

市场观察

资讯 工坊

# 万科B转H寻出路

□ 本报记者 何川

## 今日关注

停摆逾一年之后,万科“B转H”方案日前终于获得中国证监会放行。在获得香港证监会正式批准之后,万科将有望成为继中集集团、丽珠集团之后第三家“B转H”的内地企业。

“与B股市场相比,H股市场的流动性更强、更便于融资。‘B转H’之后,上市公司的融资成本下降、融资能力提升,有助于改善公司基本面和拓展公司海外业务。”英大证券研究所所长李大霄表示。

### 利于降低融资成本

据了解,2013年1月万科就公布了“B转H”方案,拟申请将已发行的B股以介绍方式在港交所上市,并安排第三方向全体B股股东提供现金选择权,这其中包括华润、新加坡政府投资公司(GIC)、高瓴资本等。此次万科“B转H”,由于分红派息因素,除息后现金对价已从13.13港元/股调整为12.91港元/股。

实际上,万科此前就已曲线进入H股。2012年5月,万科全资子公司万科置业(香港)斥资10.79亿港元收购南联地产73.91%的股权,并更名为万科置业(海外)。华泰证券分析师郝国梅表示,对于地产公司而言,融资成本的控制是关键。由于房地产类企业在内地融资受到一定限制,利用港股的平台,万科有望大幅降低其融资成本。

“此前中国海外发展等内地房地产公司在香港成功发债,万科转股香港后,能为公司提供新的以低融资成本融资的宽松环境,对公司中长期发展提供了良好的支持。”郝国梅表示。另外,当前万科B的估值和同行业在港股的估值相比有一定优势,而从万科的资质以及港股偏好地产股的特色来看,“B转H”后的万科未来走势相对看好。

### B股公司三种出路

Wind统计显示,目前沪深两市共有105只B股,其中86只属于A+B股。未来B股的出路成为市场关注的热点。“总体来看,B股公司可采取3种策略,如回购注销、‘B转H’、‘B转A’等,但采取何种策略应取决于上市公司自身的条件和经营诉求。”李大霄表示。

以回购为例,去年1月,上柴股份公告了B股回购

预案,吹响了沪市上市公司解决B股遗留问题的号角。“通过股份回购来注销B股股份,回购后的公司再选择其他市场上市,这一模式要求上市公司具备良好的基本面和充沛的现金流,操作上也面临着周期较长、受市场不确定性因素影响较大等问题。”李大霄表示。

就“B转H”模式而言,B股公司可采用“介绍上市”方式直接登陆香港市场,但这需满足香港联交所的上市要求,比较适合有国际业务背景、有外汇收入,并且股东多为境外投资者的企业。对于众多B股公司而言,这一模式的操作难度不小。

去年,东电B通过并购重组,改名浙能电力后在A股上市,成为“B转A”第一股。李大霄表示,相比较而言,“B转A”模式或是未来解决B股问题的主要出路。

“未来‘B转A’需要根据B股股价的折价情况,由上市公司给B股投资者支付一定对价,再按比例兑换成A股股份。对价多少可以通过上市公司大股东、A股股东和B股股东共同协商或投票表决。同时,监管层还需政策层面上对B股市场的出路给予支持。”李大霄说。

## 链接

### 转场利好刺激万科B涨停

本报北京3月4日讯 记者何川报道:受万科“B转H”方案获中国证监会批准利好消息刺激,4日B股市场迎来温和上涨,但深强沪弱,成交缩放不一。深市B股指数收报844.00点,上涨1.61%,成交额放大六成多;上证B股指数收报232.96点,上涨0.27%,成交金额较前一交易日缩减一成多。

个股方面,在B股市场当日有交易的99只个股中,有43只翻红报收,万科B、长安B等53只告跌,阳晨B、锦港B等3只收平。另外,还有深纺织B等6只股当日停牌。

值得一提的是,万科3日晚间发布公告称,中国证监会核准其将现有的境内上市外资股转为境外上市外资股到香港交易所主板上市之后,4日深市B股的万科B“一字”涨停,收盘价为12.36港元,成交金额为3292万港元。

西南证券首席策略分析师张刚表示,从技术面上看,沪市B指的日K线昨日收出小阳线,挑战10日均线压力,而深证B指收出连续第五根阳线,收至20日均线之上,二者短期走势均转好。近期外围股市多数下跌,人民币兑美元汇率贬值,但B股走势较强,预计有望延续升势。

## 央行净回笼资金370亿元

本报北京3月4日讯 记者张忱报道:中国人民银行4日开展了350亿元14天期和500亿元28天期正回购操作,中标利率分别为3.8%和4.0%。由于4日有480亿元正回购到期,据此计算,当日净回笼资金为370亿元。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,由于此前升值预期强烈造成外汇占款大量增加、节后现金大规模回流,本周央行在继续进行14天正回购的情况下,启动28天正回购,符合预期。本次公开市场回笼总量850亿元,仍低于本周正回购到期量1080亿元,目前市场流动性总体仍然宽松。本次正回购利率虽有所提高,但利率总体仍然正常。

## 金融服务将向移动化发展

本报北京3月4日讯 记者张忱报道:在近日召开的中国人民银行2014年科技工作电视电话会议上,人民银行副行长李东荣表示,在2014年及今后一段时间内,人民银行科技工作要以“适应金融创新发展和维护金融稳定运行服务为目标”,提高业务连续性保障能力,保障国家金融网络和数据的安全;提高金融创新支持能力,推动金融服务手段向芯片化、移动化发展。

## 农业保险金额首破万亿元

本报北京3月4日讯 记者江帆报道:据保监会最新公布的数据,2013年,农业保险保费收入306.7亿元,规模稳居世界第二位。农业保险实现主要农作物承保面积突破10亿亩,保险金额突破1万亿元、参保农户突破2亿户次的“三个突破”。目前所有产险公司偿付能力均达标,没有出现系统性区域性风险。

## 小微贷协作体系有效防风险

本报北京3月4日讯 记者刘志奇、通讯员文佳报道:为了缓解小微企业融资难、担保难问题,嘉兴银监分局牵头建立了由当地财政局、经信委初审,再由银行审核放款的小微企业专项信用贷款协作体系,并对参与该体系的银行给予一定比例财政性存款的政策支持。嘉兴小微企业专项信用贷款协作体系成立5年多来,当地参加该体系的8家银行已累计发放小微企业专项信用贷款1466笔,金额38.25亿元;累计形成不良贷款仅5笔,累放不良率仅为0.29%,2013年末不良贷款余额为零。

本版编辑 梁睿 姜楠  
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

## A股开户数连续两周创新高

本报北京3月4日讯 记者郭文鸿报道:根据中登公司最新数据,上周(2014年2月24日至2014年2月28日)沪深两市交易所新增A股开户数约为17.69万户,继之前一周达到17.3万户高位以后,再创近一年来新高。

数据显示,上周两市新增股票开户数为177225户,新增B股开户数为327户;参与交易的A股账户数为1259.65万户;期末持仓A股账户数为5368.62万户;期末有效账户数为13332.76万户。同期,基金开户数为160636户。

业内专家推测,这一局面可能与佣金宝“万二”开户引发的券商降低经纪业务佣金相关。

## 期指主力合约收涨0.24%

本报北京3月4日讯 记者温济聪报道:4日期指早盘震荡走低后,午后有所回升。截至下午收盘,期指主力合约IF1403上涨5.2点,涨幅为0.24%,报收于2169.8点,成交73万手,持仓9.3万手。

东证期货分析师刘海燕分析认为,随着全国两会的召开,短期内为市场提供了一定的超跌反弹动能。但同时她也提示说,“随着IPO暂停结束、流动性的不确定性增强,期指的中长期趋势值得谨慎关注。”

## 银河证券拟年内A股IPO

本报北京3月4日讯 记者何川报道:银河证券日前发布公告称,公司股东于3月1日批准A股发行,数量不超过16.93亿股,不超过发行后公司总股本约18.35%,集资所得将全部用于增加公司资本金,补充公司营运资金。A股发行方案有效期为12个月。

据了解,去年5月22日,银河证券赴港上市,发行价为每股5.3港元,募资83亿港元。银河证券也因此成为继中信证券和海通证券之后,第三家赴港上市的国内本土券商。

## 南方基金旗下债基表现抢眼

本报北京3月4日讯 记者周琳报道:受益于日前债市回暖,债券型基金净值整体上涨,南方基金旗下固定收益类产品表现抢眼。

银河证券基金研究中心数据显示,截至3月3日,南方宝元基金在2个月时间内以4.15%的绝对收益在所有偏债型基金中列第二位。南方广利取得4.18%的收益,位列同期可比378只债券型基金的前20名。此外,南方中债中期票据A/C今年以来2个月时间内分别以2.98%、2.92%的投资回报,位居23只被动债券指数型基金的第三位和第四位。

# 农业银行积极支持粮食生产和现代农业发展



农行金穗惠农通服务点

粮食生产关乎国计民生,也关乎广大人民群众的切身利益。国家高度重视粮食问题,始终把保障粮食安全作为治国安邦的头等大事。作为以服务“三农”为己任的大型商业银行,农业银行紧紧围绕国家粮食安全战略,将支持国家粮食安全和现代农业发展作为服务“三农”的重中之重和践行群众路线的重要体现,不断加大支持力度。截至2013年末,农业银行在粮食生产和现代农业领域的贷款余额已超过1万亿元。

大力支持粮食生产关键环节。在支持农田水利基本建设方面,农行以13个粮食主产省(区)和全国800个产粮大县为重点,以大型水利枢纽、重点水利工程和大型灌区、国家高标准农田建设为抓手,积极支持国家新增千亿斤粮食生产能力和

粮食核心区建设。截至2013年底,农行农田水利建设贷款余额762亿元,较年初增加48亿元。在支持农业生产资料方面,农行不断加大化肥、农机具、农药等重要农业生产流通企业资金投放力度,保障农业生产资料的市场供应。2013年累计支持农业生产流通企业1.05万户、农机生产经营企业9223家,投放贷款超过200亿元。在支持现代农业科技方面,农行以现代种业为重点,大力支持种业企业和科研院所研发推广提高粮食单产和复种指数的技术,促进粮食生产科技含量的不断提高。截至2013年末,农行共支持了27家国家种业骨干企业,累计投放贷款46亿元。

创新支持新型农业经营主体。农业银行以种粮大户等规模经营主体为重点,围

绕新型农业经营主体流转土地、购买大型农机具以及种子化肥等生产资料的资金需求,创新信贷产品和抵押担保方式,灵活设置贷款额度、期限和还款方式,建立专业快捷的信贷审批通道,大力支持新型农业经营主体扩大粮食生产规模。截至2013年底,农行共发放专业大户贷款960亿元、支持种粮大户等专业大户140余万户,发放家庭农场贷款108亿元、支持家庭农场8.7万个。

全方位服务农业龙头企业。农业银行将龙头企业作为支持粮食增产和农民增收的重要抓手,不断深化与北大荒集团、中粮集团、隆平高科、益海嘉里、东海粮油等龙头企业的合作,支持企业粮食生产基地建设、粮油加工、物流仓储设施建设以及整合延伸产业链条等。目前,农行共为1.8万家产业化龙头企业提供多元金融服务,其中信贷支持国家和省级龙头企业分别达924家和3613家,龙头企业贷款余额1788亿元。

积极支持农产品流通。农行积极落实与国家有关部门签署的《共同支持农产品批发市场建设合作框架协议》,2007年以来,累计为269个农产品批发市场提供信贷支持,重点支持了深圳(布吉)农产品、北京新发地、银川北环蔬菜果品批发市场等全国性或区域性农产品批发市场建设。同时,加大对“万村千乡市场工程”、“双百市场工程”和“新网工程”建设的资金支持。截至2013年末,农行累计发放农副产品批发市场专项贷款160余亿元,对农业部定点批发市场的服务覆盖面超过70%,余额69.52亿元;累计发放

县域商品流通市场专项建设贷款215亿元,支持市场建设客户174家,贷款余额172亿元。农行还与深圳市农产品公司、山东寿光农产品物流园等合作发行联名卡,在成都农产品中心批发市场、贵州花溪农产品物流园等地上线以农行圈存机为载体和支撑的电子结算系统,整合支付结算和交易信息记录功能,助推农产品质量安全可追溯体系建设。

不断提升服务水平。在产品创新方面,农行根据粮食生产产业链上不同主体的金融需求,先后推出了农田水利贷款、季节性收购贷款、化肥淡季商业储备贷款和农户生产经营贷款、专业大户(家庭农场)贷款、产业链农户贷款等产品,有效缓解粮食生产、流通等环节的融资难的问题。目前,农行“金益农”品牌旗下“三农”专属产品达118种。在担保方式创新

方面,农行制订了《三农信贷业务担保管理办法》,明确了“公司+农户”、“合作社+农户”、“公职人员+农户”等抵押担保方式,还探索了粮食订单质押、财政直补资金质押、大型农机具抵押、土地承包经营权抵押等多种新型担保方式,有效缓解了“三农”客户贷款担保难问题。在服务渠道创新方面,农行在广大农村地区以“惠农卡+自助机具”为基本模式,大力实施“金穗惠农通”工程,为广大农民提供财政直补资金代理、粮食购销资金汇划、小额取现、新农合新农保资金代理等基础金融服务。目前,农业银行已累计发放惠农卡1.4亿张,在农村地区设立金穗惠农通工程服务点60余万个,布放电子机具115.4万台,设立助农取款服务点30余万个,广大农民足不出村即可享受便捷的现代金融服务。



农行信贷支持山东寿光高科技立体农业种植