

银行或多渠道补充资本 股权融资潮难再现

□本报记者 张朝晖

资本要求趋严

不管怎么说,新的资本充足率管理办法对银行资本的要求更为严格了。”一家券商分析师表示。

按照银监会资本充足率新规要求,从2012年起商业银行核心一级、一级和总资本充足率将分别不得低于5%、6%、8%。考虑到超额资本计提2.5%和系统重要性银行需计提1%,未来系统重要性银行的上述三项资本充足率底线将分别至8.5%、9.5%和11.5%,而非系统重要性银行的核心一级、一级和总资本充足率为7.5%、8.5%和10.5%。

与此同时,商业银行提供的年报数据显示并不乐观。分析人士表示,新规明确提出了商业银行的核

心一级资本和一级资本的监管要求。但由于商业银行2010年年报中并未公布相关口径,所以分析中仅将一级资本等同于核心资本。

数据显示,在核心资本方面,作为系统重要性银行的五大行中交行的核心资本充足率仅为9.37%,低于监管要求。另外8家股份制上市银行资本充足率达标情况更加严峻,仅浦发、兴业两家银行资本充足率和核心资本充足率均达标,资本充足率未达标的银行有2家,核心资本充足率未达标的银行有6家,其中民生、深发展2家银行资本充足率和核心资本充足率均未达标,华夏银行核心资本充

足率仅6.65%。

而新规的另一大亮点是参照巴塞尔Ⅱ、Ⅲ相关规定,在100%风险权重之上增设了150%、1250%等多个档次,并取消“对政府投资的公用企业的债权”优惠风险权重。

这也将大大拖累银行本就羸弱的资本充足率水平。”国金证券分析师表示,从2009年三季度监管机构大幅提高资本充足率要求开始,银监会已多次提高资本充足率要求。

此次资本充足率提高幅度相对较大,但要弱于2009年三季度那次。银监会一再提高资本充足率要求,会对二级市场的心理预期带来不利影响。”

当银行天量再融资的记忆还未消退,新一轮银行的融资潮警报已经拉响。

上周《商业银行资本充足率管理办法》(征求意见稿)引发市场关注,银行未来将融资4000亿元的传闻拖累银行板块领跌大盘。不良贷款攀升预期、再融资压力让银行股一时间成为烫手山芋。

不过,业内人士表示,新规出台后,市场解读过于偏负面。据银行人士测算,按照新的监管办法,未来商业银行的核心资本充足率的影响将控制在1个百分点之内,而且短期不会诱发新一轮股权融资潮。由于目前银行估值水平已经反映了较悲观的预期,未来银行股价重心进一步下移的空间不大。

银监会指出,新规对商业银行的资本充足率影响不大。权威声音的发出,在一定程度上抑制了市场恐慌情绪的蔓延。

从各家银行看,交行、华夏、深发展和光大银行核心资本缺口最大。但光大银行、华夏银行均已经有核心资本补充方案,有望在近期达标。

张友先称,由于多数银行已经在前期大规模补充了资本金,所以未来1-2年内大规模的股权融资应该是小概率事件。这样就避免了对A股市场的侵扰。”但是对于银行来说,总资本缺口所带来的附属资本金的补充仍旧是当务之急。

券商态度转向

当资本充足率成为关注焦点后,券商给出的研究报告倾向多数偏空。国金证券在第一时间下调了银行业的评级展望。而交银国际更是认为在新规实施后,商业银行将面临4000亿以上的资本金缺口。银行新一轮股权融资潮大有山雨欲来风满楼之势。

而业内人士更是透露,其实在公开消息之前,某券商已经先期向其重点客户释放了银行利空的消息,这导致一些客户抛空银行股票,一时间银行股成为市场中最大的做空力量。

“上周对征求意见稿的解读虽有瑕疵,但对新规影响有限的判断比较客观。”

长江证券分析师表示,总体来说,征求意见稿对资本的要求比之前更严格,但影响还是在银行可以接受范围内的。短期不大可能引发全面的融资潮,况且这份征求意见稿为未来中长期监管提供了一个蓝图,有助于我们降低对未来监管政策不确定性的担忧。

而从银行的态度来看,新规对核心资本充足率影响在1个百分点以内,并且目前仍旧处于征求意见阶段,最后的监管标准或有修改。

机构公布了风险权重的调整计划,但是不同的计量方法对资本充足率的影响是不同的。

申万研究报告认为,权重法下商业银行资本充足率将有17~192BP的下降,内部评级法下有的银行资本充足率将上升,随着新资本充足率管理办法的推行,将加速银行尽快转向内部评级法。

中国银行国际金融研究所银行业分析师张友先也对记者表示,不考虑风险调整因素,其实按照新的核心资本监管标准,未来两年,13家上市银行核心资本缺口合计达到600亿元。

银监会指出,新规对商业银行的资本充足率影响不大。权威声音的发出,在一定程度上抑制了市场恐慌情绪的蔓延。

从各家银行看,交行、华夏、深发展和光大银行核心资本缺口最大。但光大银行、华夏银行均已经有核心资本补充方案,有望在近期达标。

张友先称,由于多数银行已经在前期大规模补充了资本金,所以未来1-2年内大规模的股权融资应该是小概率事件。这样就避免了对A股市场的侵扰。”但是对于银行来说,总资本缺口所带来的附属资本金的补充仍旧是当务之急。

银监会指出,新规对商业银行的资本充足率影响不大。权威声音的发出,在一定程度上抑制了市场恐慌情绪的蔓延。

从各家银行看,交行、华夏、深发展和光大银行核心资本缺口最大。但光大银行、华夏银行均已经有核心资本补充方案,有望在近期达标。

张友先称,由于多数银行已经在前期大规模补充了资本金,所以未来1-2年内大规模的股权融资应该是小概率事件。这样就避免了对A股市场的侵扰。”但是对于银行来说,总资本缺口所带来的附属资本金的补充仍旧是当务之急。

银行债市融资或迎来小高潮

□本报记者 张朝晖

在股权融资潮过后商业银行刮起了“债旋风”。根据Wind资讯的统计显示,今年以来,商业银行已完成次级债融资大约在1020亿元,尤其是近两个月,中行320亿、农行500亿元次级债刚刚募集完毕,而建行800亿元次级债融资又将接踵而至。

分析人士称,经历了前两年的高速信贷投放,商业银行的资本消耗过快,监管机构又从风险防范的角度提高了资本金的标准,双管齐下之后,商业银行“缺血”成为必然。未来一段时间债券融资或将迎来阶段性小高潮。

资本缺口达到1万亿元左右。其中每年附属资本缺口分别达到28.57亿元、307.27亿元、822.36亿元、1748.78亿元、2848.91亿元、4719.17亿元。

从各家银行看,未来6年,工行、建行和兴业银行将不会出现总资本缺口,而农行总资本缺口最大,未来6年缺口合计高达4116亿元,这也使农行在上市仅半年时间里再次外部融资,发行500亿元人民币次级债券,弥补资本金不足。中行、招行、浦发未来3年将不会出现总资本缺口,但3年后将再现总资本缺口。

数据显示,今年以来,民生银行、北京银行、中国银行、农业银行分别发行了100亿元、100亿元、320亿元和500亿元次级债,发行规模达到了1020亿元。而考虑到建行公布的五年期800亿元的次级债计划,目前次级债发行规模将达到1820亿元。

债务融资惹争议

本来中行320亿元、农行500亿元的次级债发行已经让市场很担忧了,而此时建行又抛出了800亿元的次级债计划。股市融资刚刚偃旗息鼓,现在又开始发债,银行圈钱到底何时是个头?”某散户无奈地表示。

与此同时,银行高管在再融资态度上的“出尔反尔”更是遭到了各方口诛笔伐。某银行高管自嘲,其实那时媒体关注的焦点在于股权融资安排,害怕对A股市场构成利空,所以银行高管们“不会再融资”的承诺只是限于股权。但是语言上的不谨慎,却让市场抓住了小辫子。

而去年全年所有商业银行的次级债发行规模才是924亿元,今年上半年比去年翻了一倍。”某分析人士表示,今年可谓银行次级债发行年。

不过,分析人士也指出,今年次级债发行的前赴后继,确实存在一定的政策因素。从建行的情况看,其资本充足率远超11.5%,并不急于补充附属资本,而且800亿元的发行规模确实较大。对此,申万证券分析师董棟表示,这是由于资本新规导致次级债对银行资本补充的作用正在减弱。由于互持次级债导致银行风险权重从0%上升至100%,同时超过核心资本10%部分将逐年按10%的比例从附属资本中扣除,由于新规定给了此前发行次级债10年的过渡期安排,这才是银行选择较大规模发行的原因。”

发行成本攀升

虽然新规下,银行赶在大限前发行次级债的动力在增强,但是现在也许并不是发行的最好时机。

申银万国研究报告认为,目前在整体资金偏紧的环境下,银行发行次级债的成本将大幅提高。以2010年9月工行发行的15年期162亿元可转债和2011年5月中行320亿元、6月7日农行500亿15年期次级债相比,发行利率从4.1%提高到5.3%,提升120BP。

申银万国研究报告认为,次级债新老划断之后,保险公司是次级债的主要投资主体。今年保险销售增速大幅下降和整体资金面偏紧,发行成本可能进一步提升,预计发行利率将达5.5%或更高水平。

虽然新规下,银行赶在大限前发行次级债的动力在增强,但是现在也许并不是发行的最好时机。

申银万国研究报告认为,目前在整体资金偏紧的环境下,银行发行次级债的成本将大幅提高。以2010年9月工行发行的15年期162亿元可转债和2011年5月中行320亿元、6月7日农行500亿15年期次级债相比,发行利率从4.1%提高到5.3%,提升120BP。

申银万国研究报告认为,次级债新老划断之后,保险公司是次级债的主要投资主体。今年保险销售增速大幅下降和整体资金面偏紧,发行成本可能进一步提升,预计发行利率将达5.5%或更高水平。

“增肥瘦身”并举

张友先表示,监管机构提高资本标准已经成为未来发展趋势,这就要求商业银行做好资本充足率的分母“瘦身”和分子“增肥”安排。一方面严格控制资本充足率的分子,尽快在业务模式上做出调整,积极进行转型和“瘦身”;另一方面增大分子,开拓多种融资渠道补充资本金,尤其是不断提高利润规模和利润留存比例,充实资本金规模。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示,银行要从根本上改变目前这种高扩张、高消耗的经营模式,调整业务结构,做好战略转型,从而彻底改变银行规模扩张与资本限制的窘境。在业务结构

上,大力发展风险权重较低、资本占用较少、综合回报较高的业务,中间业务应首当其冲。

此外,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。

与“瘦身”并行的是,银行还需开拓多种渠道补充资本金,尤其是不断提高利润规模和留存收益比例。

在张友先看来,目前我国商业银行补充资本金来源主要有三种:通过股票市场IPO、增发和配股等方式,通过债券市场发行可转债、混合资本债和次级债等方式,通过银行

自身积累采取利润留存和计提贷款损失准备等方式。

未来一段时间里,应该大力开拓多种渠道补充资本金,尤其是不断提高利润规模和利润留存比例,充实资本金规模。当前来看,我国银行业已经开始积极调整分红比例,提高利润留存规模用于补充资本金。大幅应借鉴股份制上市银行的经验,大幅提高利润分红比例;股份制上市银行可考虑股票回购、债券市场等外部渠道融资,不断补充资本金。

他建议,有关部门可考虑进一步降低银行业利润分红比例,提高利润留存的规模,持续补充资本金,增强抗风险能力,确保可持续发展。

但实际上,银行单纯依靠规模取胜的模式已经遇到了巨大挑战。

再融资是挑战之一。如前文所述,息差收入是银行最主要的收入来源。因此,要增加收入就必须扩大大生息资产规模;要扩大生息资产规模,就必须不断扩大资本金规模。于是,补充资本金的任务交给了资本市场。因此,银行板块扩张不止,再融资不止,这一模式投资者不会买单。

存款争夺战是挑战之二。补充资本金之后,银行就可以吸纳更多的存款组成“生

息资本”,再发放贷款获利。监管部门某资深人士预言,随着老龄化的来临,国内的储蓄总量总体下降。同时,随着股市、私募基金、收藏投资等对存款的持续分流,银行已经面临艰巨的存款争夺战。

现在几乎每一家银行网点的电子公告栏都在滚动发布短期理财产品的信息。一家大行的支行行长解释,这实属无奈之举。市场化之前,银行很难主动放弃以息差收入为主的单一盈利模式。

因此,仅仅靠制定中间业务规模指标难以让银行下真功夫发展中间业务。利率市场化之前,银行很难主动放弃以息差收入为主的单一盈利模式。

未来债务融资缺口较大

据了解,商业银行发行次级债主要是补充附属资本(商业银行资本包括核心资本和附属资本),以满足银监会对商业银行资本充足率的监管要求。次级债相对于股票而言,其发行程序相对简单、募资周期短,是我国商业银行长期融资重要工具。

根据张友先的测算,按照资本充足率新规,即系统重要性银行和非系统重要性银行的资本充足率分别达到11.5%、10.5%的要求,2011年-2016年,剔除城市商业银行因素,13家上市银行总资本缺口合计达到13919亿元,附属

未来债务融资缺口较大

据了解,商业银行发行次级债主要是补充附属资本(商业银行资本包括核心资本和附属资本),以满足银监会对商业银行资本充足率的监管要求。次级债相对于股票而言,其发行程序相对简单、募资周期短,是我国商业银行长期融资重要工具。

根据张友先的测算,按照资本充足率新规,即系统重要性银行和非系统重要性银行的资本充足率分别达到11.5%、10.5%的要求,2011年-2016年,剔除城市商业银行因素,13家上市银行总资本缺口合计达到13919亿元,附属

■ 记者观察

银行盈利模式亟待转变

□本报记者 高改芳 上海报道

在中国做银行是最容易的,没钱了就再融资,融完资了放贷款。”一位在银行业干了几十年的人士说。

虽然直白了点,但这位人士的“戏言”道出了我国银行业的现状:盈利模式单一,同质化严重。这可能就是为什么上市银行的业绩增长在上市公司中是数一数二的,但是投资者并不青睐银行股的根本原因。

银行收入的70%以上仍是利息差,几十年来从未改变。以中间业务占比最高的招商银行为例,其一季度显示,净利息收入在营业收入中的占比也高达77.75%。有垄断的息差收入,银行哪有动力创新产品?有垄断的息差收入,各家银行之间就只有规模的差别,而无盈利模式的差异。有垄断的息差收入,银行就会不断地再融资。

监管部门也意识到了单纯依靠利息收

入并非银行发展的最佳模式。于是鼓励银行发展中间业务是监管思路之一。而银行在这个思路下盈利模式似乎也转变得比较成功。

尤其是今年一季度,银行中间业务发展可谓突飞猛进。在中间业务中占比最高的手续费及佣金收入为例,16家上市银行的手续费及佣金净收入同比增长超过40%,在营业收入中的占比绝大多数超过10%,形势一片大好。

但仔细研究上市银行一季报不难发现,“咨询顾问费”增长迅猛,几乎占到中间业务增长的一半左右。券商分析师指出,由于目前紧缩的货币政策,银行在贷款业务中的议价能力很高,银行把部分利息收入以咨询顾问费的名义计入中间业务收入,造成了中间业务的“虚增”。

另一方面,中间业务的传统项目:银行卡以及转账支付结算费用、基金托管费、保险代理费等,网点和客户规模往往是决定

上述项目收入多寡的关键因素。而网点扩张需要靠资本支持。所以,资本规模越大的银行其网点就越多。这就使得中间业务的竞争最终又回到了规模竞争的原点。

因此,仅仅靠制定中间业务规模指标难以让银行下真功夫发展中间业务。利率市场化之前,银行很难主动放弃以息差收入为主的单一盈利模式。

再融资是挑战之一。如前文所述,息差收入是银行最主要的收入来源。因此,要增加收入就必须扩大大生息资产规模;要扩大生息资产规模,就必须不断扩大资本金规模。于是,补充资本金的任务交给了资本市场。因此,银行板块扩张不止,再融资不止,这一模式投资者不会买单。

存款争夺战是挑战之二。补充资本金之后,银行就可以吸纳更多的存款组成“生

息资本”,再发放贷款获利。监管部门某资深人士预言,随着老龄化的来临,国内的储蓄总量总体下降。同时,随着股市、私募基金、收藏投资等对存款的持续分流,银行已经面临艰巨的存款争夺战。

现在几乎每一家银行网点的电子公告栏都在滚动发布短期理财产品的信息。一家大行的支行行长解释,这实属无奈之举。市场化之前,银行很难主动放弃以息差收入为主的单一盈利模式。

因此,仅仅靠制定中间业务规模指标难以让银行下真功夫发展中间业务。利率市场化之前,银行很难主动放弃以息差收入为主的单一盈利模式。

未来债务融资缺口较大

据了解,商业银行发行次级债主要是补充附属资本(商业银行资本包括核心资本和附属资本),以满足银监会对商业银行资本充足率的监管要求。次级债相对于股票而言,其发行程序相对简单、募资周期短,是我国商业银行长期融资重要工具。

根据张友先的测算,按照资本充足率新规,即系统重要性银行和非系统重要性银行的资本充足率分别达到11.5%、10.5%的要求,2011年-2016年,剔除城市商业银行因素,13家上市银行总资本缺口合计达到13919亿元,附属

未来债务融资缺口较大

据了解,商业银行发行次级债主要是补充附属资本(商业银行资本包括核心资本和附属资本),以满足银监会对商业银行资本充足率的监管要求。次级债相对于股票而言,其发行程序相对简单、募资周期短,是我国商业银行长期融资重要工具。

根据张友先的测算,按照资本充足率新规,即系统重要性银行和非系统重要性银行的资本充足率分别达到11.5%、10.5%的要求,2011年-2016年,剔除城市商业银行因素,13家上市银行总资本缺口合计达到13919亿元,附属

证券代码:000790 证券简称:华神集团 公告编号:2011-019

成都华神集团股份有限公司

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、误导性陈述或重大遗漏。

一、股东减持情况

1. 股东减持股份情况

股东名称	减持方式	减持期间	减持均价	减持股数	减持比例
四川华神集团股份有限公	集中竞价交易	2009年11月5日至12月15日	9.21元	960,000	0.48%
合计		2011年5月15日至6月14日	17.18元	1,850,000	0.53%
合计				2,810,000	1.01%

2. 股东本次减持前后持股情况

股东名称	股份性质	本次减持前持有股份	占总股本比例	本次减持后持有股份	占总股本比例
合计持有股份		53,620,460	26.80%	87,128,281	24.88%
其中:					
无限售条件股份		5,520,460	2.73%	87,128,281	24.88%
有限售条件股份		48,100,000	24.09%	0	0

2009年、2010年利润分配及股权激励造成总股本和四川华神集团股份有

限公司持有本公司股份变更。

二、其他相关说明

1. 本次减持是否违反了《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》等有关规定;否

2. 本次减持是否遵守相关法律、法规、规章、业务规则的规定;是

3. 本次减持是否遵守其在《股权分置改革说明书》、《收购报告书》等文件中所做出的最低减持价格等承诺;是

三、备查文件

1. 四川华神集团股份有限公司减持情况说明。

成都华神集团股份有限公司 董 事 会 二〇一一年六月十五日

信诚

信诚人寿保险有限公司

投资连结保险投资单位价格公告

账户类别	单位价格	账户设立日
优选全债投资账户(原债券投资账户)	13.87598	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.96038	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	26.68635	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.13082	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.90511	2007年5月18日
策略成长投资账户	11.46956	2007年5月18日
积极成长投资账户	10.31239	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.65804	2010年6月25日
季季长红利投资账户	9.29978	2010年6月25日

本次公告(2011-109)仅反映投资账户截止2011年6月14日的投资单位价格,下一公告日为2011年6月17日。信诚人寿投资连结保险各账户价格为每日在中国证券报及公司网站公告,如遇节假日则顺延。详情请咨询信诚人寿全国服务电话:4008-838-838 或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。

招商信诺

CITIC & CMC

电话营销专用呼出号码公示

根据中国保监会《关于促进寿险公司电话营销业务规范发展的通知》要求,现将我公司及与我公司合作的兼业代理机构电话营销新变更的呼出号码公示如下:

020-38612388

招商信诺人寿保险有限公司

董 横 表 示, 2009年7月1日起, 次级债新老划断之后, 保险公司是次级债的主要投资主体。今年保险销售增速大幅下降和整体资金面偏紧, 发行成本可能进一步提升, 预计发行利率将达5.5%或更高水平。