

## 银行再融资观察

## 南京银行 140 亿定增被否 银行密集“补血”迎考验

本报记者 张艳芬 上海报道

作为资金密集型行业,资金是商业银行运转的动能。在金融去降杠杆、非标回表以及盈利放缓的背景下,中小银行经历快速扩张后如今面临资本压力。

## 再融资被否引股价“跳水”

“因监管加强、非标转标、表外资产回表等使得银行表内资产增加,银行存在一定资本补充压力,特别是部分银行核心资本充足率接近监管红线,所以很多银行想通过 IPO 或者定增等方式融资,核心资本补充的渠道有限。”

南京银行 7 月 30 日晚间公告称,中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行股票申请进行了审核。根据审核结果,此次非公开发行股票申请未获得核准通过。业绩表现良好的南京银行,再融资计划被否惹多方猜测。

上述消息也引发了该行的股价的大“跳水”,7 月 31 日该行股价大幅波动,一度下跌超 5%。收盘价 7.73 元较开盘价下跌 4.21%。

而从该行 7 月 31 日披露的业绩来看,该行保持了较快的盈利增速,同时,资产质量也保持了此前较低的状态。业绩快报显示,今年上半年该行实现资产总额 1.19 万亿元,较年初增幅 4.60%;实现利润总额 72.05 亿元,同比增幅 13.18%;实现归属于母公司股东的净利润 59.78 亿元,同比增幅 17.10%。

据了解,这是南京银行自上市以来的规模最大的一次定增融资计划。按照此前计划,该行拟非公开发行不超过 16.96 亿股,募集资金总额不超过 140 亿元,扣除发行费用全部用于补充公司核心一级资本。发行对象包括紫金投资、南京高科、交通控股、太平人寿、凤凰集团。

证监会曾于去年底向该行反馈意见,涉及到出资人认购资金来源、不良贷款较低和拨备覆盖率高、地方融资平台贷款余额及占贷款总额的比例、债券投资增长较快的原因等 11 个重点问题和 1 个一般问题。从结果看,该行针对每一项的问题均进行了答复。

对于此次再融资计划被否的具体原因,证监会并没有给予说明。而这次融资计划被否对该行的资本充

而近日南京银行 140 亿元定增预案未获证监会通过,案例罕见,受到市场的关注,对于被否的具体原因该行讳莫如深并未披露,这引发了市场的猜想。

不过有分析认为,南京银行定增未通过发审委审核只是个例,并

足率和后续的业务发展影响如何?该行后续是否还有其他的补充资本计划?针对上述问题,《中国经营报》记者采访南京银行相关人士,该行人士并不愿意直接回复,只是回应表示以公告为准,并表示谢谢理解和支持。

银行动辄百亿的股权融资规模对市场的影响较大,例如今年 3 月份农业银行千亿定增引发市场对银行“抽血”资本市场的担心。而 IPO、可转换债券、增发等是上市银行股权融资的主要方式,对正在 IPO 排队或计划发行可转债的中小银行来说,此事件是否意味着监管政策发生调整,针对南京银行此次再融资计划被否事件的影响,市场分析观点猜测纷纭。“因监管加强、非标转标、表外资产回表等使得银行表内资产增加,银行存在一定资本补充压力,特别是部分银行核心资本充足率接近监管红线,所以很多银行想通过 IPO 或者定增等方式融资,核心资本补充的渠道有限。”苏宁金融研究院赵卿认为南京银行定增未通过发审委审核只是个例,并不能说明银行再融资环境发生了变化。

另外,中国银行国际金融研究所分析师熊启跃认为,南京银行 140 亿元定增被否的原因有监管要求提高、市场行为以及银行自身指标未达到要求三个方面的可能性。

“目前银行体系融资的整个的市场环境不是很好。银行体系大规模融资对整个资本市场有一定的影响。银行的融资与股票市场呈现一个逆周期的特征,股票市场好一

不能说明银行再融资环境发生了变化。

从 2017 年以来,金融监管、去杠杆加强,加上今年资管新规落地,资产回表,商业银行的资本补充压力骤增,近两年中小银行纷纷采取多种方式募资“补血”。

些的时候,银行的融资相对容易,股票市场不好的话,历史数据显示上市银行通过债券融资的规模比较大。”

2017 年~2018 年上市银行融资情况			
银行名称	融资方式	融资规模(亿元)	具体情况
上海银行	非公开优先股	200	2018 年 1 月 12 日挂牌转让
江苏银行	可转债	200	2018 年 7 月 3 日获得江苏监管局同意
	非公开优先股	200	2017 年 12 月 21 日挂牌转让
南京银行	定增	140	2018 年 7 月 30 日公告该申请被否
宁波银行	非公开优先股	100	2018 年 7 月 23 日,获证监会审核通过
	定增	100	2018 年 3 月 29 日公告该计划延长一年
	可转债	100	2017 年 12 月 1 日,发布可转债发行公告
杭州银行	二级资本债	100	2017 年 12 月 7 日发行完毕
	非公开优先股	100	2018 年 1 月 4 日挂牌转让
贵阳银行	非公开优先股	80	2017 年 8 月 16 日发行完毕
招商银行	非公开优先股	50	2018 年 7 月 23 日获得证监会通过
兴业银行	非公开优先股	275	2017 年 12 月 19 日募集完毕
	定增	260	2018 年 3 月 23 日发布预案
中信银行	可转债	400	2017 年 3 月底获得证监会核准
	可转债	500	尚待证监会核准
浦发银行	二级资本债	400	尚待银保监会、证监会核准
	定增	400	2018 年 7 月 24 日公告获银保监会批复
平安银行	定增	148	2017 年 8 月份募集完毕
光大银行	可转债	260	尚需获得中国证监会核准
民生银行	H 股增发	58.1	2017 年 12 月 22 日完成
	可转债	300	2017 年 4 月已上市
常熟银行	可转债	500	2018 年 3 月 29 日公告提交股东大会表决
	二级资本债	150	2017 年 9 月 14 日发行完毕
无锡银行	可转债	30	2018 年 2 月上市
吴江银行	可转债	30	2018 年 3 月上市
江阴银行	可转债	25	2018 年 8 月 2 日发行
张家港行	可转债	20	2018 年 3 月上市
工商银行	可转债	25	2018 年 7 月 23 日,获得证监会通过
建设银行	二级资本债	440	2017 年 11 月发行完毕
农业银行	非公开优先股	600	2018 年 1 月 15 日挂牌上市
	定增	1000	2018 年 7 月份登记完毕
	二级资本债	400	2018 年 4 月 27 日发行完毕

数据来源:上市银行公告

## 百亿定增落地 广州银行 IPO 提速

本报记者 杨井鑫 北京报道

在百亿定增引入 7 家国资战投之后,广州银行马不停蹄地启动了 IPO 筹备工作。

## 七家国资入局

广州银行前身为 46 家城市信用合作社基础上组建的广州城市合作银行。该行一直以来 90% 以上股权集中在市政府手中,根据相关规定股份制银行要成功上市,政府单一股权原则上不得高于 30%,这让银行多年来一直谋求股权多元化。

“国有股权过于集中,在一定程度上会阻碍上市。这些年银行也期望能通过引战实现股权多元化,但是都没有成功。”广州一位地方银行业人士称。

记者了解到,按照广州银行此前的计划,在上市前期能够引入两家战略投资者和多家财务投资者,降低单一股东持股比例。早

## 投资资产占比高

由于监管趋严,2017 年银行业同业业务、非标业务、通道业务的压缩令不少城商行在资产负债结构上有所变化,广州银行也不例外。

广州银行 2017 年年报显示,截至报告期末,该行总资产为 4401.52 亿元,同比减少 43.55 亿元,降幅 0.98%;负债总额 4165.97 亿元,比上年减少 62.39 亿元,降幅 1.48%。

对于资产端规模收缩的原因,广州银行将其归于投资类资产的减少。该行在年报中表示,在报告期内,广州银行主动调整结构,其中,

7 月 30 日,广州银行发布两则公告——《广州银行 A 股 IPO 律师事务所采购项目招标公告》和《广州银行 A 股保荐机构采购项目招标公告》,意味着该行 A 股 IPO 进程再次提速。

据《中国经营报》记者了解,继广州农商行港交所上市之后,广州市政府就在力挺广州银行在 A 股的上市。广州银行高层的更替、百亿定增引战及律师事务所、保荐机

发行集团股份有限公司、上海城投控股股份有限公司等 7 家投资者。通过投资者的引入,广州银行实现增资扩股 34.74 亿股,募集资金 108.81 亿元。

据工商资料显示,广州银行 6 月 28 日正式变更信息,总股本由 83 亿股变更为 117.76 亿股。

“这次增资扩股能够有效补充资本,加快业务的发展。但是,此前银行欲引入外资机构的想法还是没有实现。”上述银行业人士称,在增资扩股后,广州金控的持股比例有所降低,为银行上市创造了条件。广州银行 2017 年年报显示,广州金控、广州市广永国有资产经营有限公司、广州金骏投资控股有

限公司分别持有广州银行 50.01%、27.96%、9.99% 股份,这三位股东的实际控制人均为广州市政府。值得关注的是,广州银行高管的变动可能也与该行上市工作有关。“金融老兵”黄子励于 2016 年 8 月出任广州银行董事长,被外界解读为其一项重要工作是推进广州银行的上市。2013 年,黄子励曾出任广州金控董事长,广州金控也是广州银行单一第一大股东。此外,他曾经执掌了广州农商行多年,不仅经验丰富,更是主导了农商行的上市。同时,今年 5 月 11 日,广东银监局也批复了丘斌的行长任职资格,接替了任职行长将近 10 年的巫克飞。

在 2011 年,法国大众储蓄银行就曾经派出高管进入广州银行进行尽职调查,后来加拿大丰业银行、台湾富邦金控等机构也曾与广州银行有过接触,但是均未能达成一致。

2017 年 11 月 13 日,广东银监局通过了《关于广州银行增资扩股方案的批复》,同意该行向特定对象非公开发行不超过 50 亿股股份,每股面值人民币 1 元的募集资本金方案,出资方式为现金出资。

2018 年 6 月 24 日,该行正式发布了引入南方电网、南方航空、中国航空西安航空发动机有限公司、广州开发区投资集团有限公司、广东省出版集团有限公司、广东新华

投资类资产为 2149.57 亿元,比上年减少 457.79 亿元,降幅 17.56%,占资产总额的比重较上年降低 9.8 个百分点,但比重仍高达 48.84%。

从利润上看,广州银行 2017 年发放贷款和垫款的收益为 7491 亿元,占比 40.82%,而投资业务的收益高达 98.76 亿元,占比却达到了 53.81%。

“银行的投资资产流动性更高一些,部分收益也更可观,但是这些业务与市场的行情密切相关,可持续性要差一点儿,在计提减值损失的时候也不充分。”一家股份制银

## “花样”融资

“如果考虑到银行规模增速以及信贷投放行为,资本压力将进一步凸显。另外,资管新规使银行信贷投放回表,加大资本压力,另外不良贷款充分释放使风险加权资产压力加大,资本充足率整体承压,也对货币政策传导产生了一定的抑制效应。”

近两年,商业银行纷纷“补血”动作成为一个现象,通过定增、优先股、二级资本债、可转债等多种方式进行募资。

记者粗略统计,2017 年至 2018 年 8 月初,上市银行实施完成募资和计划募集的融资金额达 6300 亿元。其中采用可转债募资的案例最多,达 12 例,募资规模近 2400 亿元;采用非公开优先股募资的案例有 8 例,募资规模超 1800

亿元;采用二级资本债券募资的有 6 例,募资规模逾 1500 亿元;而采用定增方式的银行有 5 家,融资规模逾 600 亿元。

从上市银行整体补充资本的动作来看,中小银行资本补充需求较为迫切。今年 7 月份,就有江苏银行 200 亿元可转债、宁波银行 100 亿元非公开优先股、贵阳银行 50 亿元非公开优先股、浦发银行 400 亿元可转债、张家港行 25 亿元可转债获得监管部门批复或通过。

南京银行的核心资本承压是该行一直推行此次定增计划的原因。该行的核心一级资本充足率已经连续下滑,甚至在 2017 年年底下滑至 8%,该行数据显示,2014、2015、2016 年、2017 年该行的核心一级资本充足率分别为 8.6%、9.4%、8.2%、7.99%。

直至今年一季度南京银行核心一级资本充足率回升至 8.09%,但也低于银保监会公布的商业银行整体水平。银保监会数据显示,2018 年一季度末,国内商业银行核心一级资本充足率为 10.72%,较上季末下降 0.04 个百分点。

对于南京银行资本承压情况,广发证券认为,2017 年南京银行全年净资产收益率(ROE)约 17%,如维持此 ROE,按照 30% 的分红率,核心资本每年内生增长约 12%。在外生规模增长受限的情况下,公司内生增长必要性提升。

值得注意的是,该行贷款投放力度加大,资产配置向信贷倾斜。数据显示,上半年南京银行贷款总额 4361.19 亿元,较年初增加 471.67 亿元,增幅 12.13%。天风证券银行业分析师廖志明认为,该行资产配置向信贷倾斜,上半年贷款同比增加 18.3%,增速较 2018 年一季度提升 0.9 个百分点,2018 年二季度贷款占资产比重较一季

度提升 2 个百分点至 36.5%。

“近期央行货币政策不断调整,希望银行体系增强支持实体经济力度。如果考虑到银行规模增速以及信贷投放行为,资本压力将进一步凸显。另外,资管新规使银行信贷投放回表,加大资本压力,另外不良贷款充分释放使风险加权资产压力加大,资本充足率整体承压,也对货币政策传导产生了一定的抑制效应。”熊启跃认为。

再者,从政策上,随着资本考核新规的时间的临近,叠加一年多以来的金融监管升级,银行的资本压力不小。

按照《商业银行资本管理办法(试行)》规定,对于系统重要性银行,要求核心一级资本充足率、一级资本充足率以及资本充足率分别不得低于 8.5%、9.5% 及 11.5%;非系统重要性银行核心一级资本充足率、一级资本充足率以及资本充足率分别不得低于 7.5%、8.5% 及 10.5%。

关于资本缺口,熊启跃认为,从静态来看,银行资本整体资本水平高于监管要求,但缓冲资本数量不断压缩。

7 月 11 日,中国银行业协会发布《中国银行业发展报告(2018)》指出,上市银行资本管理普遍存在核心一级资本充足率持续下降、资本结构欠合理、资本补充模式较为单一等问题。

监管部门对银行资本的补充给予了政策上的支持。今年 3 月,央行、银监会等五部委联合发布的《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》提出,拓宽资本工具发行渠道,增加资本工具种类,为商业银行发行无固定期限资本债券、转股型二级资本债券、含定期转股条款资本债券和总损失吸收能力债务工具等资本工具创造有利条件。

## 上接 B2

“银行应收账款融资一般只做一些保理业务,不仅手续繁琐、流转困难,而且难以防范操作风险和欺诈风险,容易形成坏账,这些问题严重制约了应收账款融资业务发展。”楼驰恒表示,企业大量的应收账款占压资金,而在对外采购环节则又有现金流出或产生应付账款,形成新的负债,企业之间相互拖欠,债务链条加长加

## 综合降成本

“从微观层面讲,企业的杠杆集中表现在其资产负债表中,其中以应收账款、存货为主的流动资产是企业最核心的资产,但资金占压也最多,直接影响其经营性现金流水平的高低。”浙商银行武汉分行行长张克祥表示,“浙商银行就是围绕企业的流动资产,运用我们的优势产品帮助企业盘活存量资产,减少资金占压,进而减少外部融资,降低融资成本。”

截至 2018 年 6 月末,浙商银行“三大平台”共服务实体经济超 1.9 万户,融资余额近 2700 亿元。

“有一次某国有企业表示着急使用资金,希望银行能够提供半年的贷款。当时问为什么要贷半年?原来这家企业从采购到结算中间有 20 天的期限错配,但是一般银行贷款最短是半年。”张克祥表示。

“传统意义上银行与企业合作往往是通过发放贷款实现,期限最短半年。对企业来说,钱贷下来了后可能只需要非常短的时间(十几二十天),剩下很多时间还是放在账上,但同时要付利

粗,严重依赖银行信用,增加了负债和融资成本。

“应收款链平台利用区块链技术,可以把企业的应收、应付账款转化为电子结算和支付工具,以盘活企业应收账款,用来支付、转让给上下游,也可以向银行融资,减少新的负债进而稳定杠杆率。”浙商银行相关人士解释。

息,造成了融资成本的上升。而我们通过提升企业的资源使用效率,做企业的流动性银行,来帮助企业降成本。以我们行的明星产品超短贷为例,企业根据需要使用随还,利息按天算,再也不用为了几十天的需求支付半年多的利息。通过这种方式企业能够根据它的实际需要来融资,降低了综合成本,光这一项就累计为企业节约利息支出超 7 亿元。”楼驰恒总结道。

今年以来,央行多次定向降准,引导金融机构将新增信贷资金更多地投向小微企业,降低小微企业融资成本。

“一般核心企业上游的中小微企业与银行是不对等的,如果单独找银行融资可能融资成本很高。”楼驰恒表示。他举例称,武汉市政建集团上游供应商受政策、规模等因素影响融资困难。“一般这些中小微企业可能本身达不到银行信贷授信的条件,没有相应的抵押物,或者很难有担保方,而我们新推出的应收款链平台对小微企业有很大的好处。”