

证券导报

SECURITIES HERALD

2025/4/3 星期四

No.587

(总1684期)

本报市场评论系个人观点
投资者据此入市风险自担财政部“领衔”溢价认购 四家国有大行公告定增预案
5000多亿元注资 撬动4万亿元信贷增量

时隔27年再迎特别国债注资,备受瞩目的国有大行新一轮股权融资方案落地。3月30日,交通银行等四大银行公布总计5200亿元的定增融资方案,其中绝大部分定增股被财政部认购。

交行等四大行拟募资5200亿元

3月30日,建设银行、中国银行、交通银行、邮储银行发布公告,拟通过向特定对象发行A股股票的形式募集资金,补充核心一级资本。四家银行拟募资总额分别为不超过人民币1050亿元、1650亿元、1200亿元、1300亿元。

四家银行此番集中公告意味着财政部发行特别国债补充大行资本落地在即。

具体来看,建行、中行的发行对象均为财政部。交行的发行对象为财政部、中国烟草和双维投资,三家发行对象的认购金额分别为1124.2亿元、45.8亿元和30亿元;邮储银行的发行对象则为财政部、中国移动集团及中国船舶集团,三家发行对象的认购金额分别为1175.8亿元、78.54亿元、45.66亿元。

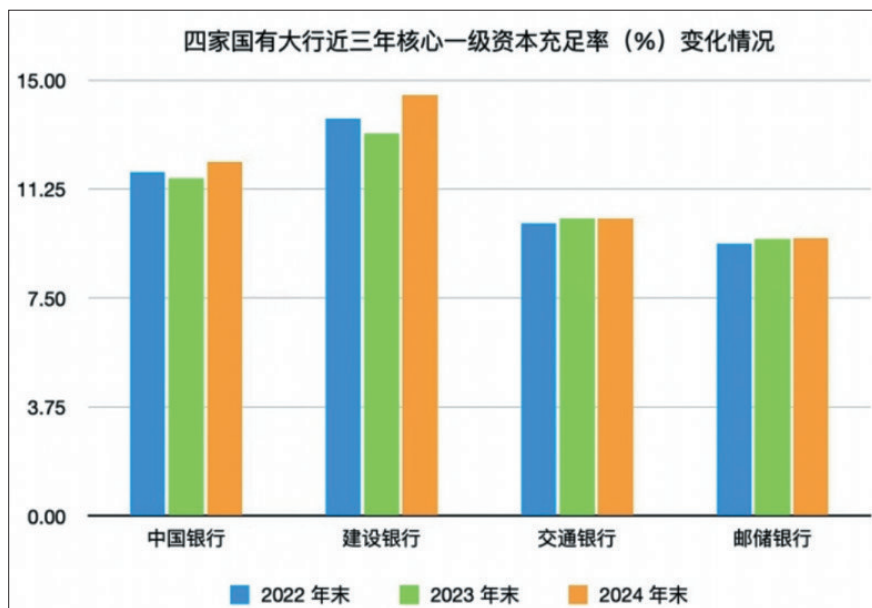
交行特别指出,本次发行完成后,财政部持股比例超过30%,将成为该行控股股东。而在本次发行完成前,交行无控股股东、实际控制人。

根据四家银行的公告,财政部拟认购的资金总额合计为5000亿元,与今年政府工作报告所明确的“拟发行特别国债5000亿元,支持国有大型商业银行补充资本”一致。

建行在本次募集资金使用的必要性分析中指出,这是服务实体经济高质量发展、增强风险抵补能力、有序满足总损失吸收能力达标等监管要求、提高长期可持续发展能力的需要。其他银行也表示,通过补充核心一级资本来增强服务实体经济、抵御风险的能力。

时隔27年再迎加持

采用特别国债进行资本补充的方式并不常见,上一次操作是在1998年。这



意味着,时隔27年,国有大行再次迎来特别国债模式下的注资潮。分析认为,此次发行5000亿元特别国债补充资本,能够提高国有大行资本充足率约0.5个百分点,从而更好地服务实体经济。

回溯历史来看,国有大行此前有过三轮主要注资:1998年财政部发行特别国债向工、农、中、建四大行注资2700亿元;2003年至2007年财政部通过汇金公司向工商银行、建设银行、中国银行和交通银行分别注资并实现AH两地上市;2010年工、建、中、交四家国有行通过配股补充资本;此后农业银行、邮储银行、交通银行陆续通过IPO和定增等方式募资。

“服务实体经济不但需要资金,更需要资本。本轮又一次发行特别国债来补充资本,主要目的是增强六家大型商业银行服务实体经济的能力。”上海金融与发展实验室副主任董希淼表示,1998年财政部也发行过特别国债来补充银行资本,但当时补充资本最主要目的是防范化解金融风险,推动国有商业银行市场化改革。

依据巴塞尔协议,银行需维持特定

水平的资本充足率,以保障稳健运营。

目前,六家国有大行的核心一级资本充足率,均高于监管最低要求。

溢价定增提振信心
撬动4万亿元信贷增量

当前,银行股仍普遍处于破净状态。统计显示,截至3月30日,A股42家银行股中仅招商银行市净率略微超过1,其余41家银行均处于破净状态。

从公布的预案来看,四大行均在破净情况下进行定增,但给予了8.8%-21.54%不等的溢价。其中,邮储银行溢价率最高。

以3月28日收盘价为基准,中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行的定增价格分别溢价10%、8.8%、18.34%和21.54%。

融资定价是市场关心的要素。股票定向增发,一般要折价,而此次四家银行定增价格均为溢价,溢价定增彰显了大股东对四家银行未来发展的信心。

“本次发行完成后,本行净资产规模相应增加,短期内可能对每股净资产、净

资产收益率有一定摊薄效应,但影响较小。”建设银行首席财务官生柳荣表示,一方面,该行在确定发行价格时,已在二级市场价格基础上适当溢价,充分保护中小股东利益;另一方面,此次发行后,该行风险抵御能力进一步增强,确保在市场环境变化、资产质量管控及非预期事件冲击中保持合理安全边际,更好发挥国有大行作为维护金融稳定压舱石的作用,为全体股东创造更大价值。

邮储银行副行长、董事会秘书杜春野表示,目前国有大行A股估值水平普遍高于H股,在A股市场溢价发行,能够最大限度保护银行全体股东(包括A股股东和H股股东)的利益,将为资本市场注入强大信心,有助于银行业估值的进一步修复。

交通银行董事会秘书何兆斌表示,交行高度重视保护中小股东的利益,虽然在本次发行后,交行每股收益、每股净资产等指标短期内将有所摊薄,但中长期来看,本次发行是保障交行长远发展、提高中小股东投资收益的必要之举。

中国银行董事会秘书卓成文表示,该行将采取有效措施加强资本管理,进一步增强盈利能力,充分保护该行普通股股东特别是中小股东的合法权益。

机构认为,溢价实质也是政策底信号,可以对冲一些资金撤离引发的估值塌方。

低估值下,去年以来,以险资为代表的长线资金已布局“抢筹”银行股。分析认为,此轮注资有助于提升国有大行的实体经济服务能力,在政策催化下,将有助于提升估值,吸引更多长期资金流入。

中信证券首席经济学家明明表示,此次财政部注资国有大型商业银行补充核心一级资本,是国家的主动布局。若按照8倍乘数效应进行计算,5000多亿元注资约可撬动4万亿元信贷增量,有助于加大金融服务实体经济的力度。特别国债发行与货币政策也将形成协同。今年还有1.3万亿元超长期特别国债,中央财政力度扩张明显,预计将构建“财政发力+货币护航”的政策组合,实现金融支持实体经济的良性循环。(综合)

本期导读

2025中国企业境外上市全球论坛暨颁奖盛典在海南举办
8家拟上市公司落户海南生态软件园

激活种业“中国芯”
交行海南省分行助力南繁产业蓬勃发展

P03

H03

