

拆解包商銀行炸彈 央行一手維穩一手打破剛兌 專家：為市場化處置試水

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）明天系旗下金融機構包商銀行上月被接管引發內地金融業大震動，中國央行在風險處置中打破同業及對公存款剛兌引發市場警惕和擔憂。央行加大向市場投放資金力度，避免貨幣及資本市場大幅動盪，同時着力維穩市場，強調包商銀行是「個案」。有專家表示，包商銀行是央行市場化處置問題銀行的試水，預料短期（比如接管後一年內）不會推出第二家，央行當前緊要的是維穩市場並觀察影響，為後續問題機構處置提供市場化方案。

在國內經濟下行壓力加大、貿易摩擦風險升溫的背景下，監管部門突然自揭金融風險的「黑洞」，20多年來首次接管一家商業銀行，並在部分領域打破剛兌，出乎市場預料。央行雖表示會保障小儲戶的資金安全，但對公債權人和同業機構或不能按時全額受償，這也是同業存單發行以來首個實質性違約案例，打破了商業銀行剛兌。

監管層出手前有先兆

由於具體處置方案未明朗，消息公佈之初，市場情緒受到嚴重衝擊，中小銀行股挫跌，中國國債期貨暴跌，銀行間流動性也明顯吃緊，中小銀行拆借資金困難，同業存單和城商行美元債遭拋售。但在央行強力維穩下，到上周末市場情緒漸漸恢復。

內地接近監管層的一位智庫專家向香港文匯報表示，包商銀行過去兩年自救未果，監管層出手已有先兆。早前明天系旗下中江信託為廣東民間資本收購，近日天風證券公告收購恒泰證券，其核心金融資產包商銀行的處置亦在監管日程內。過去幾年，內地金融反腐，安邦、明天系等民營資本被整頓。今年以來監管層多次發聲，關注風險金融機構退出機制。中央提出金融供給側改革，央行呼籲升級存款保險法、出台金融機構破產法，讓存款保險機制落到實處。

料不會多點開花處置

包商銀行事件引發市場恐慌，「下一個包商」會否陸續有來？上述專家認為，央行對問題機構的處置會一家一家推進，不會多點開花，以避免引發市場動盪甚至危機。當前問題金融機構處置的重點仍是安邦、明天系等民營大資本，「比如，明天系控股的濰坊銀行、哈爾濱銀行、泰山

銀行，參股的甘肅銀行、華夏銀行、民生銀行、興業銀行等機構，未來可能都會涉及股權轉讓或資產處置。」該專家表示。

市場關注信用風險

從長期看，可能面臨信用風險的商業銀行並非包商一家，引發市場擔憂。惠譽評級大中華區銀行評級主管胡月明表示，內地金融系統按資產計約20%至25%的銀行風險較高，資本水平達不到監管要求。央行2018年《中國金融穩定報告》稱，全國4,327家金融機構中，有400多家農村銀行類金融機構處於8級以上的高風險水平，58家達到10級的最高風險級別。

海通證券引述數據稱，從延遲公佈年報看，截至5月27日，內地6家城商行、12家農商行未按時披露2018年年報，市場認為其信用風險較高。這些城商行多集中於東北地區，農商行中山東、安徽、江西等中部地區和西南地區分佈較多。



包商銀行處置進展事件表

- 5月24日：**人民銀行和銀保監會稱「嚴重」信用風險，接管包商銀行一年；同時存款保險基金管理機構存款保險基金管理有限責任公司成立，註冊資本100億元(人民幣，下同)
- 5月26日：**央行表示，對包商銀行5,000萬元以上的對公存款和同業負債將進行協商。
- 5月27日：**中國外匯交易中心暫停了包商銀行同業存單及債券交易。
- 5月28日：**包商銀行在銀行間市場的質押式回購業務可正常履約。
- 5月29日：**建設銀行負責人表示，建行受託擔任包商銀行的託管銀行屬正常市場行為，按商業原則收取相關費用。
- 5月29日：**包商銀行客戶權益(同業負債)處置有進展：5,000萬元以內同業負債全額兌付；5,000萬至1億元的兌付本金；1億至20億元的兌付90%本金；20億至50億元的兌付80%本金；超過50億元的兌付70%本金。
- 5月31日：**上海票據交易所發佈通知，存款保險基金管理有限責任公司對於包商銀行5月24日業務終了前承兌的匯票，將予提供保障。

■整理：香港文匯報記者 海巖

打破剛兌 重塑金融行業格局

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）專家表示，此次包商銀行被接管，央行打破政府對金融機構隱性擔保，勢必導致銀行信用分化、中小銀行估值及風險評價重估，中長期將改變金融行業格局。

包商銀行因嚴重信用風險被接管以來，央行維穩市場的意圖明顯。為了對沖事件對中小銀行流動性的衝擊，上周連續四日開展逆回購操作後，全周淨投放4,300億元(人民幣，下同)，創下1月中旬以來的單周最高。

央行迅速確定處置方案

央行還第一時間對外明確相關處置方案。5月29日，包商銀行客戶權益保障問題處置方案有了新進展。5,000萬元以內同業負債施行全額兌付；5,000萬至1億元的同業負債兌付本金；1億元至20億元的同業負債兌付90%本金；20億至50億元的同業負債兌付80%本金；超過50億元的同業負債兌付70%本金。

央行對外表示，20億元以上的大額債權人佔比很少。而且在先期兌付後，未兌付的債權並不會消失，仍然可以在後續安排受償，最大程度地保護債權人利益。

5月31日，上海票據交易所發佈包商銀行承兌匯票保障安排的通知。存款保險基金管理有限責任公司對於包商銀行5月24日業務終了前承兌的

匯票，將予提供保障。

專家料引發經濟去槓桿

上海票據交易所稱，目前所有持票人中全額保障的佔比94%，其中持票人為企業的，全額保障佔比為99%，全額保障的匯票正常流通，非全額保障的匯票由上海票據交易所標記後正常流通。「可以說，在包商銀行出現嚴重信用風險的情況下，絕大部分持票人都能得到相當程度的保障。」

儘管央行着力維穩，但包商銀行打破剛兌的處置方式仍令業內感到疑惑和不安。中央財經大學金融教授郭田勇認為，目前央行可能也無法預測這一政策的市場影響，而是在觀察、維穩和制定預案。打破剛兌肯定會給金融業帶來整個行業的重整。

「過去由於金融領域剛兌的存在，金融業大幅擴張，尤其城商行和農商行資產負債擴張大大高於GDP增速，導致實體經濟高槓桿、金融業的高風險，未來若逐漸打破剛兌，則勢必引導降低貨幣增速和實體經濟去槓桿。」而從金融業看，同業、對公存款的剛兌打破，如果未來統一在業內執行，意味着這些資金業務都將轉向大行，中小銀行的風險可能加速暴露，經營困難更大，屆時中小銀行的估值、風險評估等都會改變。

銀行業情緒趨穩

包商銀行被接管後主要保障

業務	接管後影響（貨幣單位：人民幣）
儲蓄存款	接管前後新增存款本息全額保障。 接管前5,000萬元或以下、接管後新增本息全額保障；
對公存款	接管前5,000萬元以上，由接管組及債權人平等協商，依法保障。 接管前5,000萬元或以下、接管後新增本息全額保障；
同業負債	接管前5,000萬元以上，由接管組及債權人平等協商，依法保障。 接管前同一持票人持有5,000萬元或以下，存保公司全額保障；
承兌匯票	接管5,000萬元以上，存保公司80%保障，未獲保障20%票據權利，包商銀行應協助持票人依法追索。

資料來源：人民銀行、市場消息

發放新聞稿評價指出，過去一周債市、股市和匯市表現總體平穩，沒有出現大幅波動。包商銀行各地網點資金充裕，儲戶存取款自由，秩序井然。接管後，包商銀行事實上獲得了國家信用，儲蓄存款本息得到了全額保障，企業存款也得到了充分保障。

值得關注的是，在包商銀行被接管的同時，缺位四年的存款保險基金管理機構也火速成立，接近監管層的智庫專家認為，這意味着包商銀行處置有新使命，為問題金融機構的市場化

處置試水。過去對各類問題金融機構進行處置，多以行政為主，採取政府隱性擔保，還未出現過真正的市場化、法制化金融機構退出。

內地存款保險已正式運行三四年，截至2018年12月31日，央行從全國4,017家銀行機構吸收存款保險基金821.2億元（人民幣，下同）。「這些錢一直放在金融穩定局，保險基金管理機構一直缺位，涉及到明確權責、觸發條件等一系列制度安排，而今隨着包商銀行市場化處置的試水可能取得進展。」

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）由於同業市場首破剛兌，上周同業存單發行大幅縮量，上周二至周四連續3天低於200億元，票面利率也有抬升，上周四較上一周上漲約15個基點，銀行間質押式回購利率也明顯上行。

海通證券首席分析師姜超分析，包商銀行債權處置問題可能對其交易對手或債權人引發連鎖反應，造成部分機構流動性緊張。貨幣基金持有者由於擔心基金持倉中或有城商行、農商行同存，而使基金面臨大額贖回的風險，短期市場流動性存在收緊的可能。不過央行維穩決心很強，預料年內流動性不會收緊。

到上周五，包商銀行在同業市場詢量近一周後，終於完成接管後第一筆10億元同業存單的發行，也被視作市場情緒趨穩信號。據媒體報道，在有關方面並未進行任何窗口指導的情況下，包商銀行這筆同業存單的發行招標得到了平安銀行、內蒙古金谷農商行、鄂爾多斯城商行、內蒙古自治區聯社和蘇州銀行等多家市場機構的認購，顯示市場情緒有所恢復。另外，上周暫停線上交易的包商銀行承兌票據業務，也於6月3日全部恢復正常交易。

央行：企業存款得到保障

包商銀行被接管的第一周，央行1.06點，漲幅0.11%。

事件不具有典型性

湘財證券上海陸家嘴營業部投資顧問張心朔向香港文匯報記者表示，包商銀行事件不具有典型性。一個銀行被接管需要諸多因素共振，包商銀行在資產質量承受巨大壓力的同時，缺少公開發行資本補充工具的途徑，且大股東不願以定增等方式補充資本金，這一系列因素最終導致資本充足度指標持續小於監管要求，最終惡化到被接管的

地步。不過就當前情況來看，此屬行業內個案，料不會對銀行股產生過多負面影響。

在投資者看來，銀行股可繼續投資，但亦擔憂中小銀行資金面問題。有近20年股齡的資深投資者羅藝告訴香港文匯報記者，他手中持有銀行股，會警惕中小銀行資金吃緊問題。羅藝稱，中小銀行承接大量的股權質押業務，不少標的來自資質平平、甚至業績不佳的上市公司，近期財報集中公佈，致使上市公司虧損風險傳導到中小銀行上。

上市銀行不良率續降

對於投資者的擔心，湘財證券張心朔指出，截至2019年一季度末，上市銀行業整體不良率為1.80%，較上年末下降了3個基點。關注類貸款已經連續11個季度呈下降趨勢，各項數據呈現向好局面。此外A股中小商業銀行資本金充裕，資本充足度明顯高於監管要求，隨着永續債及其他新型資本補充工具的出現，這使得上市中小銀行基本沒有遇到託管風險的可能。



■包商銀行接管消息曾拖累中小銀行股票下跌，不過在央行一系列行動下，市場情緒改善，上周銀行指數反彈0.11%。資料圖片

券商：不會對內銀股過多影響

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報道）5月24日央行公告對包商銀行實行接管。5月27日，銀行板塊小幅低開，當天銀行指數盤中下挫逾1.3%，中小銀行股票普跌，其中常熟銀行盤中跌6.1%，南京銀行盤中跌4.3%，興業銀行、平安銀行等盤中亦一度跌超3%。好在當天午後跌幅收窄，銀行股隨大盤拉漲，多個早盤下跌的股票在尾盤翻紅。之後幾日，銀行指數雖然連續幾日微弱下探，但在上周最後一個交易日翻紅收報，上上周銀行指數漲