



飓牛理财订阅号

A1-A4

2017.12.14

年度策划

# 盛景不再 2017年银行上市转冷

停滞多年的银行A股IPO在2016年迎来一个小高潮,年内江苏银行等9家地方银行密集上市,一时间极大提升了其他银行冲击A股的信心。不过,与2016年形成鲜明对比的是,2017年银行A股上市几乎就要“交白卷”,虽然11月中旬成都银行过会,但正式上市预计还需要数月。从去年上市的商业银行表现来看,在资本金得到补充后,解禁大跌、净利润负增长等问题也逐渐浮现。在监管不断从严和金融科技虎视眈眈的情况下,业内人士认为,银行应及时转变理念,寻找突围道路。

## 恐将颗粒无收

说到2016年的银行业,至今依然令人印象深刻的一个关键词就是上市。以银行拿到IPO批文的时间点来算,年内有9家银行“通关”,全部为地方银行,分别是江苏银行、贵阳银行、杭州银行、上海银行4家城商行,以及江阴银行、常熟银行、无锡农商行、吴江农商行、张家港农商行。2016年,银行业不仅打破长达九年的A股上市空窗,也一举刷新了年度新增上市的数量纪录。

如此盛况使行业的热情和信心都得到极大提振,但很快再度陷入沉寂,而且这阵沉寂几乎就要贯穿整个2017年。直到11月中旬,成都银行通过发审会,给业内带来一丝曙光。但从2016年A股银行上市进度来看,从过会到正式上市,银行普遍花了8-9个月时间。按照这个时间来推算,成都银行拿到批文后正式登陆A股恐怕要等到明年夏天。

对于2017年银行A股IPO审批骤然放缓的原因,首创证券研究所所长王剑辉认为,主要与监管有关。一方面是目前监管在关于融资理念上的侧重,鼓励直接融资,像银行这样间接融资的机构投入更多资源相对减少。由于银行以间接融资为主要业务,通常会带来的结果就是实体经济、企业等杠杆率上升,在去杠杆的趋势下,监管不希望有更多提供杠杆的机构进入市场,所以对银行上市节奏进行控制。另一方面还应注意,今年监管也一直在强调防控风险为底线的理念,对银行上市持谨慎态度,也是为了防止金融市场规模过快增长,控制市场整体系统风险。

从IPO融资规模来看,银行又普遍都是“大块头”。明伦律师事务所律师王智斌认为,在新增资金有限的情况下,如果IPO企业过多,尤其像银行这



银行名称	过会时间	上市时间	上市地点
江苏银行	2015年11月	2016年8月	上交所
贵阳银行	2015年12月	2016年8月	上交所
杭州银行	2015年12月	2016年10月	上交所
上海银行	2015年12月	2016年11月	上交所
江阴农商行	2016年1月	2016年9月	深交所
常熟农商行	2016年1月	2016年9月	上交所
无锡农商行	2016年1月	2016年9月	上交所
吴江农商行	2016年3月	2016年11月	上交所
张家港农商行	2016年5月	2017年1月	深交所
成都银行	2017年11月	尚未确定	上交所

种股本较大、筹集资金较多的机构密集上市,会对现有银行板块乃至大盘形成压力。

除了监管因素,银行被拒在A股门外与自身情况也不无关系。在过会率屡屡创下新低之时脱颖而出的成都银行,其实并不算一名严格意义上的优等生。该行IPO共历时六年,遭遇过两次“中止审查”。业绩还没有保持稳定增长,2014-2016年,该行营业收入、净利润持续下滑,不良率连连攀升,相关问题也在发审会上被问及。

“近年银行业整体景气度下降,能达到上市门槛的银行已不像原来那么多了。”北京大学经济学院金融系副教授吕随启指出。

过会后依然难掩“槽点”的并非成都银行一家。张家港农商行同样被发审委提出业绩下滑、不良增加、核销及贷款风险等三方面问题;江苏银行、江阴农商行及无锡农商行等多家银行均因为市盈率问题未能逃过发行规模被砍的命运,江苏银行还因市盈率过高,正式发行申购被推迟三周。

## 上市并非终点

在2016年城商行、农商行掀起上市潮的同时,也引来业内对它们发展现状的关注。事实证明,即使迈过了上市这

道门槛,地方银行也不能通过上市“一键消除”股权结构分散、贷款集中度高、治理结构滞后等历史遗留问题,例如从A股上市地方银行的贷款集中度来看,多数银行九成甚至九五成贷款仍集中在本地。一位银行业人士透露,多数地区性银行都是靠几个大客户撑着,结构还不算完善,同时得不到很好的资金补充,加大了银行流动性管理压力。

有的银行上市后,经营方面也没有立即获得起色,其中最为显著的是江阴农商行。在上市前一年,包括江阴农商行在内的5家农商行净利润均出现集体负增长,但2016年,常熟农商行、无锡农商行、吴江农商行和张家港农商行净利润均转为正增长,只有江阴农商行营业收入、净利润增速仍连续为负,直到2017年三季度末才“转正”。

此外,多家银行没能躲过解禁大跌的魔咒。今年10月初,常熟农商行7.65亿股首发原股东限售股解禁,解禁的首发限售股占到总股本的34.2%。消息一出,该行股价就“应声而跌”。跌得更惨的是无锡农商行和上海银行,前者解禁首日跌停,股东获利50亿元争相落袋;后者同样在解禁首日跌停,3.5万名限售股东争相逃离,股票跌破发行价,创上市以来新低。

分析大跌背后的“元凶”,多位业内

分析师再次指向偏高的估值。相对于大盘银行股、港股银行股的低估值,这几家A股上市次新银行股的市盈率远高于行业平均水平,而基本面却无法支撑其高溢价,随着大量老股的流通,次新银行股价开始下跌,总体股价将逐步向其价值回归。此外,如果股东不看好该行的未来成长性,进行股票抛售,也会造成股价下跌。

## 生存压力增加

对于整个银行业而言,2017年都是精神紧绷的一年。银行业面临了更为严厉的监管;“三三四”检查给银行的存量与增量业务带来诸多困难,叠加MPA考核范围不断扩大等影响,部分银行“缩表”,资产总额、负债总额均出现萎缩,银行面临不小压力,而传统上,规模扩张恰是银行利润提升的主要驱动力。此外,近期出台的资管新规征求意见稿也引起了业内热议。

在合规成为年度金融业关键词后,监管部门的处罚力度也进一步升级。近期,银监会系统开出的罚单接连刷新千万级和亿元纪录。12月8日,银监会公布,广发银行因侨兴债被罚7.22亿元,这不仅是银监会史上开出的最大罚单,此金额也已超过今年前10个月银监会系统对金融机构罚没的6.67亿元总和。业内人士认为,此次案件清楚地表明了监管部门整治市场乱象的决心;“这个决心非常大”。

需要警惕的还有加速崛起的互联网金融机构对银行盈利的冲击。以重庆市蚂蚁商诚小额贷款有限公司为例,该公司前三季度净利润45亿元,同比增长1.9倍,净利润规模比同期5家A股上市农商行的总和还多。

银行业如何突围?兴业研究团队认为,其中一个路径就是“回归乡土本色”,银行获取本地核心零售和企业端负债并通过本地信息、政府优势获得优质资产,尤其是部分中小银行应削减同业负债,专注传统信贷业务发展,跟随区域经济发展一起成长,但也不要拒绝新技术的引入。息差方面,可以寻找资产端的定价能力,我国银行业净息差在全球处于中低水平,落后美国同业近100个基点,后续息差提升有较强后劲。该团队还提出,资管新规后银行表外必须接受大类资产配置理念。银行开展理财业务将从“赚取表外息差”盈利模式转变为“支付波动收益+赚取管理费”。

北京商报记者 程维妙/文 张彬/制表