

资本力挺“独角兽” 商业银行瞄准新机遇

本报记者 杨井鑫 北京报道

“独角兽”的回 A 之旅已经起航，首批 6 只规模合计高达 3000 亿元的“独角兽”基金发行也已获

瞄准“独角兽”

随着十九大提出了“树立新发展理念、加快建设创新型国家”战略目标，在创新引领下的新产业、新技术、新业态的变革发展态势已经形成，而“独角兽”企业以技术创新、模式创新为核心，带动了新兴行业的快速发展。

所谓“独角兽”企业，官方定义是指在中国注册的、具有法人资格，成立时间不超过十年，获得过私募投资且尚未上市，估值超过 10 亿美元的企业。

近期资本市场上“独角兽”概念的火爆，与回 A 股的背景及刚刚批复的 3000 亿元“独角兽”基金有着密切关系。从宁德时代快速过会，到药明康德的 IPO 批文核发，以及紧随其后的小米递交上市

银行竞逐市场

“独角兽”企业在资本市场的一轮热潮也让商业银行看到了机遇。6 月 6 日，农业银行作为首家国有大行发布了《“独角兽”企业综合金融服务方案》(以下简称《方案》)，以此指导并推动银行不断适应新形势的发展，做好“独角兽”企业的金融服务工作。

在该《方案》中，银行分析了“独角兽”企业概况与分类特征。通过梳理主流研究机构发布的“独角兽”企业榜单，总结了“独角兽”企业的主要特征，并根据企业技术创新、模式创新中的生命周期不同阶段对“独角兽”企业进行了分类。同时，银行还明确了“独角兽”企业服务原则与目标，提出了有针对性的服务体系。

据了解，在江苏等地区，农行专门针对“独角兽”企业的不同需求定制专业化的服务方案，在获客上取得了较大的优势。

在“独角兽”回 A 股的现实案例中，此前浦发银行通过创新并购

批。一时之间，市场目光纷纷聚焦在“独角兽”上。

实际上，时下被捧热的“独角兽”不仅是资本市场的关键词，也是商业银行即将面临的一轮

申请等，政策和资本上对“独角兽”企业加快上市确实创造了积极的条件。

同时，中国经济转型的步伐加快，新经济模式已经逐渐深入人心，而“独角兽”企业则从一定程度上代表了新经济的发展趋势，这毫无疑问的让“独角兽”企业备受市场关注。

“‘独角兽’企业在发展中可能与商业银行也会有各种业务上的合作。但是，‘独角兽’企业的发展模式与传统企业不同，这需要银行区别对待。”一家股份制银行高管认为，传统企业的发展比较稳健，风险控制的模式也是保守的，而“独角兽”企业的发展状况则多是几何增长，评判的是技术含量、创

金融服务助力药明康德顺利完成美股私有化，成功实现 A 股主板、港股、新三板的中概股回归。

记者了解到，浦发银行在药明康德的美股私有化阶段，充分运用境内分行、离岸平台、浦银国际境外投行平台联动的集团化优势，通过牵头发放私有化银团 + 浦银国际境外直接投资的投贷联动模式，助其实现自美股纽交所的私有化。

在私有化完成后，浦发银行先后帮助企业提升了集团及其跨境资金使用效率，解决了股权结构重组、分拆上市等多个难题，并通过并购顾问 + 并购融资的综合服务模式帮助其收购同行业公司，实现其主业的进一步做大做强。

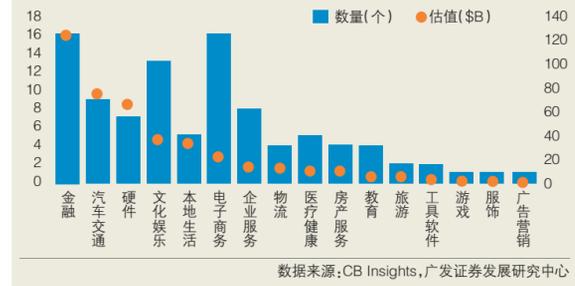
记者了解到，除了服务已经涌现的“独角兽”企业之外，孵化“独角兽”的市场空间可能更大。一些地方政府有意计划培育“独角兽”企业带动地方经济发展，而商业银行在其间也有了大展拳脚之地。

以上海为例，上海银行与临港

新机遇。

据《中国经营报》记者了解，由于创新科技价值的逐渐体现，国内一些地方政府在打造“独角兽”和“独角兽摇篮”上已经动作频频，而

2017 年中国“独角兽”企业行业、估值分布



新能力、专利数据、市场情况等。“一旦‘独角兽’企业掌握了关键的核心技术，对于市场的话语权和定价权也将起到很关键作用。”上述股份制银行高管认为，这种价值判断和风险判断需要摆脱传统银行风控的思维。

集团打造了“上银 - 临港科创金融示范区”，为园区内的 8400 多家企业及科创型人才提供覆盖企业全生命周期的金融服务，支持和培育“独角兽”企业。同时，银行还加大了对集成电路、智能制造、生物医药、航天航空等高端制造产业集群，以及大数据、云计算、人工智能等“四新”经济的支持，建立了与联影医疗、科大讯飞、商汤智能科技、寒武纪、华大基因等一批“独角兽”企业的合作关系。

山东打造“独角兽”企业的决心亦如此。据了解，当地政府明确表示要加大“独角兽”企业培育，在 2022 年培育 20 家“独角兽”企业。记者了解到，山东省在今年 6 月初专门组织“独角兽”企业的座谈会，与北京银行等机构合作建立“独角兽”企业孵化器。

此外，成都高新区近日也宣布将设立百亿“独角兽”基金打造中国“独角兽”新摇篮。该高新区的相关负责人表示，在银行、私募基金

银行的资金支持则是其中不可或缺的一部分。同时，“独角兽”和潜在的“独角兽”均能给银行带来可观的业务收入，不少银行已经专门为该类企业定制相应金融服务。

他认为，近年来商业银行加大了对中小微企业和科技型企业的信贷支持，涌现了一批“独角兽”企业，这对于商业银行而言，亦是一种“练兵”。在服务这类科创企业时进行流程重塑，探索出更加专业化的金融服务路径。

等等机构的合作下，今年将培育 3 家以上的“独角兽”企业。

“在行业分类上，‘独角兽’企业大多属于电子商务、互联网金融、文化娱乐、物流等领域。这些企业最典型的特征就是轻资产、高成长性。在‘独角兽’的成长中，企业均会面临不同程度的资金困难，而这需要银行提供覆盖科创类企业全生命周期的产品和服务。”浦发银行相关人士称。

该人士认为，对于科创型企业，商业银行也必须警惕风险，要对企业的技术含量、创新能力、核心技术进行准确评估。“有部分企业可能为了追求估值和规模，采取烧钱的推广方式，在资金进场后发展动力不足，往往让后续资金接盘，变相推高企业估值。”

“这种企业有钱也是用在了营销上，而没有核心技术和创造力的提升，往往估值达到一定水平企业就会套现撤退，银行也会在其中有所损失。”该人士称。

银行发力汽车金融

本报记者 张漫游 北京报道

一边是去年底至今年监管层公布的多项利好汽车金融政策，另一边是随着居民消费水平的提升，金融场景化成为金融机构竞逐的重点，汽车金融正是其中具有前景的一项。

《中国经营报》记者注意到，不仅很多非银行机构及互联网巨头谋篇汽车金融领域，银行作为先行者，

升级汽车金融业务

6 月 5 日，记者从光大银行了解到，该行正式成立了汽车金融事业中心。光大银行表示，该行汽车金融事业中心采用事业部制管理模式，实行独立核算、独立考核、风险内嵌。

记者注意到，光大银行自 2001 年便开始了汽车金融业务，与彼时不同的是，近年来汽车金融迎来了一波政策红利。

2017 年 11 月，央行和原银监会联合发布了《关于调整汽车贷款有关政策的通知》，宣布自 2018 年 1 月 1 日起，自用新能源汽车贷款最高发放比例为 85%，商用新能源汽车贷款最高发放比例为 75%；二手车贷款最高发放比例为 70%；今年 3 月，原银监会与原保监会合并，业内人士认为，汽车金融作为贷款与保险业务深度融合的业务，此次监管层合并会使汽车金融市场更加规范，减少重复监管，一定程度将对包括银行在内开展汽车金融业务的机构与保险公司的合作产生利好。

某股份制银行管理层告诉记者，当传统银行过去重点服务的政府、央企、房地产和上市公司等大客户收益逐渐缩窄，风险暴露，随着居民财富增长、消费升级、消费观念

深挖汽车供应链

根据易观智库统计数据显示，截至 2017 年底，我国商业银行汽车金融市场份额为 67%。虽然银行机构在汽车金融领域拥有一定优势，但如今的竞争已经趋向于白热化，银行也已经感受到压力。

“催收和风控一直是汽车金融从业机构的难点，很多公司对于汽车标的把控不够，导致催收方面手段缺乏，甚至出现暴力催收的情况；消费金融公司做汽车金融贷款，可能会遇到欺诈、骗贷的情况，导致不良贷款升高。与之相比，传统银行在风控技术上的专业性，在资产监管处置上具备优势。”不过，戴可告诉记者，随着大数据的发展和运用，银行、非银机构都有更多可能接触到汽车金融相关数据，帮助风控和催收，银行在此方面的优势正在逐渐弱化。

戴可认为，与汽车租赁公司相比，银行在产品灵活性和交易便利性上较弱；与汽车金融 OEM(原始设备制造商)相比，汽车金融业务往往是 OEM 提升自己汽车销量的方式之一，因此可能会牺牲这部分利益，且在二手车和租赁后汽车的残值处理上，估值一直是一大难点，但 OEM 公司在对自己品牌的二手车销售和残值处理上是有优势的；同时，由于商业银行审批和放款的业务属性，及地推团队的缺失，使得难以深入汽车金融整体产业链。

不过，戴可认为，银行依然能从两方面寻求突破，其一是增强对

也对此业务布局进行升级。如近日中国光大银行正式成立了汽车金融事业中心，该行将通过赋予汽车金融事业中心相应的人员、财务、风险、信贷资源等方面的独立支配权，激发组织活力，推动汽车金融业务增长。

虽赶上风口，但要做好汽车金融也不容易。随着机构融资渠道增加，大数据将不再被银行包揽，如何做好跨界经营，是银行正在思考的问题。

转变，银行开始重视零售业务，而汽车金融属于典型的场景金融，正是诸多银行的发力点之一。

且根据罗兰贝格《2017 中国汽车金融报告》(以下简称《报告》)显示，汽车金融市场规模预计保持 25.7% 的复合增速，至 2020 年整体市场规模将达到 2 万亿元。

然而，记者亦注意到，在此过程中，仍有一些非银机构在汽车金融领域假借息鼓。

究其原因，罗兰贝格金融研究中心合伙人戴可告诉记者，缺少低成本的资金往往是压垮这些企业的“最后一根稻草”，汽车金融需要的资金成本非常高，如果非银机构短期冲规模，让盘子转起来，业务是可持续的，但随着资管新规、市场上流动性收紧，非银机构的资金成本居高不下，想要支持经营难度颇大。

融资成本正是银行的优势所在，作为汽车金融市场重要的参与者，商业银行通过储蓄存款、交易沉淀资金等获得负债的成本非常低。戴可认为，银行的客户基础是其另一优势，银行除了可以提供关于汽车金融的一揽子服务，还能为借款人提供更多金融服务。

汽车产业链的理解，将汽车和金融更好地融合；其次是利用银行对客户理解，拓展服务外延，为客户提供更全面的金融服务。

以在 2000 年率先开办汽车金融业务的中信银行为例，在传统的批售融资、消费信贷融资业务优势基础上，目前中信银行依托中信集团平台，借助金融牌照优势，致力于为消费者提供一体化综合金融服务解决方案，该行整合了支付结算、贸易融资、现金管理、资产托管四大服务功能，满足汽车行业零部件供应商、整车主机厂、经销商、后市场服务商的各项金融需求。

再如光大银行，该行汽车金融事业中心成立后，会把金融服务扩展到汽车产业链上下游。据了解，该行汽车金融事业中心成立了专门的产品管理处，旨在通过对汽车产业链上各参与主体的具体业务需求进行流程优化和新产品开发。在向产业链上游零配件供应商延伸方面，光大银行通过与中企云链合作，联合开发了“阳光 E 链通”之“云链保理”业务，主机厂通过开出“云信”向上游供应商付款，上游供应商收到云信后可持有到期待收款，可继续向其上游供应商流转，也可将其持有的云信转让给光大银行办理保理融资；在向下游终端消费者延伸方面，光大银行将通过多渠道、多类型，并借助金融科技开发多款汽车消费金融产品。

辽宁朝阳银行增发 3.3 亿股 大股东或易主步长制药

本报记者 张漫游 北京报道

在监管层加强对上市公司入股金融机构治理的背景下，有上市公司再度对银行股出手。

6 月 1 日晚间，步长制药发布公告称拟以 4.557 亿元人民币的价格，认购朝阳银行 2.1 亿股股权。同日，建新矿业发布公告表示，拟认购朝阳银行增资扩股 8000 万股股份，认购金额总额不超过 1.74 亿元。

根据《辽宁银监局关于核准朝阳银行股份有限公司 2017 年度变更注册资本方案的批复》，朝阳银行拟增资扩股不超过 32976 万股股份。朝阳银行此前第一大股东为凌源钢铁集团有限责任公司(以下简称“凌源钢铁”)。若此次增资扩股顺利完成，凌源钢铁持股比例将被稀释到 8.04%；步长制药将持有朝阳银行 8.52% 股权，为朝阳银行第一大股东。

针对此事，《中国经营报》记者联系了步长制药，该公司表示此次步长制药是立足整体并购战略，布局金融投资板块业务发展的需要，拟以自有资金对朝阳银行进行增资。至于后续是否会介入朝阳银行的经营管理，该公司并未回应记者。

某城商行高管告诉记者，一些实力较强、经营规范的企业参与投资银行，无疑有利于金融机构扩大资本、完善股权结构，同时也有助于优化该机构的资本配置。

中国社科院金融所银行研究室主任曾刚亦认为，上市公司入股银行是财务投资或战略投资，这与公司自身的业务布局相关；不过，在入股动机方面，部分民营资本并不满足于仅停留在财务投资及获取利润分红层面，而是希望谋求对商业银行的控制权，或者能对其经营决策产生重大影响，进而为自身企业的扩张提供足够的信用支持。

在今年年初实施的《商业银行

股权管理暂行办法》(以下简称《办法》)加大了对银行股东特别是主要股东行为的监管力度，在信息披露、入股数量、持股期限、资本补充以及公司治理等方面，对主要股东提出明确要求，切实防范大股东违规干预商业银行经营管理现象。且《办法》提出了对于股东实施“三位一体”的穿透式监管方式。

截至 2017 年底，朝阳银行每股净资产为 2.16 元，每股收益为 0.21 元。据了解，本次朝阳银行增资扩股认购的价格暂定为每股 2.17 元。步长制药在公告中表示，该价格综合考虑朝阳银行的资产价值、未来成长性，以及根据辽宁元正资产评估有限公司出具的评估报告《元正(沈)咨评报字[2018]第 026 号》显示的朝阳银行以 2017 年 12 月底为基准日的评估价格为每股 2.1653 元。

计算得知，朝阳银行市净率约为 1 倍，市盈率约为 10.33 倍。根

据中证指数显示，截至 6 月 7 日，在 A 股上市的 26 家银行中，成都银行是城商行中最新市盈率最高的，为 10.22 倍，其余城商行市盈率均在 10 倍以下。

一家怎样的城商行引得两家上市公司垂青？根据朝阳银行年报显示，截至 2017 年末，该行资产总额为 809.06 亿元，较年初增加 164.89 亿元，增长 25.60%；各项存款余额 610.54 亿元，较年初增加 103.85 亿元，增长 20.50%；贷款余额 354.31 亿元，较年初增加 55.85 亿元，增长 18.71%；报告期末，该行资本充足率 13.46%，一级资本充足率 8.92%，拨备覆盖率为 240.58%，流动性比例为 48.98%。

在盈利情况下，朝阳银行 2017 年实现营业收入 15.74 亿元，同比增长 3.81 亿元，增长 31.9%；净利润 4.41 亿元，较上年增长 2.46%。记者注意到，在报告期内，该行利息净收入在营业收入中占比达 97.84%。

齐心合奏 弦动未来

浦发银行公司金融

投行业务 交易银行 海外业务

创造 · 分享 共同成长

浦发银行 SPD BANK 公司金融 Corporate Banking