

# 注册制落地 农商行上市加速

本报记者 郭建杭 北京报道

伴随着股票发行注册制的正式施行,中小银行也迎来了政策性利好。

中央财经大学商学院教授、博士生导师杨长汉告诉《中国经营报》记者,“注册制改革利好正在候场上市的中小银行。”

记者注意到,农商行上市的预备役队伍正在不断壮大。在注

册制落地前夕,江南农村商业银行、成都农村商业银行、杭州联合农村商业银行相继披露了IPO的最新进展。

事实上,2022年农商行上市数量为零,因此业内对于农商行2023年在资本市场的表现极为关注。记者在采访中了解到,业内人士普遍认为,只要中小商业银行在保持稳健经营的同时,始终坚持按照注册制要求做好信息披露等,就

可以持续通过A股平台IPO、配股增发股票,以及发行可转债等融资工具,确保融资渠道更加多元化。

对此,杨长汉也指出,“注册制下的中小银行上市后,将面临更严峻的挑战,比如退市、股价破发、再融资受限、更严格的市场监督和社会监督及投资者监督等。提高公司质量,是候场上市中小银行应对上市后更大、更多挑战的关键所在。”

## 比拼区域内竞争力

对于区域银行竞争力的判断标准,此前就有券商研报中提出,是否有“好区域为支点,实现纵向深耕、横向拓展”,以及是否可以实现“底子干净、班子稳定,确保成长的持续性”等要素。

股票发行全面注册制的实施,将使得中小商业银行IPO更加便利,融资渠道也将更加多元化。

杨长汉指出,对于候场上市的中小银行来说,注册制改革的利好之处有以下几个方面:其一,中小银行的上市机会更多。相较于行政核准制,注册制减少了对公司上市的人为干预,尤其是行政干预。因此,各类企业包括中小商业银行上市的机会和数量趋向更多。其二,中小银行可上市的市场更多。多层次资本市场全面实行注册制,为中小银行登陆沪深主板、北交所都打开了机会之门,甚至将来以金融科技发展为特色的、高成长的中小银行,可能在科创板或创业板上市。其三,中小银行的上市速度得到提升。打破行政核准制的束缚、施行注册制后,公司上市效率将明显提升。候场上市的中小银行有望提升上市速度、缩短排队上市的时间。其四,对候场上市的中小银行的质量要求更高。

注册制改革落地,对于候场上市农商行的竞争力提出了更高的要求。而对于区域银行竞争力的判断标准,此前就有券商研报中提出,是否有“好区域为支点,实现纵向深耕、横向拓展”,以及是否可以实现“底子干净、班子稳定,确保成长的持续性”等要素。

对于农商行未来的成长性如何,除了要关注具体的财务数据外,农商行在所在区域内的竞争力同样值得关注。

结合近期披露IPO进展的农商行所公开的信息,中诚信国际在对杭州联合农村商业银行的评级报告中指出,“杭州联合农村商业银行的存款和贷款规模在杭州市排名前列,在当地金融体系中具有较重要的市场地位,获得杭州市政府支持;业务集中在杭州市,经营所在地经济发展水平较好,为该行业务发展提供了良好的外部环境;定位中小获得较高的贷款溢价,业务规模快速上升和较为稳定的资产质量,推动净利润实现较快增长;保持较大的不良处置力度,资产质量保持较好,多配较为充足。”

联合资信报告显示,截至2021年末,江南农村商业银行的存贷款市场份额在江苏省常州市金融结构中占比分别为22.21%和18.46%,排名均为第一位。

此外,政府部门对于区域农商行的支持情况也非常重要。

中诚信国际上述报告中提到,“考虑到该行(注:杭州联合农村商业银行)在当地金融体系中的重要地位和地方政府的持股情况,中诚信国际认为杭州市政府具有意愿和能力,在有需要时对杭州联合农村商业银行给予支持。”

公开资料显示,2023年1月,在杭州市政府公布的重点拟上市企业名单中,杭州联合农村商业银行是唯一一家银行业机构。

联合资信在相关报告中提出,成都农村商业银行“回归国有市属法人,企业属性和业务发展态势良好,同时作为地方法人金融机构,

在成都市及四川省内金融体系中具有重要地位,获得地方政府直接或间接支持的可能性较大”。

对于江南农村商业银行,联合资信则在报告中提出,“作为区域性商业银行,江南农村商业银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用,在常州市及江苏省金融体系中具有较为重要的地位,当出现经营困难时,获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。”

从农商行的市场空间方面来看,各家主要深耕区域内的市场,并逐步向外拓展。

具体来看,目前杭州联合农村商业银行的经营业务主要集中在杭州地区,在省内的海宁市和湖州市安吉县设有两家异地支行,并在新疆阿克苏地区设有一家异地分行。2008年起,杭州联合农村商业银行陆续在浙江省及江苏省、安徽省内发起设立村镇银行,截至2021年末,“联合系”的村镇银行已达14家。

成都农村商业银行则在四川省多地设立了分支机构,并在江苏省、福建省等地发起设立多家村镇银行,对未来的业务发展有一定的支撑作用。

为实现长远发展,降低业务的区域集中度,江南农村商业银行稳步推进异地分支机构建设,目前已在江苏省常州市、淮安市、东台市、常熟市、连云港市赣榆区等地设立异地分支机构24家异地分支机构的拓展。



股票发行全面注册制的实施,将使得中小商业银行IPO更加便利,融资渠道也将更加多元化。

中新社图

## 提高公司治理

北方某农商行的高管告诉记者,“农商行的股权分散是历史遗留问题。农信社的改革经历了从合作制、股份合作制到股份制的变迁,股权上也出现了农民根据自愿原则投资入股的情况,在几十年的变迁中,一些自然人股东甚至已经无法取得联系。”

股票发行全面注册制改革,一方面能够有效降低中小企业上市融资条件和门槛,提高企业上市发行股票效率,为企业节省上市保荐等费用支出,降低上市成本;另一方面,大量中小企业上市可以优化整个社会融资结构,提升直接融资占比,降低企业综合融资成本,缓解中小企业“融资难”和“融资贵”等历史问题,增强中小企业生存发展能力,为银行可持续稳定经营提供良好环境。

值得注意的是,全面注册制以信息披露为核心,而信息披露制度是资本市场规范运行的基础保证,对市场的健康、有效发展具有重要影响。因此,注册制并不会改变上市融资条件和为市场筛选优质企业的目标,同时也对拟上市公司的信息披露、公司治理提出了更高要求。

然而,农商行普遍都面临着股权结构之痛。

北方某农商行的高管告诉记者,“农商行的股权分散是历史遗留问题。农信社的改革经历

了从合作制、股份合作制到股份制的变迁,股权上也出现了农民根据自愿原则投资入股的情况,在几十年的变迁中,一些自然人股东甚至已经无法取得联系。”

中信建投在对杭州联合农村商业银行进行首次辅导期间,曾表示辅导工作重点为,继续督促发行人完善股权结构;引导辅导对象持续关注公司治理的合规性,以及财务的规范性。

杭州联合农村商业银行目前披露的信息显示,截至2021年末,该行股东总数为3571户,股份总数为21.80亿股。其中,法人股东85户,持有14.07亿股,占总股本的64.53%;自然人3486户,持有7.73亿股,占总股本的35.47%。2021年,该行共发生股权转让12笔。其中,实施利润分配前发生股权转让1笔,转让股份52.4904万股;实施利润分配后发生股权转让11笔,转让股份832.1052万股。

2022年7月1日至2022年9月30日,中信建投完成了江南农村商业银行第十五阶段的辅导工

作,并向江苏证监局书面报告。报告中提到,江南农村商业银行职工持股不满足财金97号文的要求,部分职工持股超过50万股。中信建投指导该行制定规范职工持股方案,将持股超过50万股的职工股权转让给合格的法人机构。目前,中信建投与持股超50万股的职工,以及有意向的投资者进行了多次协商,根据双方利益诉求出具了多种减持方案,现阶段正按减持方案稳步推进减持事宜。

政策改革在拓宽中小银行融资渠道之时,同时也对中小银行的资产质量和盈利能力等方面提出更高要求。杨长汉认为,“注册制不是对拟上市公司降低了质量要求,而是更加注重公司质量要求。候场上市的中小银行需要对注册制的上市要求,加强信息披露和公司治理,提高资产质量和盈利能力,提升资本管理水平和风险管理能力。公司质量、公司内在价值、公司的长期可持续发展是候场上市中小银行发展的根本。”

# 化解资产“虚胖” 佛山国资整合资源做强优势企业

本报记者 石健 北京报道

随着三年国企改革行动收官,不少地方通过国资重组实现收效。

《中国经营报》记者注意到,近年来佛山通过国资专业化整合,利用资产重组、股权合作、资产置换、无偿划转、战略联盟等方式实现了资源向优势企业和主企业集中。

现代研究院院长丁伯康在接受记者采访时说:“各地在推进国有资本布局优化、改革重组和转型提升的过程中,核心是要紧紧围绕产业链做文章。要提升产业集中度。横向集中,坚持打破地方同类型国有资产在不同企业中的散布状态,形成突出的战略地位和竞争优势;纵向整合,坚持专注于主责主业,通过缩短管理链条、瘦身健体和补链强链,获得可持续发展能力,壮大核心竞争力。”

## 推动国资做大做强

记者在采访中了解到,由于此前城投发展速度较快,导致各个城投公司产权不清、交叉持股、同业竞争的情况,城投资产“虚胖”问题明显。在佛山,同样存在上述问题。为此,佛山市首先在政策发力,相继出台了《佛山市推动国资国企改革促进国资国企高质量发展的实施方案》(以下简称“《实施方案》”)《佛山市国资委国资国企改革推进专业化整合实施办法》(以下简称“《实施办法》”)。在《实施方案》中提到,调整国资国企的功能定位,提出打造与城市地位相匹配的优势企业。在此背景下,功能定位准确、主责主业突出的八大市属企业集团被改组组建、揭牌成立,朝着三年后国有企业资产翻倍、总额超万亿元的目标进发。《实施办法》则提出31项重组整合改革措施,理顺产权关系,聚焦重点领域加大国有资本投资布局。

## 资源优化

记者梳理发现,近段时间,围绕国资整合中央已经给出明确方向。2022年12月15日中央经济工作会议明确指出,“以市场化方式推进国企整合重组。”

国务院国资委党委书记、主任张玉卓署名文章《全面建设社会主义现代化国家开好局起好步作出国资央企更大贡献》提出,“以市场化方式加大专业化整合力度。稳步提高直接融资比重,培育和推动更多符合条件的企业上市融资、增资扩股。”

2023年2月23日,国新办就“深入学习贯彻党的二十大精神 全面

值得注意的,此次国资整合共涉及八家集团公司。为了理顺产权关系问题,原来由佛山控股持有的佛山工贸集团、佛山建发集团的股权,佛山工贸集团持有的佛山建发集团股权、佛山建发集团持有的佛山物资集团下属企业股权,都将无偿划转至佛山市国资委,实现市一级企业股权集中。

在优化产业布局方面,佛山市国资委将把佛山工贸集团持有的佛山口岸发展公司的股权整合至佛山物资集团,加强产业协同,提高产业集中度,实现市属二级及以下企业间资源有效整合,引导资源向优势业务集中。

为推动资源配置更优化,加快存量资产盘活利用,佛山市国资委将把佛山建发集团名下的农贸市场、佛山交通集团名下的交通沿线土地资源,通过资产划转或注入等

推进中央企业高质量发展”举行发布会,会上提出,下一步,将持续用好重组整合这个重要抓手,加快国有资本布局优化和结构调整。工作中将注重以下方面,一是坚持以市场化原则来推进。二是瞄准国有企业的功能定位来推进。三是围绕建设现代化产业体系来推进。四是聚焦资源高效配置来推进。

记者注意到,专业化已经成为国资整合的关键,而在不少业内人士看来,实现专业化的关键则是要抓住优势资源,让优势资源流向优势国资。

优化资源向优势企业集中,已

方式,由佛山物资集团实施整合利用,加快农产品交易、肉菜市场等民生领域产业布局。

在佛山某国资公司负责人看来,“此次国资整合既有上下游的垂直整合,又有同类业务的专业化横向整合,最终实现产业关系、主责主业明晰,推动国有资本做大做强。”

佛山市相关负责人亦表示,此次签约了31项重组整合事项,既有企业间协同联动,又有企业内融合发展,既有存量结构调整,又有增量投向优化,具有较强的代表性和示范性。

整合之后的数据也非常亮眼。整合后,佛山资产规模体量成双突破两个“千亿”,全市国企资产总额从2021年底的6054.4亿元提高到7083.11亿元,新增超过1000亿元,同比增长17.0%。营业收入从2021年的815.42亿元提高到

1215.46亿元,新增约400亿元,大幅增长49.1%。由此,佛山国资规模体量实现跃升。

三年国企改革行动虽然收官,但是佛山按照“一张蓝图绘到底”的目标,按照国企改革三年行动关于将可经营性资产纳入国资委集中统一监管的任务要求,佛山将推动佛山三龙湾投资控股有限公司、广东佛高控股有限公司、佛山火炬创新创业园有限公司、佛山市城市发展投资管理有限公司股权,以及佛山市城市规划设计研究院、佛山市测绘地理信息研究院等事业单位转企改制后企业股权整合注入市属企业。

针对此次股权整合,佛山市国资委相关负责人表示,佛山国资委将结合转型改制,按可经营性国有资产统一监管的工作要求,理顺各部门对国有企业的管理方式,加强

政府部门与企业间的沟通联系。

对于此次佛山国资整合,丁伯康认为,国资整合有利于提升产业融合度。“有利于推动主业做专做精、迭代升级,提高主业的质量效益,并以此促使主业的价值链条向更高层次跃升,成为区域乃至全国技术创新、模式创新、价值创造的中坚力量。同时,有利于推动各产业相互支撑、相互推动,形成上下联动、环环相扣,彼此融合发展的新局面。”

丁伯康同时建议,未来国资整合还要注重提升产业“互联”度。“要充分利用数字化、物联网、5G等新一代信息技术,实现‘产业智慧化、企业平台化、应用场景化’,以此带动同业协同、异业集聚,形成多种所有制互联共生的数字经济生态圈,并成为其中的产业孵化器、创新加速器,发挥国有企业战略引领力和品牌引领力。”

经成为国资整合的关键所在。

根据佛山市委深改委会议精神,专业化整合之后,将有大量工作可以顺利推进,一方面,佛山将逐项盘点落实高质量发展方案明确的各项任务,统筹推进管理层级重构、薪酬制度改革、治理体系下移等各项改革,推动国资国企改革进一步走深走实走细。另一方面,佛山控股集团发挥国有资本投资运营公司功能,全力推行“以投促招”新模式。佛山工贸集团要加大工业园区和服务外贸进出口业务的投资布局,佛山交通集团要稳妥推进对外业务,佛山地铁集团要抓

紧推进地铁沿线资源TOD项目开发,为深入推进高质量发展提供有力支撑。佛山建发集团要大力参与佛山战新产业园区建设,佛山物资集团要加快农贸市场、冷链配送及食品物资进出口业务投资力度。

丁伯康认为,通过资产业务的整合重组,有效资源的挖掘激活,以增量化解存量,以空间换时间,保障企业轻装上阵。同时,也有利于防范化解隐性债务风险,“通过重构项目承接模式、优化政府投融资体制机制,控制可能的隐形债务增量,从体制机制上降低债务风险形成”。

在丁伯康看来,不仅要国资整合、优势资源整合,还应该将资源要素进行整合。“要加快整合要素资源。各地在改革过程中,还要充分利用好本地各类要素资源,把自然资源、区位、资产、壳资源、市政公用设施、无形资产等进行市场化、企业化开发和经营,使之产生政府的全域资产经营及收益,为国资国有企业改革注入新的活力和竞争力。通过整体推动和协调运作,形成符合地方实际的国资国有企业改革生态,以生态闭环推动改革发展,从而迸发出改革的乘数效应,全方位推动和服务地方发展。”