

15家银行上市辅导密集更新 多重挑战待解

本报记者 郭建杭 北京报道

近期,证监会官网披露多家证券公司提交的银行上市辅导进展工作报告(以下简称“辅导报告”)。

资产权属问题频被关注

企业上市之前通常要进行详尽的资产评估,其主要资产的权属应清晰完整。

今年4月以来,15家银行陆续披露上市辅导报告,以农商行、城商行等区域银行为主,分别为福建海峡银行、甘肃银行、桂林银行、汉口银行、徽商银行、宁波通商银行、天津银行、温州银行、乌鲁木齐银行、北京农商行、成都农商行、杭州联合农商行、江苏江南农商行、江苏如皋农商行以及芜湖扬子农商行。

记者注意到,多家银行的辅导报告中都关注资产确权的相关问题。例如桂林银行的第七期辅导报告显示,辅导对象少量自有房产土地及租赁房产需进一步完善权属手续,因历史原因,桂林银行存在少量自有房产土地未办理权证,部分租赁房产未备案登记等情况,需进一步完善相关权属手续。

甘肃银行第二十一期辅导报告显示,甘肃银行目前仍在积极处理和推进部分自有房产尚未取得完整

辅导报告显示,多家银行在上市进程中存在股份确权比例、资产权属、法律纠纷及内部控制等问题,此外也有部分银行未取得监管机构的批复许可的个性

问题。《中国经营报》记者注意到,三年来银行上市进展缓慢。自2022年1月兰州银行(001227.SZ)上市后,至今A股市场未出现新

增上市银行,此外还有多家银行陆续撤回上市申请。尽管如此,待上市银行在上市辅导机构的辅助下针对存在的问题进行整改,积极争取上市。

近期银行上市辅导工作进展情况报告

辅导银行	辅导机构	备案时间	主要问题
汉口银行	海通证券	2010/12/20	随着业务不断发展,资本持续消耗,资本充足指标仍面临一定压力。
天津银行	中银国际证券	2015/08/18	尚未取得上市所需的外部批复。
芜湖扬子农商行	国元证券	2015/12/29	淮南矿业接团财务有限公司股权问题。
乌鲁木齐银行	海通证券	2017/03/29	由于历史原因导致股权结构较为复杂,目前该行正在开展增资扩股相关工作,待履行完监管审批程序后予以实施。
甘肃银行	华泰联合证券	2018/04/25	资产确权工作仍需进一步完善。
江苏江南农商行	中信建投证券	2018/07/31	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。
北京农商行	中信建投证券	2018/09/14	在辅导期内IPO工作计划有所延后,辅导机构联合其他中介机构对更新、对更新期间辅导对象经营情况进行补充尽职调查。
江苏如皋农商行	东方证券	2018/12/17	股权代持、股权质押冻结。
温州银行	中国国际金融	2019/02/21	部分自有房产、土地及租赁房产存在权属瑕疵。
徽商银行	国元证券	2019/09/29	职工持股不符合监管规定。
宁波通商银行	中国国际金融	2022/10/20	对现有的相关公司制度及规定进行进一步完善,同时进一步督促辅导对象严格执行相关制度,进一步提升规范运作水平。
成都农商行	中信证券	2022/12/22	资产的权属瑕疵、未决法律纠纷、未处置抵债资产、行政处罚、内部控制体系。
杭州联合农商行	中信建投证券	2023/02/07	目前尚需取得浙江省国资监管机构关于国有股权设置方案的批复文件;尚需取得行业监管部门出具上市批复及监管意见书。
福建海峡银行	兴业证券	2023/04/27	股东人数较多,且以中小法人股东和自然人股东为主;股份确权比例仍有提升空间。
桂林银行	中信证券	2023/08/10	少量自有房产土地及租赁房产需进一步完善权属手续、未决法律诉讼。

数据来源:证监会政务服务平台及银行上市辅导进展工作报告

竞逐股权投资赛道 AIC扩容提速紧盯科创板

AIC扩容进入加速阶段

本报记者 秦玉芳
广州报道

自5月7日三部委联合发布一系列稳市场稳预期政策以来,金融资产投资公司(AIC)扩容提速。招商银行(600036.SH)、中信银行(601998.SH)先后公告称,拟分别出资150亿元、100亿元设立AIC。此前首家股份银行AIC于近日获国家金融监督管理总局批复。

市场人士分析认为,近来股份银行筹建AIC的进展体现了金融监管部门支持设立AIC、鼓励银行加大服务科技创新的政策导向。推动AIC股权投资试点扩容有利于为股权市场引入资金,尤其是AIC可撬动更多社会资金进场参与,助力科创企业发展。预计后续会有更多的AIC获批筹建,股份银行和一些头部区域银行有望加入设立AIC,形成“全国性+区域性”的行业格局。

5月8日晚间,招商银行发布公告称,拟出资人民币150亿元,全资发起设立金融资产投资公司。招商银行表示,本次设立金融资产投资公司符合本公司业务发展需要,有助于丰富本公司综合化经营牌照,完善投商一体化经营,提升服务实体经济能力。

同日,中信银行也发布公告称,为紧跟国家政策导向,写好“科技金融”大文章,持续加大对科创企业和民营经济的支持力度,本行拟以自有资金出资100亿元人民币设立全资子公司信银金融资产投资有限公司(暂定名,将以有关监管机构、市场监督管理部门核准的名称为准)。

兴业银行发布公告称,收到《国家金融监督管理总局关于筹建兴银金融资产投资有限公司的批复》。

根据该批复,本公司获准筹建兴银金融资产投资有限公司。兴银金融资产投资有限公司注册资本100亿元,为本公司全资子公司。设立兴银金融资产投资有限公司,有利于更好地服务新质生产力发展,实现对债转股业务的专业化、市场化运作,降低企业杠杆率,加大对科创企业、民营企业支持力度,进一步推动本公司可持续、高质量发展。

兴银金融资产投资有限公司顺利开业后将是第六家AIC,也是首家由股份行挂牌的AIC,并打破当前五大行AIC的行业格局。

早在2017年工商银行(601398.SH)、农业银行(601288.SH)、中国银行(601988.SH)、建设银行(601939.SH)和交通银行(601328.SH)

全资设立首批5家AIC,开启AIC在我国的试点运行。

兴业证券在研报中分析指出,我国目前共有5家AIC初始定位为市场化债转股工具,以银行债转股以及配套支持业务为主。

中金公司研报显示,截至2024年末,五大行AIC资产规模合计6027亿元(占五大行总资产0.3%)、净资产合计1834亿元,2024年净利润184亿元(占五大行净利润1.4%),对应3.1%的ROA(总资产收益率)和10.5%的ROE(净资产收益率)(五大行2024年平均ROE为9.9%)。AIC目前3.4倍的杠杆率并不高。

中金公司研报指出,在上一轮供给侧结构性改革过程中,AIC旨在帮助暂时遇到困难、但发展前景较好的企业降低杠杆、化解风险。

从2020年开始,监管批准五大行AIC在上海试点开展“不以债转股为目的”的直接股权投资业务;截至目前,试点范围已经扩容至上海、北京、杭州、成都等18个重点城市及其所在省份,2025年3月初股权投资签约金额已超3500亿元。

在5月7日举行的国新办新闻发布会上,国家金融监督管理总局局长李云泽指出,金融资产投资公司股权投资试点加力扩围,目前签约意向金额突破3800亿元。

时隔八年,AIC牌照扩容。华福证券研报指出,AIC行业扩容趋势明确,股份银行和部分优质中小银行有望在未来获得参与机会。目前股权投资试点已经两次进行扩围,且目前AIC的设立主体已从国有银行扩展到股份银行,释放出政

策鼓励和支持的积极信号,政策驱动下预计后续会有更多的AIC获批筹建,股份银行和一些头部区域银行有望加入AIC设立行列,形成“全国性+区域性”的行业格局。

在招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼看来,这体现了金融监管部门支持设立AIC、鼓励银行加大服务科技创新的政策导向。

渐近投资研究院院长、首席经济学家朱振鑫进一步强调,这次AIC是落实中央部署,主要是为了加大对科创企业的投资力度,让银行的投资模式更适应新型业态。

李云泽还指出,下一步将着力深化现有试点,积极拓展新模式,健全同科技创新相适应的科技金融体制,全力服务新质生产力发展。

股份银行机制更为灵活

市场分析人士普遍认为,此次AIC密集扩容的背后,是顶层政策设计与银行自身转型需求的深度契合,对资本市场与实体经济影响深远。

中国银行研究院银行业与综合经营团队主管邵科表示,AIC可以作为服务包括科技金融在内的金融“五篇大文章”的重要抓手,通过银行系资本的长期投入,撬动更多社会资金加强对科技创新企业的融资支持。

董希淼认为,扩大AIC股权投资试点工作,有助于促进内部投贷联动发展,通过AIC开展内部投贷联动业务,具有重要作用和积极意义。“内部投贷联动协同效率较高,风险偏好容易统一,通过内部投贷联动,将更好地为国家重大科技任务和科技型中小企业提供股权、债

权融资服务,拓宽科技型企业融资渠道,加快科技金融发展,也有利于进一步提高直接融资比例,支持新质生产力发展。”

邵科也认为,成立AIC将增强银行在科技金融领域的服务能力和市场竞争,有助于提升“银行+内部股权投资机构”的投贷联动业务能力,间接带动存款、贷款、中间业务发展,在净息差持续承压的背景下为银行拓展收入来源。

在邵科看来,银行AIC资金成本较低,可以通过母行授信获得长周期、低利率资金,并依托母行信用通过同业拆借、债券回购等渠道获得资金;同时,其客户基础较好,可以在监管允许框架下合理利用母行的客户资源和网络优势,为投资项目提供市场拓展和业务合作的机

会;此外,母行可以支持AIC开展业务培训、引进专业人才、建立专家顾问团队、获取行业分析和市场研究支持,提升投资决策能力。

随着牌照的进一步扩容,股份银行AIC在机制灵活方面更受市场期待。“AIC主要是用新的投资模式投资增量的优质资产,股份银行的AIC机制更灵活,而且其在科创类企业客户方面应该有优势。”朱振鑫表示。

“扩大AIC股权投资,更多股份银行申请设立AIC将充分发挥股份银行市场化基因浓、产品创新能力等优势,促进资金加速向科技创新和科技型企业流动,优化融资结构,提高金融资源配置效率。”董希淼说。

惠誉评级亚太区金融机构评级董事徐雯超表示,AIC相对银行传统信贷业务而言,在股权投资上更具灵活性。“AIC可以与银行传统信贷业务形成合力,例如以投贷联动的模式覆盖客户的多样化融资需求,并触达传统信贷业务难以覆盖的领域与行业。特别是服务好金融‘五篇大文章’中的科技金融方面有其独特的优势。”

不过,徐雯超也指出,总体来看目前AIC的资产规模仍然很小,更多是对银行现有业务的补充,尤其是对银行相对受限的投资领域的有效补充,对部分银行发展轻型化转型有一定意义。

银行通过AIC机制参与股权投资业务,其面临的挑战备受市场关注。中金公司研报分析指出,股权投资需要较强的投研能力支持,商业银行相对缺乏股权投资的经验,这对银

行人才储备提出了较高要求;同时,AIC股权投资风险权重较高,对银行资本消耗提出挑战;再者,科技行业投小投早风险较高,但银行对不良容忍度相对偏低,需探索如何设置合理的长周期考核机制,落实尽职免责、并避免利益输送;也可探索和地方政府合作联动的空间。

董希淼认为,下一步应开拓思路,积极探索和支持经营管理规范、创新活力较强、科技型企业客户较多的中小银行设立投资子公司来开展创业投资、股权投资,更好地为科技创新和科技型企业同时提供债权融资和股权融资;同时建议修改完善金融法律和监管制度,如修改相关规定,合理确定商业银行股权投资的风险权重,降低股权投资的资本占用。

股东持股待优化

上市是银行长期持续健康发展的的重要促进手段和具有战略意义的阶段性安排。

除了关注上市机构的资产权属问题之外,区域银行的股东持股情况、资本补充等问题也被关注到。

在股东持股情况方面,福建海峡银行的辅导报告显示,辅导对象股东人数较多,且以中小法人股东和自然人股东为主。较之于上市银行的股份确权比例,辅导对象仍有提升空间。

徽商银行辅导报告显示,目前徽商银行存在单一职工持股超过50万股的情形,不符合《财政部、中国人民银行、银监会、证监会、保监会关于规范金融企业内部职工持股的通知》(财金[2010]97号)的相关规定。对此,辅导报告中给出的解决方案是积极与股东协商,采用不限于转让等方式将单一职工持股数量降至50万股以下。

在资本充足水平方面,汉口银行第61期辅导报告显示,自2024年以来,汉口银行实施增资扩股以补充资本,提升资本充足率。但随着业务不断发展,资本持续消耗,资本充足指标仍面临一定压力。

汉口银行的上市辅导机构海通证券方面指出,将按照监管部门的相关规定,持续督促汉口银行多渠道补充资本,进一步提升服务实体经济和抵御风险的能力。

此外,上市申报之前取得监管批复也是上市程序之一,部分待上市银行在该问题上仍待解决。天津银行第二十七期辅导报告显示,辅导对象尚未申请及取得部分外部批复,辅导机构将根据辅导对象战略规划安排和具体工作计划,协助发行人适时进行监管申报,确保辅导对象在上市申报前及时取得相关批复。

杭州联合农商行第九期辅导报告显示,目前尚需取得浙江省国资监管机构关于国有股权设置方案的批复文件;尚需取得行业监管部门出具上市批复及监管意见书。

从近几年银行A股上市情

况来看,银行上市处于“低迷期”,众所周知银行上市受到宏观经济、行业状况、监管政策等多方面因素的影响,同时也与其内部发展状况紧密相关。

“银行上市一方面要看监管的批复进展,另一方面,全国性银行基本上大部分已完成上市,未上市的银行以城商行和农商行为主,今年很多城商行在进行兼并重组,也影响了上市进程。”某券商分析师说。

对于中小银行上市的估值预期,上述券商分析师表示,大型银行和区域银行的估值逻辑不同,大型银行更看重起投资价值和分红率,区域银行的估值要结合本区域的经济发展来看,很多经济发达地区的中小银行规模并不大,但也具有较高的投资价值。

而在银行上市“低迷期”的当下,多家中小银行积极筹备上市的原因主要是银行面临着较大的资本补充压力。银行通过IPO补充资本,能提升资本充足率和抗风险能力,增加透明度和信任度,优化股权结构。

中央财经大学商学院教授、博士生导师杨长汉认为,短期来看,未上市银行应以扩张资本节约型业务、降本增效、强化存量资产风险管理、提高资产质量、做好金融“五篇大文章”等为根本,实现内涵式发展,扩张内源资本来源为主。“外源资本扩张方式一方面优先考虑大股东增资、香港上市等方式,另一方面永续债、二级资本债券、地方政府专项债补充中小银行资本等方式相对更加现实可行。”

杨长汉指出:“未上市银行的上市道路漫长艰辛,但锚定上市、按上市银行要求进行管理,有利于银行加强管理、优化治理、练好内功、提升价值,实现高质量发展。上市并非目的,上市是银行长期持续健康发展的首要促进手段和具有战略意义的阶段性安排。”