3400亿元银行优先股蓄势待发

本报记者 钱箐旎 何 川

热点聚焦

日前，中国工商银行、中国农业银行、中国银行、浦发银行、兴业银行和平安银行6家银行先后公布了优先股发行预案，规模总计3400亿元，大大超出市场预期。上市银行为何如此大规模发行优先股？不同银行发行的优先股又有何不同？

“未雨绸缪”做足准备

对银行来说，发行优先股的最直接动力来源于监管要求。“巴塞尔协议Ⅲ对银行资本监管更加严格，并提高了对一级资本和核心一级资本的要求。这在一定程度上增大了银行补充资本的需求。”中国社科院金融研究所银行研究室主任曾刚表示，优先股作为一种创新的资本工具，可以补充上市银行的一级资本，缓解银行发行普通股的市场筹资压力。

2008年国际金融危机发生之后，全球均加强了对系统性重要银行的监管，巴塞尔协议Ⅲ由此产生。根据巴塞尔协议Ⅲ确定的资本监管要求，中国银监会于2012年6月发布《商业银行资本管理办法（试行）》，并自2013年1月1日正式实施，要求到2018年年底系统性重要银行核心资本充足率及资本充足率分别达到9.5%和11.5%，非系统性重要银行分别达到8.5%和10.5%。

除了资本监管增强外，对业务的监管也趋于严格。“从目前情况看，监管不仅要求理财产品、同业等业务要从表外回到表内，未来还将加强并表监管，将表外业务和非银行金融机构纳入统一的监管框架。这必然要求银行进行更多的资本准备。”曾刚说。

资本充足率水平是资本和风险加权资产两者关系的综合反映，银行管理风险的能力也是盈利能力的体现。当前，国内外经济不容乐观，不良贷款双升趋势较为明显，利率市场化不断推进，都造成国内商业银行资本的快速消耗，因而也要求银行做好充足的资本准备。

有分析人士认为，扩大优先股规模，符合国务院今年8月下发的《关于多措并举着力缓解企业融资成本高问题的指导意见》中提出的要求：进一步丰富银行业融资渠道，加强银行同业批发性融资管理，提高银行融资多元化程度和资金来源稳定性。“当前利率环境偏松，经济下行压力较大，优先股将保证银行资产规模稳定增长，控制流动性风险，进一步支持重点项目、三农及小微企业。”长江证券银行业分析师王一川说。

不同方案满足多种需求

对资本金不够充裕的上市银行而言，发行优先股更有利于缓解其资本补充压力。16家A股上市银行公布的中报数据显示，一半的银行资本充足率或核心一级资本充足率出现了不同程度的下降，如中国农业银行一级资本充足率已从上年末的9.25%降至2014年6月末的8.65%，多渠道“补血”必不可少。

作为资本工具的一种，从总体来看，优先股对银行所起到的作用基本一致，但由于各家银行资本充足率并不相同，产生的作用也有所区分。相对而言，一些股份制银行的资本缺口较大，对发行优先股的愿望更加迫切。

“目前，6家银行推出的优先股预案，在具体条款上差别较大。比如，在发行规模上，国有大行的优先股发行规模普遍大于股份制银行；发行场所上，中行和工行计划将在境内、境外两个市场发行，而股份制银行则多在境内；在股息率方面，各银行的差别也比较大。”中央财经大学金融学院教授郭田勇说。

据介绍，之所以出现上述差别，原因主要有两个方面：一是从上市银行自身来看，国有大行资产规模大，相应需要补充资本金较多，优先股发行规模也就较大。同时，由于海外资金成本低于国内，中行、工行等国有大行可充分利用其国际布局优势，增加海外市场发行优先股的占比。

二是从投资者角度来看，不同风险偏好和资金实力的投资者，对于6家银行发行优先股的股息率、回售与赎回等条款的接受能力也有所不同。因此，各家银行对优先股实行差异化定价，以适应不同投资者的需求。

目前，优先股还处于试点阶段，从风险方面考虑，规模较大的国有大行和股份制银行发行优先股更适合“先行先试”。“预计未来3家上市的城商行也会发行优先股，因为它们同样面临着补充资本金的需求。”郭田勇表示，相对于主板市场，新三板准入门槛较低。因此，对大量未上市的城商行而言，去新三板挂牌，然后作为非上市公众公司来发行优先股，将是其补充资本金的较好渠道。

链 接

发行模式 各具特色

总体来看，已公布优先股发行预案的6家银行发行模式各有特色：

从发行对象的范围来看，中国银行和中国工商银行既在境内发行，又在境外发行，而且发行规模巨大，而3家股份制银行均是在境内发行，规模相对较小；而中国农业银行不排除境外发行优先股的可能性。

从发行方式上看，兴业银行是经中国银监会批准以及中国证监会核准后，按照相关程序一次发行。而农行、中行、平安银行等均采取一次核准、分次发行的方式。

从优先股的认购对象来看，农行发行的优先股不安排向原股东优先配售，而兴业银行的股东福建省财政厅拟认购本次发行的优先股2500万股，但不参与本次发行优先股股息率的询价过程。平安银行发行时，平安资管将以其受托管理的保险资金参与认购，发行价格和票面股息率与其他发行对象相同。另外，中行等均是按照国内市场发行规则确定发行对象。

在票面股息率的确定方面，中行和平安银行采取固定股息率，股息率采取合法合规的询价方式，在发行时与保荐人（主承销商）协商确定，股息率不得高于发行前银行最近两个会计年度的年均加权平均净资产收益率。而农行和浦发银行的股息率包括基准利率和固定溢价两个部分，并且固定溢价一经确定不再调整。兴业的股息率为基准利率与基本利差之和，即股息率=基准利率+基本利差。工行境内优先股拟采用可分阶段调整的票面股息率，即在境内优先股存续期内可采用相同股息率，或设置股息率调整周期。 （陆 平）

点 评

治本还需“两条腿走路”

秦 倪

当前，我国上市银行净利润增速进一步放缓，资产质量继续承压，核销和处置力度有所加大。优先股的推出，成为影响银行业发展的重要变量。

对比当前可供银行选择的资本补充方式，优先股具有明显优势，一是与增发或配股等普通股融资方式不同，优先股不会直接分流二级市场资金，对资本市场影响很小；二是优先股不会稀释原股东的持股比例，有效保护普通股股东的利益；三是有助于优化资本结构，改变银行只有核心一级资本和二级资本、缺乏其他一级资本的现状；四是融资成本低于其他股权融资方式的成本。

从这一层面来看，优先股对银行的利好作用明显，有助于缓解银行资本补充压力，推动商业银行扩张发展。但银行业能否真正转变观念，优化经营和发展方式，甚为关键。

对银行业来说，通过补充资本以达到监管标准，只是在短期内一定程度上缓解了资本金压力。而资本的补充不是无止境的，除了适当补充资本，更应该在业务结构上积极转型，从外延式增长转为内涵式增长，以节约资本的方式来发展，尽可能减少资本消耗。只有“双管齐下”，银行业才能实现可持续发展。

集合资金信托计划偿付能力标准发布

本报讯 记者江帆报道：近日，中国保监会发布《保险公司偿付能力报告编报规则——问题解答第24号：信托计划》（以下简称《问题解答第24号》），进一步规范保险公司投资集合资金信托计划的行为，完善了相关偿付能力认可标准。

2014年以来，保险资金信托投资快速增长，外部信用评级结果难以反映信托真实风险状况，潜在投资风险不断聚集。为进一步防范资金运用风险，中国保监会对保险资金投资信托产品偿付能力认可标准进行了专项研究，并在《保险公司偿付能力报告编报规则——问题解答第17号：非保险类金融机构发行的金融产品》的基础标准上进行适当下调。

《问题解答第24号》以防范风险为导向，根据集合资金信托计划的信用等级，对原有认可标准进行调整。主要内容包括：一是集合资金信托计划认可采取“新老划断”原则，保险公司于《问题解答第24号》发布前投资的信托计划，执行原有相关认可标准；二是调整固定收益类集合资金信托计划认可标准，AAA级的由95%调降至90%，AA级（含）至AAA级的由90%调降至85%，A级（含）至AA级的由80%调降至75%；三是调整权益类集合资金信托计划认可标准，由80%调降至75%。

天津金融资产交易所

不良资产交易逾百亿元

本报讯 作为唯一经财政部和省级人民政府共同批准的我国首家注册成立并成功运作的全国性金融资产交易平台——天津金融资产交易所成立4年来，积极践行国家战略，不断探索不良资产交易市场建设的新模式，有力促进了天津金融改革创新发展，在优化金融资源配置中发挥了重要作用。

天津金融资产交易所2010年6月11日揭牌运营以来，按照“客户为动力，产品为龙头，基础建设为核心”的经营模式，经过4年多的建设发展，成功将分散的、割据的、区域性的、线下的和隐蔽的市场渠道进行整合，形成全国统一的、集中的、公开的、电子化的金融基础资产流转市场，真正实现了让市场在金融资源配置中发挥决定性作用。该交易所率先以规范发展实现了交易规则、交易系统、信息披露、会员服务、服务标准、结算模式的“六统一、六覆盖”，实现了信息更集中，投资者更活跃，价值发现更彻底，流转更透明，实现了不良资产在全国范围内通过市场方式的重新配置。

天津金融资产交易所致力于为不良资产在全国范围内的流转交易提供具有公信力的交易平台，同时，也为不良资产实现效益最大化创造了条件。截至2014年8月31日，天津金融资产交易所累计交易不良资产913宗，累计成交金额106.65亿元，其中形成竞价交易201宗，竞价平均增值率达22.08%。 （戴 兵 谭悦辰）

一线传真

“融资”助力西藏文化产业“快跑”

本报记者 郭文鹃

群山为衬，星空作幕。在世界最高的舞台上，《文成公主》实景演出剧生动地演绎了1300多年前松赞干布和文成公主汉藏和美的动人史诗。

“作为藏区文化代表，实景剧口碑很好，成为许多拉萨游客的必选项目，对藏族文化的传承和保护起到了重要作用。不过由于高原施工困难以及演出人员众多，项目前期投资数目较大。”中国进出口银行成都分行副行长刘维锋告诉记者，业务处人员需要克服人手少、路途远、环境恶劣、文化差异等多重困难，做好前期调研工作和后期辅导工作，最终，该演出剧场以及配套商业项目共获得进出口银行3亿元贷款项目，创造了金融机构向西藏自治区投放文化类贷款之最。

“更令人欣慰的是，旅游产业正在为西藏带来实实在在的经济收益。”刘维锋告诉记者，从2013年8月1日《文成公主》首演以来，已累计接待观众超过29万人，实现门票收入9636万元。目前实景剧项目群众演员和专业演员已经达到700多人，其中95%以上为当地藏民，相关项目直接带动当地群众上千人就业。

2014年全国股份制商业银行行长联席会议召开——

股份制商业银行改革重在“提质控险”

本报讯 记者郭子源报道：“股份制商业银行要深刻认识外部经营环境的变化，有序推进改革创新，实现提质控险的目标。”日前，中国银监会副主席阎庆民在2014年全国股份制商业银行行长联席会议上表示。

据统计，截至今年6月末，全国股份制商业银行占银行业金融机构资产总额的18.52%，同比上升0.5个百分点；小微企业贷款余额达3.27万亿元，同比增长19.34%，占银行业全部小微贷款余额17.13%。“从资产总额占比、服务实体经济等角度看，全国股份制商业银行扮演着重要角色。”中国银行业协会专职副会长杨再平说。

尽管资产占比稳步上升，但与会各银行代表纷纷认为，随着经济结构调整与金融环境变化，一些潜在风险仍需高度关注，如盈利能力压力、资产质量压力、风控压力等，股份制商业银行需要围绕改革重新思考发展战略。

“改革创新、提质增效”是此次会议达成的一项共识。对于如何实现这一目标，阎庆民认为，股份制商业银行首先应把握好“四个坚持”，即坚持以优化机制为突破口、以服务实体经济为基础、以防范风险为底线、以依法合规为准绳。

在服务实体经济方面，阎庆民表示，股份制商业银行应改革创新资产管理方式，真实、完整地反映不良资产，加大提高不良资产处置力度成效，不断拓展处置渠道，加强并购整合与重组清收。

在防范风险方面，阎庆民认为，下一步股份制商业银行必须大力化解信用风险。“全力化解部分敏感行业风险，加快不良贷款核销；注意平台贷款结构变化的风险；着力防范联保互保风险。”

同时，阎庆民表示，商业银行需严格遵循审慎经营的原则，遵守监管规定和业务流程，稳健开展业务。

观 点

兴业银行行长李仁杰：

经营模式变革刻不容缓

商业银行的经营环境正发生多方面转变，金融市场资金多而资本少、间接融资多而直接融资少、银行存贷业务多而其他业务少的“三多三少”现象弊端不断暴露。在这种情形下，商业银行重存贷、重资产、重资本的经营模式必须变革，刻不容缓。

浦发银行行长朱玉辰：

发展科技金融支持实体经济

银行支持实体经济的着力点是进一步拓展对科技企业的支持。比如美国科技创新背后就有很强的融资制度做支撑。硅谷银行科技金融模式值得借鉴：一是建立专业团队服务高科技产业，二是创新性的资金来源与精准的市场定位，三是债权投资与股权投资结合。

浙商银行行长刘晓春：

注重“全资产”经营管理

银行经营转型进入新时期，即“全资产”经营管理。之前更多看存款规模、贷款规模，之后将更多看总资产如何摆布。资产管理角度不同了，产品种类增加了，银行业的风险转为全市场风险。此前商业银行的强项是信用风险管理，此后要变成对每一项产品、服务的有针对性管理。

山东省滨州市惠民县农村信用合作联社积极支持农业产业化龙头企业和涉农企业发展，已累计支持县级以上农业产业化龙头企业200多家。图为该信用合作联社工作人员考察当地一家现代农业示范园。

本报记者 赵 晶摄

本版编辑 梁 睿 陶 玛
电子邮箱 jjrbjr@126.com