

机构频减持 江苏银行开年再迎限售股解禁

本报记者 王柯瑾 朱紫云 北京报道

2018年1月2日江苏银行迎来了新一轮限售股上市流通,这是自2017

股东密集减持

自2017年8月底发布限售股解禁公告以来,至今江苏银行迎来了三轮限售股解禁。

2017年12月28日江苏银行公告显示,有7名股东、合计约1313万股限售股于1月2日起上市流通。此前有1.16亿股、3200万股限售股分别于2017年12月4日、9月4日起解禁。

一般限售股解禁后会面临被股东抛售的压力,股价会下跌,但江苏银行却没有这样的“烦恼”。2017年12月28日解禁公告当天该行股价一度跌至7.24元/股,最终收盘跌幅达2.69%,但正式解禁的2018年1月2日,该行股价小幅上涨,1月3日继续上涨,股价为7.51元/股,涨幅达0.94%。

实际上,在新一轮限售股解禁来临之前,江苏银行已经被其他多家股东“争先”减持。

自2017年11月以来,江苏银行累计遭到至少6家机构投资者减持。其中,减持大户汇鸿集团及其子公司累计减持达5515万股,减持市值超4.39亿元。

进入2017年12月中下旬,江苏银行连续遭多家股东抛售、减持,减持股东包括江山股份、悦达投资、模塑科技、江苏吴中以及上海电力控股子公司八菱集团等,减持总额超5500万股。

2017年12月13日,悦达投资(600805.SH)发布公告称,为了进一步降低可供出售金融资产的比例,更好地满足公司经营发展的资金

行业基本面稳定

2017年12月以来,包括江苏银行、光大证券、东方证券、国海证券等多家金融股被减持。

“减持套现的因素无非有两个,一是对标的公司未来的股价持不乐观态度,二是为了提升当期利润,让年报好看一些。”前述大型券商人士表示,“减持不一定是看好这些银行股,目前看这类个股变化对投资者影响不大,资产质量和业绩表现才是投资银行股应抓住的重点。”

与多家股东减持相反,据江苏银行第三大股东华泰证券2017年12月30日公告,华泰证券收到江苏省国资委通知,要求华泰证券充分行使股东权利,有效发挥对江苏

银行已经其他多家股东减持。尤其是2017年年底金融股“减持潮”中,江苏银行股权亦是其中被

需求,提高公司整体资产的使用效率,该公司通过上海证券交易所集中竞价交易系统出售所持有的江苏银行股份386.37万股,成交金额3101.79万元。

悦达投资初步测算,本次出售扣除成本和相关交易税费后获得的所得税前投资收益约为1622.68万元人民币,占其最近一期(2016年度)经审计归属于上市公司股东的净利润的14.73%。

时隔两周,出于同样的目的,悦达投资再次减持江苏银行股份1882.69万股,成交金额14394.72万元。据悉,本次出售扣除成本和相关交易税费后,获得的所得税前投资收益约为7219.33万元人民币,占其公司最近一期(2016年度)经审计归属于上市公司股东的净利润的65.5%。截至目前,该公司还持有江苏银行股票数量3097.31万股。

2017年12月27日,江苏银行股东江苏吴中(600200.SH)发布公告称,按照市场价格出售江苏银行股票1000万股,成交总金额为7431.73万元,实现投资净收益约4992.74万元(其中已扣除了所得税费用约1664.25万元),约占公司2016年度经审计归属于上市公司股东的净利润的69.35%。

在2017年12月发生的江苏银行股东减持现象中,江山股份(600389.SH)运作最为密集,一周之内连续三次发布公告,但减持数额并不大。2017年12月22日,江山

银行董事会的重要影响力,对江苏银行的持股比例保持稳定。在此要求下,华泰证券将江苏银行股权从财务投资转为战略投资,并变更相关会计核算方法,开始按长期股权投资权益法核算。

“业绩而不是估值,是股价的核心驱动力。”天风证券廖志明表示。据银监会发布的三季度监管数据显示,2017年三季度末商业银行不良贷款余额为1.67万亿元,较上季末略有增加,商业银行不良贷款率为1.74%,与上季持平。

据悉,截至2017年9月末,江苏银行总资产超1.7万亿元,较上年度末增长8.71%;归属于上市公司股东

的净资产约为888亿元,较上年度末增长7.42%;营业收入约256亿元,增幅达7.53%;前三季度净利润约为91亿元,同比增长10.94%;对比近年来的财务数据,江苏银行净利润增长率保持稳步增长,虽然无法与净利率相比,但在银行板块中仍属可圈可点。

根据2017年三季报,江苏银行整体经营稳健,资产质量不断得到改善,不良贷款率为1.42%,较2016年末有所下降,远低于银行业平均水平。核心一级资本充足率为8.54%;资产五级分类情况中,可疑类和损失类贷款占比比较2016年末均有所下降,资产质量呈优化趋势。

在宏观经济平稳运行和强监管

流通时间	限售股流通数量	解禁股东
2018年1月2日	13131792股	马光军等7名股东
2017年12月4日	116000000股	江苏资管等2名股东
2017年9月4日	3200股	张颖

股份从持有江苏银行1357.8552万股股份(占江苏银行总股本的0.1176%,最初投资金额为人民币340万元)到12月28日减持后持有江苏银行1000万股股份,占江苏银行总股本的0.087%。

据江山股份初步测算,三次减持金额总计6346.29万元。江山股份认为,本次减持可以盘活其持有的金融资产,增强存量资产的附加收益,进一步改善公司资产结构。

除此之外,模塑科技(000700.SZ)通过集中竞价交易方式出售本公司持有的江苏银行股份470万股,扣除成本和相关税费后可获得所得税前投资收益约为3200万元;上海电力股份有限公司下属控股子公司八菱集团通过二级市场累计出售所持有的江苏银行股份1450万股,可实现利润总额约1.0亿元。最终减持后,八菱集团不再持有江苏银行股票。

对于减持银行股,上述股东在公告中均表述为,根据公司发展战

略,为了有效盘活资产,提高资产流动性,增强存量资产的附加收益,加快营运资金周转速度,改善公司资产结构等。值得注意的是,公告中也提到了“减持所获收益将计入公司当期损益,对公司2017年业绩产生有利影响”等字样。

“2017年年底收官之际,不少上市公司可能是为增厚自己的业绩而减持。”某大型券商从业人士向记者表示。《中国经营报》记者就减持原因询问江苏银行相关负责人,但截至本报发稿前未收到其回复。记者致电江苏银行股东询问减持原因,不少股东表示“是正常的交易,没有特殊原因的考虑”。其中,江山股份对记者表示:“根据公司经营需要买卖股票,并不存在年底回笼收益的目的。”

此外,八菱集团母公司上海电力回复记者称:“(减持)是为了把资金用在更需要的地方,所以通盘考虑作出决定抛售江苏银行股份。”

的指引下,银行业资产质量有望不断改善,对银行股估值也有正面影响。中国民生银行首席分析师温彬认为,2018年银行不良资产压力不大。“经济的平稳运行不会造成不良资产的反弹,另一方面,银行也会通过多种方式化解和处置不良资产。”

据长江证券分析,银行业整体趋势向好,应重点把握业绩确定性高的个股。ROE是影响银行PB估值的关键因素,而业绩增长又是决定ROE的关键。在2018年延续去杠杆、防风险的情况下,息差的企稳回升以及资产质量的持续改善,将是接下来行业业绩增速回升的重要驱动力。

同时,银监会于2017年四季度下发了《商业银行股权管理暂行办法(征求意见稿)》,严查城商行股权代持和隐形股东。

业内人士指出,相比于国有行和全国股份制商业银行,城商行熟悉当地市场和客户;效益流程快,转型创新速度快,甚至此前有部分城商行在跨区域经营上提早布局,其实力已经不逊于股份制银行。

但是,由于经济下行压力加大,银行业整体不良率上升,让处于区域的城商行资产质量更加令人担忧。

企业,城商行也在地方政府的干预以及大股东等的暗中操纵下,投入了大量资金。”一家城商行人士称,比如一些地方债务和地方国企贷款,时下风险就有爆发可能。

事实上,城商行一直被视为地方政府的钱袋子,有较重的地方行政烙印。鉴于对当地GDP贡献,可能会给一些不具备资格的开发企业或产能过剩企业提供资金,埋下了风险隐患。

与此同时,记者了解到,虽然相当一部分城商行在发展中经营业绩不错,但是资产结构和业务结构上却比较畸形,过于依赖投资业务和

同业业务的现象非常严重。而这也是近来监管整治乱象的重点领域,业务上的调整对银行的盈利将造成直接影响。

“对于城商行来说,要切实践行各类违规业务,严格规范经营活动,坚决摒弃乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外等行为。”王兆星称。

值得关注的是,在银监会的摸底中,了解到一些城商行的企业和个人股东,通过股权重复质押、资管、信托等手段,从其他金融机构、非银行金融机构等获取资金,从而给城商行的安全带来很大的不确定性。这让银监会对城商行的监管延

伸到了对城商行股东行为监管上。2017年下半年银监会发布《商业银行股权管理暂行办法(征求意见稿)》,明确提高了商业银行股东的准入门槛,提出不得委托代持,并且股东要逐层穿透监管。据了解,征求意见稿已经结束,正式的规章文件的下发也只是时间问题。

“随着监管的趋严,城商行相应的业务将会收缩,银行的规模增速和利润增速可能将逐渐降下来。这意味着城商行也将不得不转型,在更加注重资产的质量的同时寻找利润增长点。”上述城商行人士表示。

“萝卜章”引发“罗生门” 江阴银行6起票据案未果

本报记者 张艳芬 北京报道

2017年12月30日,江阴银行旗下控股子公司宣汉诚民村镇银行与恒丰银行嘉兴分行的票据纠纷有了新动向。

江阴银行发布公告表示,宣汉诚民村镇银行收到嘉兴市南湖区人民法院送达的判决书,要求该行支付原告恒丰银行垫付利息和违约金合计6859万元,宣汉诚民村镇银行对此认为基本事实不足,并提出上诉。

据了解,2017年3月初,因

落后交易造“罗生门”

“对比起银行的其他业务,票据业务的最大弊病,就是电子化程度极低,还存在手工交付验收环节。只要有手工参与的地方,操作风险都会加大。回顾过去多年,发现每隔一段时间,总能曝出票据被伪造、编造、复制、克隆等案子。”国泰君安银行业分析师王剑表示。

2017年3月初,因“萝卜章”案江阴银行和恒丰银行双方发表声明“互怼”。江阴银行2017年3月1日的相关公告称:“恒丰银行与票据中介涉嫌采取伪造、私刻公章等手段,冒用宣汉诚民村镇银行名义从事的票据买卖。”

对此,当时恒丰银行行业发表声明回应,表示案发时任宣汉诚民村镇银行行长吴某、营销业务部主任王某已因收受受贿、非法向票据中介出借宣汉诚民村镇银行在兴业银行临汾分行开立的同业账户等行为,被判处“非国家工作人员受贿罪”。

实际上,这只是该村镇银行陷入的票据案之一。据了解,从2015年起,江阴银行子公司宣汉村镇银行一共涉及6个票据业务未决诉讼,除了上述恒丰银行嘉兴分行案外,还涉及恒丰银行南通分行案、恒丰银行青岛分行案、恒丰银行常熟支行案、鄂尔多斯农商行案、兴业银行宁德分行案。

目前只有这起恒丰银行嘉兴分行案有了最新的进展。江阴银行于2017年12月30日发

电子票据成趋势

近些年具有融资功能的票据业务已成为许多银行调整资产结构、增加盈利的重要手段,加上一些票据掮客的介入,使得该业务呈现快速增长。

一方面,国内票据市场持续高速发展,另一方面,票据市场频繁发生票据案件,不乏涉案金额巨大的情况。法询金融监管研究院2017年1月份撰文统计,《票据业务行政处罚案例统计分析》显示,2015年以来涉及票据业务处罚的案例多达319起,其中对银行业金融机构处罚289起。

对于票据乱象产生的原因,王剑认为,一方面是因为中小企业的融资需求未得到合理满足;另一方面也是因为银行存在存贷比、信贷额度等监管指标,以及拉存款、拉中间业务收入等考核体制。

也就在2016年,票据市场风险事件再次爆发,其中农商行、村镇银行以及农信社的身影多出现在此类案件中。例如,上述江阴银行子公司宣汉村镇银行,分别涉及与两家股份制银行和一家农商行的票据案件。

“近几年,由于资产荒,许多农商行都开始涉足包括票据业务在内的同业业务。虽然农商行相对于其他大型银行来说规模偏小,但农商行的数量较多且每家农商行在当地的影响力都比较大。因此在票据市场经常可以看到农商行参与其中,又因为参与的农商行数量多、基数大,也导致了票据市场爆发的几起大案中都农商行的身影。”上海新古律

师事务所主任王怀涛认为。虽然我国票据市场快速扩大,但也存在透明度低、风控薄弱以及票据掮客介入带来的潜在风险。

央行于2016年分别在4月、9月、11月和12月发布《关于加强票据业务监管促进票据市场健康发展的通知》《关于规范和促进电子商业汇票业务发展的通知》《关于做好票据交易平台接入准备工作的通知》和《票据交易管理办法》,对票据交易规则予以明确规范,防范和控制票据业务风险。

受监管趋严以及金融行业“去杠杆”等因素影响,2016年的票据市场交易略有回落,呈现了票据业务量持续下降以及电子商业汇票系统业务量快速增长的态势。

2016年12月8日,上海票据交易所正式挂牌成立。该交易所具备票据报价、登记托管、清算结算、信息服务等功能,承担中央银行货币政策再贴现操作等政策功能。

随着票据电子化的推进,票据市场纸票向电票的转型推进明显。央行2017年12月5日发布三季度支付体系运行情况显示,票据业务保持下降趋势,其中银行汇票业务10.64万笔,金额902.82亿元,同比分别下降64.34%和52.71%;而电子商业汇票系统业务增长较快,2017年第三季度,电子商业汇票系统出票192.19万笔,金额3.31万亿元,同比分别增长209.24%和49.74%。

城商行总资产超30万亿

本报记者 杨井鑫 北京报道

在国内城商行经历了十多年高速增长之后,如今在银行业中已具

高速扩张

作为地方金融机构的重要一员,城商行近年来在规模上的扩张要远超国有行和股份行。

银监会数据披露,截至2017年9月末,全国134家城市商业银行的总资产达到了30.5万亿元,在银行业中占比12.7%。但是,2010年城商行总资产尚不足10万亿元,而在银行业金融机构中的占比也仅为个位数。

强监管“排雷”

相较于国有大行和股份制银行,监管实际上更加忧心城商行的风险隐患。王兆星认为,在城商行规模快速增长的同时,也暴露了脱实向虚、期限错配、杠杆叠加、风险不断扩大等一系列问题。尤其是公司治理能力薄弱,个别银行大股东将银行视为提款机,通过信托、资管、股权反复质押等手段套取银行资金。

“城商行在发展过程中,由于过度注重规模扩张和短期利益的追求,在资金投放等方面不注意质量和风险,脱实向虚现象十分严重。很多大中型银行不敢涉足的行业与

有举足轻重的地位。

然而,由于城商行普遍底子薄、扛风险能力相对较弱,在银监会诸多“强监管”的举措之下,不可避免

公开数据显示,2010年城商行总资产为7.85万亿元,占银行业金融机构比例为8.3%。

银监会副主席王兆星在公开场合表示,城商行的快速发展得益于地方经济的增长。“近年来城商行坚持‘服务地方经济、服务小微企业、服务城乡居民’的市场定位,积极推进转型发展,整体实力显著增强,已

成为我国多层次金融体系中举足轻重的重要组成部分。”除了总体规模爆发式增长之外,城商行在资本市场的表现也很亮眼。截至2017年6月末,在A股和H股上市的城商行已达16家,这16家上市城商行总资产规模已占到城商行体系的43.38%,净利润也遥遥领先于非上市城商行。

同业业务的现象非常严重。而这也是近来监管整治乱象的重点领域,业务上的调整对银行的盈利将造成直接影响。

“对于城商行来说,要切实践行各类违规业务,严格规范经营活动,坚决摒弃乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外等行为。”王兆星称。

值得关注的是,在银监会的摸底中,了解到一些城商行的企业和个人股东,通过股权重复质押、资管、信托等手段,从其他金融机构、非银行金融机构等获取资金,从而给城商行的安全带来很大的不确定性。这让银监会对城商行的监管延