

H股市场:中小银行上市新路径

业内人士预计,未来赴港上市的区域性商业银行可能会越来越多

证券时报记者 罗克关

本报讯 当多数城商行A股上市仍然遥遥无期之际,重庆农村商业银行已然取道H股,即将实现上市目标。

重庆农商行取道H股

证券时报记者获悉,今年2月份启动H股上市事宜的重庆农商行已于近期通过港交所上市聆讯,并于昨日在港启动招股推介。文件显示,重庆农商行本次拟在港发售20亿股H股,招股区间为每股4.5-6港元,募集资金规模在90-120亿港元之间。香港市场预期,重庆农商行最早将于12月16日正式挂牌上市。

登陆H股虽然没有A股那么强的品牌宣传效果,但能够为这些处于规模扩张阶段的中小银行解决资本金不足的核心问题。预计未来如果A股上市通道仍然难以打开,赴港上市可能成为众多城商行考虑的方式之一。”广发证券银行业研究员沐华对记者表示。

登陆A股市场受限

多数城商行只是在局部地区具备渠道优势,这种特点决定它们很难像大行那样通过发展零售银行和中间业务的方式实现内涵式增长,主要还是以外延式的规模扩张为主。通过规模扩张来打破发展瓶颈,这种模式对

资本的需求非常迫切。”上海某大型券商银行业研究员表示。

以北京银行为例,受益于A股募集的150亿元资本,该行2007年登陆A股市场以来总资产规模从2640亿元迅速膨胀至2010年中期的6461亿元,相当于一家中型规模的股份制银行。

但由于股东人数上限等条件约束,不少区域性银行无法实现A股上市,目前能够在A股完成融资的仅有3家。

而据业内人士介绍,目前国内达到上市标准的城市商业银行至少有20家。现在只能排队,而且排到什么时候还很难说,直接在A股上市目前来看难度还是比较大的。”广东某城商行

一位不愿具名的人士对记者表示。

H股市场将成新途径

在这种情况下,像重庆农商行一样取道H股市场无疑是解决资本瓶颈的一条捷径。

一位不愿具名的香港投行人士对记者表示,H股市场对于公司股东人数等方面的约束并不像A股市场那么严格,而且H股市场投资者对于银行业有相当的偏好,融资难度比较小。内地一些城商行的资产规模在香港来说已经不小,加上地方中小银行的发展空间非常大,投资者还是比较认可的。”

而取道H股唯一不如A股的方面是品牌知名度。记者了解到,尽管目

前登陆A股存在难度,但亦有不少银行仍然愿意排队等候。在A股融资不仅仅是解决资本瓶颈,上市本身对银行品牌的宣传也是不少银行在意的重点。取道H股可能容易融到资金,但比较难打响品牌,因为国内投资者很难接触到这个股票。”上海一位资深银行业研究员称。

但是分析人士表示,以目前已上市和未上市的城商行进行比较很容易看出,得到资本补充的银行发展速度远远超过未上市银行。有远见的银行家应该慎重考虑这个模式,未来还可以融得资本后再考虑择机回归A股,这样也是一条务实而且灵活的路子。”前述投行人士表示。

今年以来主办券商牌照获批明显提速,年底前多家主办预备券商有望“转正”

新三板做市商制度有望明年两会前后推出

见习记者 伍泽琳

本报讯 记者近日从接近监管层人士处获悉,券商盼望已久的新三板市场做市商制度或将于明年两会前后推出。另据了解,在主办券商牌照获批明显提速的背景下,另有多家主办预备券商年底前有望“转正”。

券商牌照获批提速

中国证监会主席尚福林今年曾表示,近期证监会的一项重点工作就是抓紧推进中关村代办股份转让系统扩大试点工作。分析人士认为,新三板市场将成为继创业板之后中国加快多层次资本市场建设的重要内容。

今年以来券商牌照获批明显提速。证券业协会信息显示,截至目前已有40家券商获得相关业务资格,今年共有12家券商获得主办券商业务资格。另据消息人士透露,包括方正证券在内的多家券商准备在年内申请新三板业务的预备券商。

大家都冲着新三板市场的前景而来,觉得未来这块业务可能是金库。”近期获得主办券商牌照的某投行人士表示。

市场扩容在望

新三板市场目前主要服务于中关村科技园内的非上市股份有限公司。券商推荐符合条件的企业在系统内挂牌后,达到一定条件的企业可以进行定向增发。

新三板市场目前并未达到理想状态。”某券商投行人士称。据了解,新三板市场目前市场规模小,项目资源集中在中关村。只有机构投资者能参与交易,且最低交易单元为3万股,市场交易比较清淡。

不过,多家券商投行人士表示,尽管目前新三板项目的整体收入情况并不理想,但随着市场逐步开放,监管层的高度关注以及制度的厘清,相信未来市场会越来越好。

据业内人士透露,监管层今年到各大高新园区考察,为新三板市场进行了大量调研,新三板市场有望从现有的中关村科技园扩大到全国各地符合条件的的高新技术园区。同时,还有望开放合格的个人投资者参与报价与转让交易,具体标准将比照创业板;交易门槛也将降低,由原来的最小交易单元3万股改为1000股。

链接

新三板市场创立于2006年1月,是专为中关村高新技术企业开设的中关村科技园非上市股份有限公司股份报价转让系统。新三板市场属于柜台交易,是深交所和上交所之外,得到国务院认可,在中国证监会集中统一监管下的股票市场。

新三板市场创立于2006年1月,主要服务于注册于国家高新技术产业开发区的创新型企业。

转板制度可期

正是看到了新三板有成为创业板预备板的潜力,我们才不惧目前的市场清淡,舍得进行项目再投入。”某上市券商股份代办转让负责人坦言。所谓新三板市场转板机制是指在新三板挂牌的公司,只要达到主板、中小板或创业板的上市条件,可直接申请转板,不需要再通过发审委审核。

如果新三板市场能扩大到全国,能和创业板有机结合起来,对券商而言,创业板项目就有来源了。”某券商首席投行顾问表示。

一旦转板制度出台,新三板将成为给创业板等场内市场输送项目的平台。创业板对企业而言,无论在信息披露还是在公司治理都是一个突变的过程,而新三板市场能提供一个很好的缓冲期,减少企业在创业板上出现水土不服的现象。比如在台湾,公司上市前一般挂牌一年期间,公司就习惯了信息披露,习惯了内部治理结构,上市后就更规范。养成好的习惯将会是这些公司最大的收获。”该部门经理表示。

对券商而言,手里的新三板项目就是他们的资源。证券业协会公开信息显示,目前代办系统中共有37家股份报价公司符合创业板上市财务要求,其中有13家股份报价公司就发行股票并申请在创业板上市事宜召开了董事会和股东大会并通过了申请创业板上市的议案,8家公司的申请材料已获证监会正式受理。

上述上市券商股份代办转让负责人表示,新三板转板机制绿色通道建立后,券商能获得挂牌企业在创业板等场内市场上市的承销保荐费用,届时整个新三板项目的盈利思路都要做出调整。

做市商制度或将引入

另据了解,中国证券业协会今年曾组织券商去台湾考察,正是希望在新三板市场引入做市商制度。业内人士透露,新三板的做市商制度或在明年两会前后推出。

在新三板上引入做市商制度是指券商可以作为特许交易商,不断向



供图/phototex

投资者报出某个股票的买卖价格,并在该价格上接受投资者的买卖要求,以券商的自有资金或股票与投资者进行交易。券商自己可以通过频繁买卖来维持市场的流动性,并通过报价差额实现利润。

专业人士认为,新三板市场挂牌的一般都是创新型高科技企业,普通投资者很难为其估值定价。如果新三板引进做市商制度,券商自己也要参与投资,对券商的要求也会更高。”上海某券商股份代办转让总经理表示。券商的直投、自营甚至经纪业务都能参与其中,这样新三板市场就热闹了。”

如果新三板引入做市商制度,对券商而言就不仅仅是一次性的保荐承销费用那么简单了,而将是一项长期收入来源。”某中型券商投行总经理表示。有券商研究报告指出,比照美国的经验,做市商业务的利润一般占券商全部业务利润的40%-60%。

某大型券商投行总经理也表示,新三板市场对他们的真正吸引力在于做市商制度。他认为,新三板如果推出做市商制度,将会是将来券商重新划分江山的一个分水岭,现在券商主要靠规模取胜,靠天吃饭,以后就是靠对市场和公司的分析吃饭了。”

成本过高、项目有限、转板不畅

投行亏本撑三板

见习记者 伍泽琳

交易不活跃、市场规模较小、转板机制尚待明确等现状,令券商投行在新三板市场上陷入成本过高、项目有限、转板不流畅等三大困境。但由于看好新三板扩容后的前景,不少券商投行仍在苦苦支撑。

“目前券商在新三板市场上经纪业务几乎没有收入,投行则基本上是亏钱在做项目。”上海地区某上市券商股份代办总经理表示。

据了解,目前券商推荐一家企业在系统内挂牌,可获得推荐费30-50万元,但文件材料的准备、人力物力等所耗成本与所得费用合计后,券商几乎鲜有利润。另据了解,地方政府为鼓励企业“登陆”新三板,一般会给予企业30-50万元的补贴,而企业通常会把政府的补贴转给券商。但投行人士表示,补贴只是杯水车薪,券商还需负责企业年报等信息披露工作,总体算下来仍然入不敷出。

上海地区某券商投行总经理表示,目前新三板市场项目的收入并没达到预期。据了解,券商推荐企业在新三板挂牌所做的工作与保荐企业上市类似,但收入却只有30-50万元,不到创业板项目收入的1/15。

券商面临的另一考验是目前新三板市场项目资源几乎全部集中在中关村,可供选择的项目资源很有限。“一般条件好点的企业都希望直奔创业板而不愿上三板,条件稍差的我们又不愿意轻易推荐。”某大

型券商投行总经理说。

据了解,推荐企业在新三板市场挂牌,券商必须负责对企业的信息披露工作进行指导与审查。业内人士表示,勉强推荐条件不成熟的企业在新三板市场挂牌于券商而言,等于终身做服务却没有收益,券商自然不愿考虑。

此外,新三板市场的制度仍有需要进一步完善的地方。由于转板机制尚未建立,因此新三板市场目前仍然无法与创业板等场内市场有效对接。例如,近期在创业板上市的原新三板企业世纪瑞尔,其选择的路径并非真正意义上的转板流程,而是先在新三板市场终止挂牌,然后重新申请创业板IPO并通过审核,手续非常繁琐。

西部地区某大型券商股份代办总经理认为,由于新三板暂无“保送”机制,一方面很难吸引到优秀的企业到新三板市场挂牌,另一方面也影响了券商的积极性。“目前我们只有一个项目小组在做新三板,如果新三板能扩大到全国范围,我们肯定要成立专门的部门去做。”某大型券商投行总经理告诉记者。

有投行人士指出,由于券商现阶段不赚钱,面对现实的压力,已有部分券商撑不下去,而不得不暂时告别新三板市场。“我们曾经成立专门的股份转让代办小组,在深圳高新区专门辅导园区内企业上市,但最近由于效益问题项目已经停掉了。”深圳某券商投行负责人说。

工行开始H股供股 预计募资112亿元人民币

证券时报记者 肖焱

本报讯 记者从工商银行获悉,随着该行A股配股的顺利结束,H股的供股工作也已开始。

H股方面,股权登记日为11月26日,认购缴款期为11月29日至12月16日。由于工行本次H股配股采用的是承销商全额包销方式,将不存在发行失败风险。

根据工行公告,工行此次H股供股发行37.38亿股,预计可募集资金约人民币112亿元。加上A股的配股金额,此次工行A+H配股应可保证工行最终完成约448.5亿元的融资。此前完成的A股配股,创下破记录的99.72%的股东配股率,有效认购资金达336.74亿元。

据分析师估算,如按照工行此次配股最终募资448.5亿元就算,融资完成后,工行将可提升核心资本充足率和资本充足率0.64个百分点至10.45%和12.61%,至少可支持工行2010-2012年的业务发展需要,并强化其应对外部环境变化和抵御风险的能力。

分析师还指出,经过年初以来的密集融资,上市银行资本已得到有效补充,资本充足率和核心资本充足率明显上升。

历经11年重组 四川信托终获开业

证券时报记者 华雪

本报讯 四川信托有限公司经过11年重组后,昨日在成都举行了新成立仪式。此举标志着四川金融结构进一步得到优化完善。

据悉,新的四川信托是在原四川省信托投资公司四川省建设信托投资公司历经11年艰辛整顿、重组、改制,最终采取剥离部分优质资产进行合并的基础上,引入战略投资者而设立的信托公司。新公司注册资本为13亿元人民币,现有10家股东,控股股东为著名民企四川宏达集团,第二大股东中海信托持股30%。

在昨天的开业典礼上,四川信托与国开行四川分行、工行四川分行、农行四川分行等18家银行互换了战略合作协议,与四川发展互换了信托项目合作协议。四川信托还分别与川商投资、泸州老窖、四川蓝光、四川濠吉达成60亿、80亿、50亿和60亿的信托合作意向,同时宣布与国网能源合作的25亿信托项目进入实施阶段。

人保健康前三季业绩 创历史最好水平

证券时报记者 徐涛

本报讯 近日,人保健康召开三季度经营形势分析会,前三季度,人保健康保费收入提前完成全年计划,经营效益创历史最好水平。

数据显示,截至11月21日,人保健康实现保费收入86.8亿元,超额完成全年计划任务;经营效益创历史最好水平,保持持续盈利良好态势,截至10月底,公司实现阶段性盈利1.21亿元。

华鑫与大摩合资 获飞乐音响批准

证券时报记者 黄兆隆

本报讯 继上海贝岭之后,华鑫与大摩合资成立投行一事昨日获得公司另一大股东飞乐音响批准,其合资事宜距离操作阶段又近一步。据悉,飞乐音响持有华鑫证券24%股权。

此前,华鑫证券宣布出资6.8亿元与摩根士丹利公司成立合资投行公司,华鑫证券持股比例占23%。

招商证券总裁杨鹏荣获 “并购媒体传播”专项奖

证券时报记者 凌峰

本报讯 11月25日,2010中国并购专项奖与并购公会颁奖典礼在上海举行,招商证券总裁杨鹏作为近期热播的大型纪录片《华尔街》核心顾问之一,凭借该片对中国资本市场的深远影响及其在该片中所做的重要贡献,获得并购媒体传播”专项奖。

平安期货结束上海站 期指投资者教育巡讲

证券时报记者 秦利

本报讯 11月27日,由中国金融期货交易所、平安期货、平安证券联合主办的股指期货投资者教育全国巡讲第三站——上海站活动已经结束。