

严控非主业投资 国企加速清理中小银行股权

本报记者 杨井鑫
北京报道

近日,上海联合产权交易所挂牌了两笔银行股权转让项目,中粮集团有限公司和中粮生物科技股份有限公司分别转让徽商银行(03698.HK)股权3810.75万股(占总股本的0.27%)和4030.95万股(占总股本的0.29%)。根据披露的信息,中粮集团及其子公司转让股权已通过董事会决议,并报送了关于《中粮集团金融业务优化调整工作方案》的报告。

据《中国经营报》记者了解,自去年年底以来,国企清理中小银行股权投资步伐加快,多家企业在交易所陆续挂牌了银行股权转让项目。

按照国务院国资委要求,中央企业回归本源、聚焦主业,严控非主业投资,并且要退出与国企职责定位严重不符且不具备竞争优势、风险较大、经营情况难以掌握的参股投资。然而,由于这类银行股权在经营、分红等方面优势不明显,而交易中对于接盘方资质要求高,涉及交易金额大,目前市场环境下成功交易并非易事。

股权转让高峰

中粮集团及子公司抛售徽商银行股权并非个案。自去年年底以来,国企挂牌转让银行股权的热度持续高涨。

公开信息显示,中粮集团及其子公司挂牌的两笔徽商银行股权合计7841万股,目前仍处于预披露信息阶段尚未有报价。虽然标的企业于2013年11月12日在香港联交所主板挂牌上市,但是转让标的企业股份属于内资股,不属于H股“全流通”范围。

对于投资中小银行股权的逻辑,一家国企财务公司人士表示,企业以财务投资形式参股非上市银行主要是看银行的分红或银行股权价值的增值,同时参考银行股权的流动性。

该国企财务公司人士介绍,国企投资银行股权是一项长期投资。“早在2017年之前,中小银行股权在市场上还是‘香饽饽’。一些经营业绩较好的银行,股权在市场的交易价格持续上涨,当时企业投资该类银行股权持有一段时间就能盈利,这也成了不少企业一门赚钱的生意。”

落实监管政策

目前很多银行股权的预期投资收益不佳是国企转让股权的一个重要原因,国企也愿意通过转让股权减轻负担,调整自身的战略布局。

对于清理中小银行股权,国企对此并不讳言。一拖股份在其公告中明确表示“为贯彻落实国务院国资委关于聚焦主责主业的相关工作要求”,而经纬纺机也提到了,根据集团“关于清理退出参股金融类企业的通知”作出相关决定。

自2019年起,国务院国资委加大中央企业战略规划管理力度和

国企金控增持

地方金控平台承担了整合区域金融资源、协调产业转型和助力经济发展的职能,因此既掌握了区域内的主要金融资源,又有紧密的政企关系。

记者注意到,在一些国企加速清理银行股权的同时,地方国企金控平台则是加大持股的主力。但是,这部分股权的转让均为无偿划转,多数是由地方财政转让给地方金控平台,与直接二级市场的买卖有一定区别。

3月20日,杭州银行(600926.SH)发布公告称,近日该行收到《国家金融监督管理总局浙江监管局关于杭州银行股权变更的批复》,同意杭州银行财开投资集团有限公司受让杭

更重要的是,由于银行股权的价值明确,企业在投资该类银行股权之后能够通过银行质押直接变现,这也减少了投资银行股权对企业资金的占用。“以前部分银行股权在银行的质押融资贷款甚至超过投资金额,股东通过持有股权融资的限制也比较少。”

然而,如今市场交易行情逐渐转向买方市场,国资委一再要求国企聚焦主业,这也让国企不得不清理中小银行股权。

实际上,中粮集团及子公司抛售徽商银行股权并非个案。近日,中盐青海昆仑碱业有限公司、中国航空工业集团和中煤集团山西华昱能源有限公司同一天挂牌清仓式抛售持有的中小银行股权。

自去年年底以来,国企挂牌转让银行股权的热度持续高涨。今年1月2日,中国机械工业集团有限公司子公司经纬纺机持有的西藏银行2200万股股权进入拍卖期;

考核力度,严控非主业投资比例,严控金融业务投资,推动企业进一步做强做优做精实业主业。

2023年9月,国务院国资委出台的《国有企业参股管理暂行办法》提出:“除战略性持有或培育期的参股股权外,国有企业应当退出5年以上未分红、长期亏损、非持续经营的低效无效参股股权,退出与

州市财政局持有的该行约7.03亿股股份,占该行总股本的11.86%。受让后,杭州财开集团持有杭州银行约11.11亿股股份,持股比例为18.74%。

2月21日,山东省金融资产管理股份有限公司发布《关于进行重大投资的公告》称,根据公司战略部署及发展需要,公司拟受让中央汇金投资有限责任公司持有的13.49%股恒丰银行股份,对应150亿股。公开资料显示,山东省金融资产管理股份有限公司是国内目前最大的

1月5日,海南港航在广东联合产权交易中心挂牌所持海南银行全部7%股权。

2023年12月更是国企挂牌转让银行股权的高峰。2023年12月11日,上海联合产权交易所披露,本钢集团正式挂牌转让本溪银行1.08亿股股份,转让底价为1.32亿元,股权占比为9.99%,本钢集团为央企鞍钢集团子公司;2023年12月26日,大唐集团挂牌转让富滇银行9亿股股份,股权占比13.47%,转让底价为32亿元;2023年12月27日,一拖股份(601038.SH)发布公告称,其控股子公司一拖柴油机拟通过北京产权交易所公开挂牌转让其持有的中原银行(01216.HK)3.23亿股股份,股权占比0.8827%。

“在这些转让项目中,大部分国企的参股都是财务投资,而且也不是银行的控股股东,因此国企很难在业务上形成所谓的产融结合。”上述国企财务公司人

士表示。该国企财务公司人士认为,在当前的经济环境下,国企要通过“瘦身”来实现业务上的转型,在主业上加大投入,退出低效的投资。

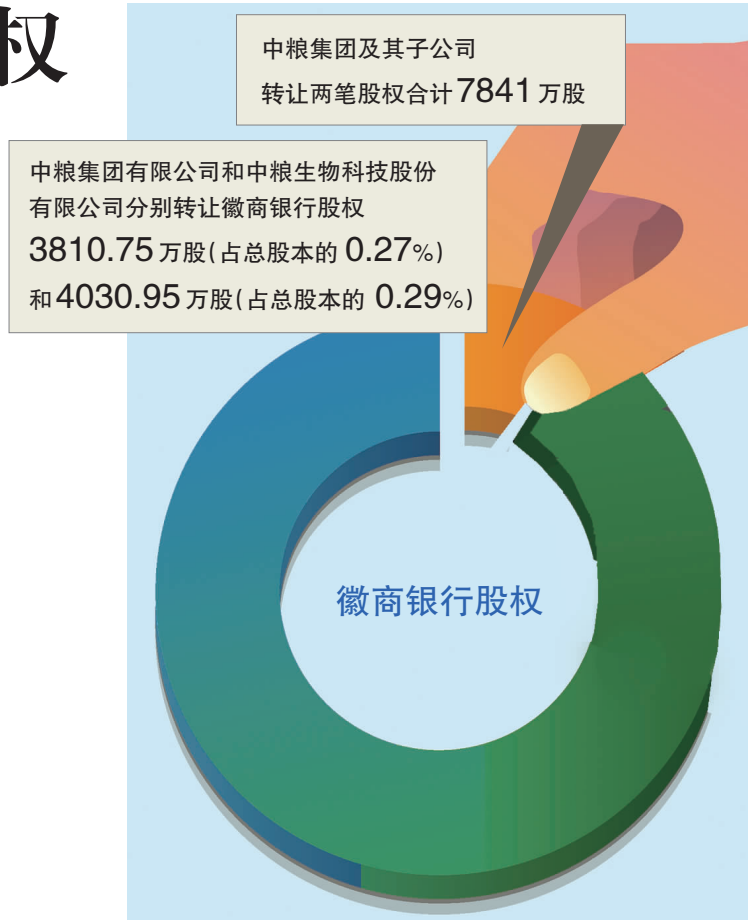
“但是,这部分银行股权在市场上的反应也平平,成功交易较少。转让标的的预期收益不佳,对于接盘方的资质要求较高,在资金方面也需要接盘方有相当的实力。”该市场分析人士认为,目前市场是一边倒的行情,且买方的议价空间比较大。

该市场分析人士还表示,目前市

场持有该行4.80亿股(占总股本18.19%)按程序无偿划转至厦门金圆投资集团有限公司,后者由厦门市财政局全资控股。

“银行牌照是地方金控平台的一个重要资源。近几年金控平台发展较为迅速,其中地方金控平台的发展尤其明显。地方金控平台承担了整合区域金融资源、协调产业转型和助力经济发展的职能,具有较强的区域重要性,因此既掌握了区域内的主要金融资源,相较城投有更强的盈利能力,又有紧密的政企关系,相较普通地方国企有更多的政府信用加持。”上述市场分析人士说道。

该市场分析人士认为,地方金控平台与银行是能够实现业务上的联动的。“比如,一些投资集团公司能够与银行的信贷业务结合,资产管理公司则能够在不良资产处置上与银行的资产处置业务结合。业务上的联动能够给双方都带来便利,这与单纯的财务投资有很大差别。”



视觉中国/图

士表示。

该国企财务公司人士认为,在当前的经济环境下,国企要通过“瘦身”来实现业务上的转型,在主业上加大投入,退出低效的投资。

“国企每年要对投资回报进行考核,一些股权投资的分红就是考核指标。对于经营状况长期不佳的投资,国企按照政策要求肯定是选择退出的。”

“但是,这部分银行股权在市场上的反应也平平,成功交易较少。转让标的的预期收益不佳,对于接盘方的资质要求较高,在资金方面也需要接盘方有相当的实力。”该市场分析人士认为,目前市场是一边倒的行情,且买方的议价空间比较大。

该市场分析人士还表示,目前市

场持有该行4.80亿股(占总股本18.19%)按程序无偿划转至厦门金圆投资集团有限公司,后者由厦门市财政局全资控股。

“银行牌照是地方金控平台的一个重要资源。近几年金控平台发展较为迅速,其中地方金控平台的发展尤其明显。地方金控平台承担了整合区域金融资源、协调产业转型和助力经济发展的职能,具有较强的区域重要性,因此既掌握了区域内的主要金融资源,相较城投有更强的盈利能力,又有紧密的政企关系,相较普通地方国企有更多的政府信用加持。”上述市场分析人士说道。

该市场分析人士认为,地方金控平台与银行是能够实现业务上的联动的。“比如,一些投资集团公司能够与银行的信贷业务结合,资产管理公司则能够在不良资产处置上与银行的资产处置业务结合。业务上的联动能够给双方都带来便利,这与单纯的财务投资有很大差别。”

“透视”2月企业信贷:中长期贷款达历史同期高点

本报记者 慈玉鹏 北京报道

中国人民银行近日数据显示,今年前两个月人民币贷款增加6.37万亿元。

值得注意的是,企(事)业单位贷款增加5.43万亿元,增加值占比约为85%。其中,短期贷款增加1.99万亿元,中长期贷款增

加4.6万亿元,票据融资减少1.25万亿元。

具体到2月,当月企(事)业单位贷款增加1.57万亿元,同比减少400亿元。其中,短期贷款增加5300亿元,中长期贷款增加1.29万亿元,企业中长期贷款达到历史同期最高水平,同比多增1800亿元。

中长期信贷同比多增

数据显示,2月人民币贷款增加1.45万亿元。截至2月末,人民币贷款余额243.96万亿元,同比增长10.1%。

民生银行(600016.SH)首席经济学家温彬认为,2月人民币贷款增加1.45万亿元,春节错位和假期延长扰动下同比少增3600亿元,但仍为历史同期次高水平,开年以来整体信贷投放力度不弱。2月末,人民币贷款余额243.96万亿元,同比增长10.1%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个和1.5个百分点。

温彬指出,从1—2月累计增量看,前两个月人民币贷款增加6.37万亿元,亦创历史同期次高水平,仅低于去年(6.71万亿元)。综合考虑年初信贷“均衡投放、平滑波动”的政策指引,一季度信贷脉冲强度或整体低于去年同期,贷款投放节奏有所平滑。

2024年开年,信贷投放继续延续“对公先行”规律。某东北地区城商行人士表示:“目前企业贷

款维持高景气度,2月企(事)业单位贷款增加1.57万亿元,一是政策发力支撑,例如,“三大工程”相关领域信贷投放提速增效;万亿建设国债资金陆续落地,推动银行配套项目融资需求增长;房地产融资协调机制2月有效推进,银行跟进落地。二是贷款利率持续下行,提振了企业融资、投资意愿,5年期以上LPR2月大幅调降25bp。值得注意的是,企业中长期贷款增量较大,达到历史同期最高点,结束了此前多月连续同比少增。”

针对企业中长期贷款增量变化,东方金诚首席宏观分析师王青告诉记者:“2月企业中长期贷款同比逆势多增1800亿元,结束了此前连续7个月的同比少增过程。我们判断,主要原因是去年年底发行的1万亿元特别国债投向水利及灾后重建,以及年初PSL(抵押补充贷款)放量等,撬动相关基建项目、‘三大工程’等领域配套中长期贷款需求。同时,在房地产融资协调机制下,近期房地产项

《中国经济报》记者采访了解到,2月企业中长期贷款增加1.29万亿元,达到历史同期最高水平,主要原因一是制造业投资回升向好,二是“三大工程”建设加快推进,带来银行在这些领域的配套性资金支持,三是房地产投资下滑态势得到遏制,银行对房地产企业的融资支持力度加强。预计

目‘白名单’贷款加快落地,也为企业中长期贷款贡献了一定增量。2月企业票据融资仍为负增,虽然环比少减6966亿元,但同比多减1778亿元,企业短贷则环比、同比均现少增。整体上看,2月企业贷款期限结构有所改善。”

中国银行(601988.SH)研究院主管李佩珈向记者分析:“企业中长期贷款多增主要与以下因素有关。一是制造业投资回升向好。前两个月,固定资产投资同比增长9.4%,快于上年同期,这带动相关的贷款需求增长。随着新一轮大规模设备更新改造政策的启动,相关领域融资需求还会明显上升。据测算,本轮大规模设备更新改造投资将拉动整体固定资产投资1.2—1.5个百分点。二是‘三大工程’建设加快推进。加快推进保障性住房建设、‘平急两用’公共基础设施建设、城中村改造‘三大工程’是党中央的重要部署,2023年12月以来,作为支持‘三大工程’建设的重要资金来

3月企业中长期贷款有望延续同比多增势头。

同时,记者采访了解到,2月表内票据融资走低,与“春节错月”效应相关,也可能与信贷均衡投放要求下,银行无须票据冲量有一定关联。此外,由于开票量降低而到期量较大,金融机构预计仍然存在冲量需求。

源,PSL结构性货币政策工具已经出台,这将带来银行在这些领域的配套性资金支持。”

李佩珈表示:“此外,房地产投资下滑态势得到遏制,银行对房地产企业的融资支持力度加强。随着城市房地产融资协调机制建立,房地产融资‘白名单’政策不断完善,再加之此前的房地产贷款‘三个不低于’要求,银行对民营房地产企业的支持力度明显增加。前两个月,房地产投资同比下降9%,降幅相比上年年末收窄(下降9.6%)。”

针对企业中长贷未来走势,王青告诉记者:“我们判断,在做好‘五篇大文章’要求下,短期内制造业中长期贷款余额还会保持接近30%的高增速,基建投资配套贷款也会继续高于整体贷款增速,加之房地产‘白名单’项目放款速度会进一步加快,3月企业中长期贷款有望延续同比多增势头。这是今年政策面稳增长、调结构、防风险的一个重要发力点。”

票据融资环比减少

数据显示,2月企业票据融资环比减少2767亿元,同比多减1778亿元,未贴现票据环比减少3687亿元,同比多减3618亿元;同期,企业债券融资增加1757亿元,同比减少1887亿元。

王青告诉记者,票据融资分为两类:一是计入信贷总量的表内票据融资,这主要与贴现规模直接相关,2月环比减少2767亿元,同比多减1778亿元;二是计入社融总量的表外票据融资(即未贴现票据余额),主要与开票量、到期量和贴现量相关,2月环比减少3687亿元,同比多减3618亿元。

温彬认为,2月票据融资减少或源于开票量降低而到期量较大,金融机构冲量需求预计仍然存在。2月票据利率震荡下行,均值中枢明显低于往年同期。受春节假期影响,企业开票量增长放缓,票源供给量环比下降对票据利率形成一定压制;但1月跨月后票据利率立刻高位回落,1个月转贴利率持续位于1%以内低位运行,且月末时点再现“零利率”行情,或表明部分银行仍存在以票据稳定信贷规模的意愿。

某证券公司研报数据显示,2月票据利率均值中枢明显低于往年同期,2月初1个月期票据转贴利率自2.75%降至0.93%,明显低于2022年、2023年同期点位4.34%、2.2%,且月末时点再现“零利率”行情。2月内1个月转贴均值中枢仅为0.71%,低于2022年、2023年同期144bp、153bp。考虑到春节假期影响,企业开票量增长放缓,存量

余额规模下降,银行体系内票源供给收缩大于贴现需求收缩,导致票据“零利率”与贴现“负增长”共存。对应贷款端数据看,2月表内外票据合计减少6454亿元,银行体系存量票据余额14.6万亿元,延续压降态势。

与此同时,针对企业债券融资2月同比减少,温彬认为,企业债券融资方面,1月超预期放量后,2月企业信用债发行有所回落,同时贷款定价下行过程中,部分企业也出现信贷融资渠道切换情况。2月企业债券融资增加1757亿元,同比减少1887亿元。Wind数据也显示,1—2月AAA、AA+级信用债存量合计减少2477亿元,较去年多减603亿元,其中2月单月两类信用债合计减少1117亿元,同比多减715亿元。

王青告诉记者:“表内票据融资和企业债券融资同比减少,均主要与‘春节错月’效应相关。去年春节落在1月,今年在2月,而且今年春节假期比往年更长。工作日减少会导致票据贴现需求下降,这是2月表内票据环比和同比都出现下行的直接原因。另外,2月表内票据融资走低,也可能与信贷均衡投放要求下,银行无须票据冲量有一定关联。”

王青表示,在贴现量减少的背景下,2月表外票据融资同样下行,可能主要与到期量大,春节长假导致开票需求下降有关。预计春节扰动因素过后,3月票据融资有望恢复正增长,同比也将出现多增。