

排队IPO的中小银行：从雄心勃勃到力有不逮



视觉中国图片

中小银行再现IPO撤单。今年以来,已有马鞍山农商银行、海安农商银行、药都农商银行3家银行撤回IPO申请。中国证券报记者梳理发现,尚有7家银行在排队A股IPO,仅湖州银行的审核状态呈现“已问询”,其余均为“已受理”。

自2022年1月兰州银行上市以来,中小银行A股IPO已连续两年多“颗粒无收”。究其原因,多位受访人士坦言,一方面是监管严把“上市关”,另一方面是银行调整发展战略,推迟上市。此外,也存在银行对当前估值偏低的顾虑。

有的银行已在A股IPO门口排队多年,从当初的意气风发、雄心勃勃,到如今一些经营指标回调,发展势头转弱,可谓沧海桑田。不过,实现公开上市仍是一些银行心中不曾改变的梦想。“伴随国内经济回升及房地产市场的修复,银行经营指标有望改善,也许可以助推银行IPO进程。”业内人士表示。

● 本报记者 吴杨

3家银行撤单

继药都农商银行、海安农商银行2家银行先后撤回上市申请后,马鞍山农商银行也于近期宣布撤回发行上市申请。日前,深交所披露信息显示,因马鞍山农商银行及其保荐人撤回发行上市申请,根据《深圳证券交易所股票发行上市审核规则(2024年修订)》第六十二条,决定终止其发行上市审核。

具体来看,上述第六十二条对深交所终止发行上市审核的九种情况进行了详细介绍,其中包括,“发行人撤回发行上市申请或者保荐人撤销保荐”。

马鞍山农商银行备战上市已达7年之久。2017年,该行启动主板上市工作。2018年4月,A股IPO上市申请获原中国银监会安徽监管局批复。2019年9月,该行进入IPO预披露更新阶段。和马鞍山农商银行一样,海安农商银行备战上市也已达7年,药都农商银行更是备战上市近10年。

马鞍山农商银行成立于2009年7月,是在整合原马鞍山农村合作信用联社及所辖分支机构基础上,经股份合作制改造而成立的一家地方性法人银行机构,在全国发起设立了21家新华村镇银行。自2017年启动上市以来,马鞍山农商银行资产规模迅速扩张,截至2023年末,该行资产总额为895.97亿元,2023年6月末资产总额更是超900亿元。而该行启动上市时的年末资产规模在500亿元左右。

对于撤回上市申请的具体原因,记者从撤回上市申请的某家银行相关人士处获悉,“公司整体经营并未出现任何问题,只是近期有一个诉讼案件。这在一定程度上是重大事项,担心会有一些影响,所以暂时撤回上市申请。”记者注意到,沪深交易所均对股票首次发行上市的重大事项或重要信息披露有明确规定。

招联首席研究员董希淼认为,部分中小银行暂停上市工作或撤回上市申请,主要是受到个别特殊、偶发因素影响。待这些因素消失后,相信这些银行会重启上市流程。

7家银行候场

去年底,全面注册制启动,10家拟上市银行

平移至交易所。截至目前,共有7家银行仍在A股IPO门外候场。其中,上交所主板3家,分别为湖州银行、湖北银行、昆山农商银行,仅湖州银行审核状态为“已问询”,其余为“已受理”;深交所主板4家,分别为广州银行、顺德农商银行、南海农商银行、东莞银行,审核状态均于6月29日更新为“已受理”。

一位咨询公司相关人士表示:“正在排队IPO的银行,大多经历了几年候场。在此过程中,业绩不理想、机构战略调整、重大事项推进等都会给上市进程带来变数。基于此,如何在竞争激烈的市场中保持竞争力是这些银行亟待解决的问题。”

记者梳理发现,正在排队上市的银行2023年业绩普遍表现分化。2023年末资产规模在4000亿元以上的银行有4家,其中广州银行、东莞银行均超过6000亿元,分别为8317.27亿元、6289.25亿元。昆山农商银行、湖州银行2023年末资产规模位于2000亿元以下。

相关经营指标方面,广州银行和东莞银行2023年营业收入均逾百亿元;归母净利润在30亿元以上的银行有3家,其中东莞银行是归母净利润最高的银行,达40.67亿元。在营业收入和归母净利润方面,广州银行、顺德农商银行、南海农商银行2023年均同比“双降”。

放眼A股的42家上市银行,2023年报数据显示,八成银行资产规模在4000亿元以上,其中超6000亿元的银行有31家;营业收入超百亿元的银行有32家。

值得一提的是,近年来银行业整体业绩增速放缓,业内人士普遍认为,这是持续让利实体经济、资产结构调整、贷款重定价效应以及市场利率变化等因素带来的结果。数据显示,截至2024年一季度末,我国商业银行净息差较上年末进一步下降15个基点至1.54%。

上市节奏有所放缓

自2022年1月兰州银行上市之后,截至目前,已连续2年多无一家银行在A股上市。

回溯近年来银行A股IPO情况,上市节奏明显变缓。1991年至2003年间,部分股份行实现上市;2006年、2007年,4家国有大行和部分城商行上市;2010年新增2家银行上市。此后6年时间里,并未有银行上市,直至江苏银行2016

排队A股IPO的银行(截至7月9日)				
银行名称	拟上市板	审核状态	保荐机构	更新日期
安徽马鞍山农商银行	深证主板	终止(撤回)	中信证券	2024-7-2
广州银行	深证主板	已受理	国泰君安	2024-6-29
广东顺德农商银行	深证主板	已受理	中金公司	2024-6-29
东莞银行	深证主板	已受理	招商证券	2024-6-29
广东南海农商银行	深证主板	已受理	国泰君安	2024-6-29
江苏海安农商银行	上证主板	终止	国泰君安证券	2024-6-26
亳州药都农商银行	上证主板	终止	华泰联合证券	2024-1-10
湖州银行	上证主板	已问询	中金公司	2023-11-1
湖北银行	上证主板	已受理	中信证券	2023-3-3
江苏昆山农商银行	上证主板	已受理	中信建投证券	2023-3-3

来源/上海证券交易所、深圳证券交易所 制表/吴杨

年8月成功上市。随后,江苏等地多家区域性银行相继上市。至此,5家国有大行、8家股份银行、11家城商行实现上市。2017年至2022年分别有1家、3家、8家、1家、4家、1家银行上市。

银行上市空窗期已有两年多时间,期间出现过银行撤回上市申请等情况。例如,厦门农商银行2022年2月撤回IPO申请,理由是优化股权结构,意在利用调整期着力梳理并优化股权,为下一步稳健发展和再次申请上市筑牢基础;同年4月,江苏大丰农商银行首发上市会未通过审核。

谈及银行IPO整体遇冷原因,巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣表示,目前银行上市集中期已过,不少银行在调整自身发展战略,上市计划或推迟。此外,邮储银行研究员娄飞鹏认为,目前

上市银行估值较低,市净率普遍低于1,处于破净状态,本身银行上市难度较大;同时,中小银行总体实力相对较弱,公司治理有待完善,业绩稳定性不强,以及面临一定风险等,也会加大上市难度。

华东某农商银行高管告诉记者:“2022年原本有上市计划,后因迟迟未能达到各类上市指标要求以及一些其他原因,现已没有上市打算。”

“目前市场对上市企业所属领域或板块有所偏向,政策更倾向于支持实体经济发展,尤其是科技创新行业。相对而言,地产、金融等行业的融资会受到一定程度限制。”撤回上市申请的某家银行相关人士说。

非标资产组合挑战重重 信托公司探索“非标+标”转型路径

● 本报记者 李静

近日,信托业迎来监管新动向,多家信托公司表示接到窗口指导,称非标信托需进行组合投资,并设定了单一资产占比不得超过25%的限制。然而,面对非标资产少且特性各异的现状,如到期日不一、风险水平参差不齐等难题,多家信托公司人士坦言,在单只信托产品中组合四个非标项目并非易事。鉴于此,信托业积极寻求破局之道,纷纷将目光投向“非标+标”组合投资模式,并加速推进标准化投资转型进程。

非标资产组合困难

“根据我们接收到的窗口指导,将分两步走完成整改,一是公司全部集合资金信托计划中,非标资产占比不能超过50%;二是单只集合资金信托计划中,单一资产占比不能超过25%。”西部地区某信托公司人士吴兰说。部分信托公司人士向记者反馈,他们也接到了类似的窗口指导。

业内人士认为,这项窗口指导意味着信托业务在逐渐根据过往政策调整到位。2020年,原中国银保监会发布的《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》提出,信托公司管理的全部集合资金信托计划向他人提供贷款或者投资于其他非标准化债权类资产的合计金额在任何时点均不得超过全部集合资金信托计划合计实收信托的50%。

前述窗口指导或对非标业务产生影响。“标品就是组合投资的概念,在实际操作中,尽管监管没有明确组合投资比例,但是管理人会主动控制集中度风险。对于非标而言,某种程度上,

业内人士认为,监管向下非标信托进行组合投资有双重动因:一是为有效控制集中度风险,二是推动信托业向标准化投资转型。该调整还意味着信托业在标准化投资领域将具备巨大的增长潜力。

上,客户投资的就是某一个项目。”北方地区某信托公司人士张可说。

据业内人士透露,如果一个集合资金信托计划全部投资于非标资产,那么要满足这样的组合投资要求并非易事。“非标资产本来就少,很难在同一个时间点找到到期日、风险水平等条件相当的4个非标资产进行组合。”另一位北方地区某信托公司人士贾佳表示。

也有业内人士认为,不同类别非标资产进行组合投资的难度并不相同。“非标政信项目比较容易组合,比如把交易对手差不多的4个项目组合成1个项目来卖。但是房地产项目比较复杂,客户需要结合单个房地产项目的资金回笼计划、建设时间表、项目所在区域等因素判断要

不要投资,如果将几个房地产项目组合在一起,投资者很难进行判断,同时也对我们的资产储备提出了较高要求。”东部地区某信托公司人士李苑表示。此外,张可认为,对于底层资产比较分散的小微贷款产品来说,整改难度较小。

“非标+标”作为发力点

“四个非标项目组合在一起确实困难,未来这块很大一部分得配置稳定的标准化资产,同时配置一些非标资产,比如AAA级非标资产。通过这些非标资产提升产品整体收益水平,并有效降低净值波动,为投资者创造更稳健的回报。”吴兰告诉记者。

多位信托人士表示了将以“非标+标”模式进行组合投资的类似观点。“我们现在做得比较多的是通过非标来增厚标债的收益。比如我们新发行的一个产品,标准化资产占比超过50%,再组合配置两个非标资产,很容易满足组合投资的要求。”贾佳表示,这种组合投资方式是通过牺牲流动性来提高预期收益。直接或间接投资于非标准化债权类资产的资管产品,其非标准化债权类资产的终止日不得晚于封闭式资管产品的到期日或者开放式资管产品的最近一次开放日,这类产品锁定期一般至少一年,除非非标项目提前到期或结束。而全部投资于标准化资产的产品更为灵活,可设置周开、月开、季开等期限类型。

业内人士认为,监管向下非标信托进行组合投资有双重动因:一是为有效控制集中度风险,二是推动信托业向标准化投资转型。该调整还意味着信托业在标准化投资领域将具备巨大的增长潜力。“在当前非标政信及房地产项

目投资环境不佳的背景下,组合投资要求将使得信托公司发力标品投资,预计未来信托行业标准化转型速度将更快,力度更大。”吴兰说。

标品业务崛起

当前市场对于信托公司标品业务展现出较高的接受度。某信托公司人士表示:“我们的一款产品刚一上架就被抢光。”这一现象背后是投资于标准化资产的信托计划业绩优于其他资管机构的同类产品。

“信托公司原来主要做三大块业务,即城投、房地产以及通道业务。基于这样的历史原因,我们在城投以及房地产方面积累了一定的资源,比如我们和地方政府平台有较为紧密的联系,可以更清楚地了解地方财政状况,所以在信用评级以及券种选择方面有优势。”贾佳告诉记者,相较于公募产品,集合资金信托计划在投资策略上展现出更高的灵活性。比如,开放式公募产品的总资产不得超过产品净资产的140%,每只封闭式公募产品、私募产品的总资产不得超过产品净资产的200%。信托产品属于私募性质,能够更灵活地运用杠杆策略增厚产品收益。

然而,信托标品投资仍主要聚焦于固收类产品,权益类资产配置比例较低。这一现象既受市场因素影响,也反映了客户需求的变化趋势。“随着投资者风险偏好下行,推广含权产品面临不小挑战。”业内人士坦言,在信托公司主做非标业务时期积累的大部分客户对产品业绩波动性的容忍度较低,在进行标准化转型后,这部分客户主要购买固收类产品。

但信托公司并未就此却步。“一方面,我们

积极谋划上市

在多位受访人士眼里,公开上市既能对内优化公司结构、补充资本,对外又能提升知名度。目前,仍有部分银行在积极谋划上市。

郭一鸣表示:“未来,谋划上市的银行或逐步增多。首先,当前资本市场正在深化改革,对于优质以及具备特色的银行来说,推进上市具有良好制度环境。其次,随着国内经济的回升以及房地产市场的修复,银行业绩有望提升,盈利能力有望增强,整体有利于推进上市。”

“目前有不少银行积极谋划上市,它们正在厘清中小股东股权,完善公司治理,化解存量风险,规划战略方向,一旦时机成熟,就会积极申请上市。”某农商银行相关人士说。

一位某未上市农商银行高管表示,“我行一些业绩指标明显优于部分已上市银行。我们正在与有关机构积极沟通,一旦有机会,将积极争取上市。”

娄飞鹏认为,上市银行资产规模等指标数值在银行业中占比较高。中小银行在上市方面竞争优势不突出,加上经济转型等因素,中小银行上市前景不容乐观,但这不影响更多银行谋划上市。有业内人士表示,因融资规模、所属区域发展情况等原因,监管部门对地方性银行上市肯定会慎重考虑。

积极拓展对风险有更高承受能力的客户;另一方面,我们提前在权益市场布局,以期在市场回暖时能够迅速抓住机遇,实现业务的多元化与均衡发展。”上述业内人士表示。

监管体系逐步健全

近日,信托行业监管趋严,一系列窗口指导密集出台,包括彻查第三方代销业务;加强信托公司与理财公司合作业务合规管理;要求新增固收类产品不再用摊余成本法估值,需用市值法估值,使信托产品净值更加真实地反映市场波动等。

业内人士认为,短期来看,信托公司难免面临整改阵痛;长期来看,这无疑为信托业稳健发展奠定了坚实基础。“信托业务三类新规出台后,尽管信托公司转型路径已经清晰,但在实际操作层面仍有诸多细节待明确。比如,对于25项细分业务的归类存在难点,尤其是资产服务信托与资产管理信托容易混淆。”某国有信托公司人士王益说。

此外,信托公司是全业务展业和全国展业,其业务的广泛性和复杂性对监管体系以及配套制度提出了更高要求。“从信托业务三类新规所划分的25个业务品种来看,部分业务仍处于探索阶段,需要进一步完善配套制度以推动行业健康发展。以家族信托为例,其初始阶段主要聚焦于现金类资产的管理,未来受托资产范围势必将拓展至非现金类资产。然而,这一拓展过程需众多配套制度支持,同时伴随合规风险的挑战。因此,信托业在拓展非现金类受托资产时,必须保持谨慎的态度。”王益说。