移动

和浦发可能更倾向于走这条路。

### 资金“输血”

虽然浦发去年定增募资150亿元以后,资本充足率达到了10.16%,但核心资本充足率仅为6.76%,低于银监会要求的7%。依据银监会2009年下发的《关于完善商业银行资本补充机制的通知》,主要商业银行核心资本充足率到7%,才能发次级债或混合债补充附属资本。因此浦发再融资的需求一直迫切。

从另一方面分析,能拿出几百亿资金的央企也就屈指可数的几家。而不仅有资金,还能促进浦发业务发展的,可能非中移动莫属。

浦发的初步方案是向中移动定向

增发约22亿股,增发后中移动持股比例为20%;以25日为基准,浦发银行前20日平均股价为19.8元,按9折计算,增发价不低于17.82元。由此可测算浦发本次定向增发融资额近400亿元。

按2009年底浦发加权风险资产计算(预测约9720亿元),此次融资完成后浦发将提高核心资本充足率约4个百分点,增发后核心资本充足率超过10%,资本充足率近14%,足以支持浦发未来3年业务稳健快速发展。

由于浦发本次再融资为定向增发,引入战略投资者,双方合作将有利于提高公司盈利能力,对公司形成利好;同时由于前段时间投资者担心资本充足率约束,致使浦发股价走势较弱,一旦复牌,浦发股价必然走强。

### □记者观察

## 化解资本充足率“堰塞湖”资产证券化大有可为

□本报记者 张朝晖 北京报道

上市银行可借由发行可转债、增发、分拆海外上市等形式解决资本充足率问题,但效果如何呢?回看招商银行的可转债风波、浦发银行增发方案一经披露即引起股价大跌、民生银行发行H股的一波三折,再看中国银行的千亿融资,更是引发了市场的一次“强震”。

上市银行通过证券市场补充资本金的做法本是无可厚非的事情,无奈在沪深股市“牛”气不足的情况下,上市银行这种巨大的再融资计划以及过高的频率,只能招致投资者“用脚投票”的结果。

而在人们激烈讨论银行融资渠道时,资产证券化对提升资本充足率的作用显然不应被忽视。有银行资深人士表示,在提高银行资本充足率的几种渠道中,最稳妥、最理想、矛盾最小的就是资产证券化。

专家表示,资产证券化一般不会明显地削弱银行贷款能力,信贷投放后利用证券化的办法分发给法人和投资者,因此不会没有资本金就减少贷款。

资本充足率是资本净额除以总的风险资产之后得出的,即:资本充足率=(资本一扣除项)/(风险加权资产+12.5倍的市场风险与操作风险所需资本)。其中,风险加权资产是由银行的各项资产乘以它们各自的风险权重而得。

综合来看,提升商业银行的资本充足率途径一方面通过扩大股本、增加利润留成比例、发行混合债务资本工具以及次级长期债务来扩大分子,另外,还可以通过缩小分母来实现,即减少银行的风险暴露。

资产证券化和资产出售可以把风险权重较高的贷款和其他资产转化为现金,降低资产方的风险水平和加权风险资产总额,从而降低对资本的要求,相应提高资本充足率。

根据银监会对银行资产风险权重的规定,一般贷款的风险权重为100%,而证券化之后回收现金的风险权重为0,这样计算出来的分母变小,资本充足率自然会提高。

专家表示,银行可以将信贷资产进行证券化而非持有到期,主动灵活地调整风险资产规模,以最小的成本增强资产流动性,提高资本充足率。

早在2005年12月15日,国家开发银行和中国建设银行,分别发行了中国第一只信贷资产支持证券和住房抵押贷款支持证券。这次的MBS和ABS,虽然入池资产规模非寻常小,但是却开启了中国资产证券化的先河。之后,工行、浦发等纷纷效法,启动资产证券化试点工作。

从国际经验看,由于资产证券化是一种表外融资方式,从而被各国商业银行广泛运用。如美国抵押贷款服务供应,为了突破资本瓶颈限制,通过选择表外资产证券化为主的贷款出售模式,使其2005年资产负债表上的贷款资产压缩了近9.3倍。在资本金不变的前提下,资产证券化使其市场份额扩大了17倍,增强了抵押贷款领域的竞争能力。

十多年来国际风行的潮流,金融与非金融资产都是资产证券化的对象,美国一半以上的住房抵押贷款、四分之三以上的汽车贷款都是靠发行资产支持证券提供的。华尔街有句名言:“如果你有一个稳定的现金流,就把它证券化。”

然而,随着2007年7月美国次贷危机的爆发,美国银行业在这场始于单一房地产市场危机的金融风暴中受到重创,不仅承担了住房抵押贷款信用风险,同时陷入了由资产证券化的风险放大作用而带来的流动性危机。

但专家表示,目前我国个人住房贷款的发展时间尚短,必须充分考虑个人住房贷款违约率的长期变化趋势。因此,我国各商业银行应加强个人住房信贷监管,防止风险贷款产生,运用多种手段预防和减少违约损失。通过美国次贷危机的教训,结合我国实情谨慎开展新一轮的资产证券化,才能使商业银行既降低资本消耗,又能在稳健经营中求得新发展。

证券代码:000693 证券简称:S\*ST聚友 公告编号:2010-016

### 成都聚友网络股份有限公司

#### 关于为恢复上市所采取的措施的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

由于2004年、2005年、2006年连续三年亏损,公司股票交易于2007年5月23日被深圳证券交易所暂停上市。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定,现将公司为恢复上市采取的相关措施公告如下:

自股票暂停上市以来,本公司董事会一直在全力推进债务重组和资产重组工作。2007年,公司根据债务重组的总体计划,在中国银行业监督管理委员会等部门的大力支持下实施了第一步债务重组。

经深圳市鹏城会计师事务所审计,本公司2007年实现了盈利。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定,公司董事会于2008年5月9日向深圳证券交易所提交了恢复上市书面申请,深圳证券交易所已于2008年5月16日正式受理了本公司关于恢复股票上市的申请,并要求公司补充提交恢复上市申请的相关资料。

为化解退市风险,在聚友债权银行的大力支持和帮助下,本公司与中锐控股集团有限公司签订了《成都聚友网络股份有限公司重大资产重组之框架协议》,财务顾问和律师已完成对拟交易标的资产的尽职调查,审计机构和评估机构已完成对拟交易标的资产的审计、评估工作,资产重组、债务重组方案设计已经完成,与金融债权债务债权人及其他相关单位确定了《成都聚友网络股份有限公司债务重组协议》,相关协议正在签署过程中。目前公司正加紧就债务重组、资产重组方案及股权分置改革方案等相关事宜与有关各方进行沟通交流。本公司将根据工作进展情况及时披露相关信息。

由于本公司资产重组和债务重组方案及股权分置改革方案尚需经公司股东大会和经中国证监会批准,因此公司资产重组和债务重组存在不确定性。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》(2008年修订本)14.2.17条的有关规定,深圳证券交易所将在同意受理本公司恢复上市申请后的三十个交易日做出是否核准公司恢复上市申请的决定(补充提供材料期间不计入审核期限内)。

若在规定时间内本公司恢复上市申请未能获得深圳证券交易所的核准,公司股票将被终止上市。有鉴于此,公司股票存在可能终止上市的风险,董事会提醒广大投资者注意投资风险。

本公司2009年度指定信息披露报刊为《中国证券报》、《证券时报》,公司将严格按照有关法律法规的规定和要求,及时做好信息披露工作。

本公司暂停上市期间接受投资者咨询的主要方式:

电话:028-86758751  
传真:028-86758331  
地址:四川省成都市上善街72号8层  
邮编:610015

特此公告。

### 成都聚友网络股份有限公司

董 事 会  
二〇一〇年三月五日

证券代码:000693 证券简称:S\*ST聚友 公告编号:2010-017

### 成都聚友网络股份有限公司

#### 关于股改进展的风险提示公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

一、目前公司非流通股股东股改情况  
目前,公司非流通股股东共计55家,其中已有49家提出股改倡议,其持股数量占公司非流通股总数的99.14%,其余非流通股股东因注销、无法联系、正在办理等原因未明确提出股改倡议。

二、公司股改保荐机构情况  
公司已经聘请国都证券有限责任公司为公司股改保荐机构。

三、公司董事会拟采取的措施  
为彻底解决公司的巨额债务负担,改善公司资产质量,实现公司未来的可持续发展,公司的股权分置改革将与拟实施的资产重组和债务重组相结合。在经过与非流通股股东、重组方、相关债权人进行数次协商沟通后,公司董事会与保荐机构已制订公司的股权分置改革初步方案,目前股改方案正提交有关部门进行沟通。公司将加强与有关部门的沟通工作,以尽快启动股改程序。

四、保密义务及董事责任  
本公司全体董事确认并已明确告知相关当事人,按照《上市公司股权分置改革管理办法》第七十条等的规定履行保密义务。

本公司全体董事保证将按照《上市公司股权分置改革管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》及相关业务规则的规定及时披露股改相关事项,本公司全体董事确认已知《附注》、《证券法》、《上市公司股权分置改革管理办法》等对未按规定披露信息、内幕交易等的罚则。

公司联系方式:  
联系地址:成都市上善街72号8楼  
邮编:610015  
电话:028-86758751  
传真:028-86758331  
联系人:吴峰  
电子邮箱:wufeng@ufg.com.cn  
特此公告

成都聚友网络股份有限公司  
董 事 会  
二〇一〇年三月五日

股票代码:600227 股票简称:赤天化 编号:临2010-11

### 贵州赤天化股份有限公司增发A股网上资金申购发行摇号中签结果公告

保荐人(主承销商):浙商证券有限责任公司

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

根据《贵州赤天化股份有限公司增发A股网上发行公告》,本次发行的保荐机构(主承销商)浙商证券有限责任公司于2010年3月5日上午在上海市浦东新区东方路778号紫金山大酒店六楼会议室E厅主持了贵州赤天化股份有限公司网上资金申购定价发行中签摇号仪式。摇号仪式在公开、公平、公正的原则下进行,摇号过程及结果已经上海市东方公证处公证。现将中签结果公告如下:

末“2”位数:64,84,44,24,04,45  
末“3”位数:808,308

末“5”位数:72708,92708,52708,32708,12708,58809  
末“6”位数:093215

凡参与网上定价发行申购贵州赤天化股份有限公司增发A股股票的投资者持有的申购配号尾数与上述号码相同的,则为中签号码。中签号码共有13,240个,每个中签号码认购1,000股贵州赤天化股份有限公司增发A股股票。

发行人:贵州赤天化股份有限公司  
2010年03月08日  
保荐人(主承销商): 浙商证券有限责任公司  
2010年03月08日

股票代码:000017、200017 股票简称:SST中华A、ST中华B 公告编号:2010-012

### 深圳中华自行车(集团)股份有限公司

#### 关于股权分置改革进展的提示性公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

《深圳中华自行车(集团)股份有限公司股权分置改革方案》已于2007年2月1日召开的A股市场相关股东会议审议通过,并获得中华人民共和国商务部商资批[2007]1343号批复及深圳市贸易工业局深贸工资复[2007]2257号《关于同意深圳中华自行车(集团)股份有限公司增加总股本的批复》。同意根据本公司2007年2月1日股东大会通过的股权分置改革方案。

按照《上市公司股权分置改革业务操作指引》,本公司已向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理股权分置改革实

施手续。本次作出股改承诺的本公司非上市外资股股东卓润科技有限公司、香港大环自行车(集团)有限公司,正分别向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司递交有关解除证券质押登记等相关文件,并按规定办理相关手续。目前,本公司股权分置改革方案仍未能实施,本公司A股股票继续停牌。

本公司董事会将继续跟踪及协助股东办理上述股权的解押手续,并将根据进展情况及时履行信息披露义务。

特此公告

深圳中华自行车(集团)股份有限公司董事会  
2010年3月8日