

聚焦 FOCUS 民间资本进入银行业

民资入股银行样本：控股梦难圆

编者按：在经济环境整体低迷的2012年，民间资本进入银行的大门因为各部委落实《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》而再度徐徐拉开。纵观监管部门给出的各项优惠政策，其相关条件确实已经放松，其中最为明显的变化是村镇银行主发起行的最低持股比例从20%降低到15%。

以国内商业银行受到政策保护的息差水平而论，进一步放开民间资本准入限制意味着民间资本将能够分享到更多的银行业发展成果。但是，当前中国银行业向民间资本放开的速度和力度是否足够？民间资本和国有资本未来能否有机会在同一起跑线上平等竞争？民间资本对银行业的发展会带来怎样的机遇和挑战？带着这些疑问，证券时报记者日前通过调查和采访，力图为读者梳理一份当下民间资本进入银行业的完整图谱，以期能让更多具有能力进入银行领域的民间资本带来启迪。

证券时报记者 潘玉蓉

通过设立村镇银行实现回归银行系统，这是从人民银行系统出来南下创业、目前已年过半旬的李思聪最大的愿望。

但即便是李思聪跟银行打了一辈子交道，并且一手创立了广东省内规模最大的担保集团银达担保，他也很难想象以民间资本控股一家村镇银行会遇到怎样的阻力。在一路参与发起并组建多家村镇银行之后，李思聪坦言自己“很受伤”：没有经营权，没有话语权，我们现在已经没有积极性了。

实际上，自2003年起第二轮国有商业银行改制至今，像李思聪这样有先知先觉的民间资本力量已经不止一次试图叩开壁垒森严的商业银行系统大门。他们曾经付出的努力，以及进退维谷的现状，恐怕并非个案。

控股心愿难了

有没有放开控股权？能控股就有积极性，不能控股就没积极性。”

对于银监会5月26日正式印发的《关于鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见》，在外地出差的李思聪第一反应就是控股权。由于受这一硬性制约，已经先后入股四家村镇银行的银达担保至今基本无干涉旗下村镇银行的具体经营事宜。

根据证券时报记者的统计，2010年底之前银达担保先后参股了4家村镇银行，分别是番禺大岗新华村镇银行、安徽青阳九华村镇银行、石家庄汇融农村合作银行和天津东丽村镇银行。在这四家村镇银行中，作为发起人的银达担保持股比例分别为13%、10%、4.9%、10%。由于此后曾经陆续增资扩股，银达担保在这四家村镇银行中的持股比例也略有提高。据李思聪介绍，目前该公司持有番禺大岗新华村镇银行股份16%左右、安徽青阳九华村镇银行10%、石家庄汇融农村合作银行6%、天津东丽村镇银行10%。

记者注意到，以这四家村镇银行目前的注册资本分别为2.56亿元、5369万元、2.35亿元、1亿计算，银达担保在其中投入的总金额已超过6000万元。

尽管目前最多只能算是财务投资，银达担保却不是没有机会控股其中一

家村镇银行。在发起设立番禺大岗新华村镇银行之初，银达担保曾经得到了当地政府的积极支持和推动。但根据《村镇银行管理暂行规定》第二十五条的规定，村镇银行最大股东或唯一股东必须是银行业金融机构。为满足这一条件，番禺村镇银行引进了安徽马鞍山农村商业银行作为主发起人。刚开始的时候，我们加起来的“第一大股东。”李思聪称。不过他随后发现，由于受到村镇银行发起人必须是商业银行的硬门槛约束，这一心愿很快就成了镜花水月。随着主发起银行的引入和发起条件的逐步成熟，监管部门对于村镇银行合法合规的相关要求，最终让牵头此事的银达担保不得不退居第二大股东。

游离于日常经营之外

由于番禺大岗新华村镇银行第一大股东的持股比例也仅达到20%左右，按照常理，持股比例与其接近的银达担保应该在银行后续的经营决策中享有相应的话语权。但李思聪很快发现，身为二股东的银达担保在银行的日常经营中几乎无法起到任何作用。

我们按照程序有派驻董事进入董事会，但对董事长和总经理人选的确定，我们都无法发表意见。”讲起“二当家”在参与银行中的地位，李思聪颇感“受伤”。实际上，管理权的旁落，让银达担保等出资人的参股变成了一次纯粹的财务投资。

如果银行经营得好，我们也没有意见，但问题是第一年亏本，第二年持平，第三年的状况也不好。”李思聪称，在这种状况下原发起股东对于村镇银行的热情正在逐步减少。“一些小股东想将股权转让给我。我没有兴趣，我也当不了第一大股东。”李思聪很坦率地对记者说。

据记者了解，在银达担保目前持股的四家村镇银行中，除安徽青阳九华村镇银行有分红之外，番禺、天津、石家庄三家村镇银行至今没有分红。

既然要放开民间资本进入银行业，就应该在政策上旗帜鲜明地讲清楚怎么控股、谁是第一大股东的问题，不应该存在模糊地带，否则没有办法推进这个事。”李思聪表示。

其实，民资进入银行后无法掌握实权的案例不止银达担保一家。比如



早在2002年力诺集团就成为济南市商业银行（现齐鲁银行）的第一大股东，持股比例达到15%，但在随后的很多年里都无法进入银行董事会。贵阳市商业银行（现贵阳银行）在2001年完成民营参股的工作，贵州神奇集团、西洋肥业等几家民营企业背景的企业分别持股近10%，但当时董事会6名组成人员中，也没有一名民营股东的代表。

海通证券金融组高级分析师董乐表示，今年初在参与小银行直投项目时，与一些民营资金交流发现，民资更多的是希望控制或参与银行管理，而不是作为财务投资者。大中型银行和多数城

商行背后是政府或国企，在高盈利背景下，民资其实并没有太多资金能力和意愿参与。

记者也注意到，在银监会5月26日正式下发的《关于鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见》中，虽然明确支持民间资本参与村镇银行发起设立或增资扩股，并将村镇银行发起行的最低持股比例由20%降低到15%。民营企业参与城市商业银行风险处置的，持股比例可以适当放宽至20%以上。

但让李思聪感到遗憾的是，他最关切的核心问题——民资能不能控股一家商业银行仍未有被提及。

相关分析 | Relative Analysis |

民资控股金融机构路径管窥

证券时报记者 潘玉蓉

参股——控股——掌握经营权”是多数民资参与金融机构时规划出的路线。但在实践中，受法律法规、现实条件的制约，民资股东能够公开控股金融机构的案例并不多。记者了解到，借鉴多种股权结构形态，通过复杂设计、绕过监管难题，民资可尝试通过多种路径控股金融机构。

一位研究公司股权结构的人士承认，要成为一家金融机构的实际控制股东，常规路径是参与金融机构增资扩股、洽购原股东股份，同时通过比较隐蔽的关联方控制一部分股权，多方加总之后成为第一大股东。

另一种途径是通过控制金融机构的第一大股东达到目的。秘诀是“把结构做复杂”，方法包括成立集团控股公司、在海外成立特殊目的公司、引进私募股权投资基金、通过看似无关的自然人持股等方式。

在成立集团控股公司的模式下，中国平安是典型案例之一。平安在多年的探索中构建了一个介于混业经营和分业经营之间的一种金融控股模型。子公司逐个求取金融牌照，保持分业经营；母公司则高度控股各子公

司，协调资源。不过，中国平安的金控模式是在“试点特批”之下进行的探索，难以被复制。目前生命人寿、阳光保险等保险集团也希望走集团化金控之路，均没有太大突破。

相比之下，以明天控股有限公司为核心的“明天系”模式更具有操作性。明天控股是通过旗下数家上市公司发起收购，参股、控股了多家证券、银行、信托公司，实现了跨越实业和金融业的控股集团目标。

为了绕过监管或者是寻求更有利的控股地位，一些隐蔽的操作也被民资灵活运用。比如，通过有限合伙制的私募基金股权投资基金参股金融机构，其背后的投资人往往被隐藏了起来。一名投资公司人士告诉记者，私募股权投资基金的合伙人为2人到50人，但具体某个项目上，合伙人可以决定跟投或者不跟投，只有跟投的合伙人能按投资比例拥有投资标的股权。因此，某一合伙人在金融机构中的股权占比其实难以判断。

又如，民资通过控制看似无关的自然人股，也可达到成为某一家公司第一大股东的目的。常见的做法之一是控制方设立另外一家公司，用这家公司的业务牵制该自然人的利益，完成双方利益的交换。

民营股东参股银行业机构情况一览

Table with 4 columns: 条件 (Conditions), 参股银行 (Participating Bank), 民营股东 (Private Shareholders), 持股比例 (Shareholding Ratio). It lists various banks like 民生银行, 兴业银行, 浦发银行, etc., and their private shareholders like 新希望投资, 东方集团股份, etc.

统计数据来自 Wind、公开资料 潘玉蓉整理

政策掀开一道缝 民资加快入股中小银行

证券时报记者 唐曜华

今年初温州商人林春平声称收购美国一家银行的消息一度闹得沸沸扬扬，虽然最终证实并非银行，但民营资本投资银行业的迫切心情已然显现。近期由温州商会牵头、联合海内外商会筹办的温商银行更代表了民营企业设立银行的梦想。

近期银监会发布的《关于鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见》首次明确，民营企业参与城商行风险处置的，持股比例可以适当放宽至20%以上。通过并购重组等方式参与农信社、农村商业银行业务风险处置的，单个企业及其关联方阶段性持股比例可超过20%。这为民营企业大比例持股银行开了一道门缝。预计未来民营资本介入微小银行的速度会加快。”海通证券研究报告称。

民资加快渗透

去年以来中小企业经营困难，而银行业却一枝独秀，实现利润高增

长。投资银行业金融机构的可观回报对民营企业构成较大的吸引力。今年以来已有30家左右上市公司设立、收购或者参股小额贷款公司。此外，对于融资需求旺盛、不受国字号银行待见的中小民营企业而言，拥有一家民营银行也可方便民营企业融资。

实际上，自2010年国家发布鼓励和引导民间投资健康发展36条意见以来，民间资本投资入股银行明显增加，并且持股比例有所提高，有的达到了10%-20%。

银监会的公开信息显示，在2010年之前，银监会的批复股权变更信息大多以地方财政局增持城商行、外资银行入股城商行为主；但2010年以来，投资人股或者增持城商行的企业中，民营企业的身影频频出现。

不仅如此，民营企业大比例持有城商行股份的行为也得到了银监会批准。比如2010年底，人和投资控股股份有限公司、新蓝置业有限责任公司双双获得批准入股铁岭市商业银行4亿股股份，均占铁岭市商业银行总

股本的19.94%。

数据显示，截至2011年末，在股份制商业银行和城市商业银行总股本中，民间资本（含境内法人股、自然人股和其他社会公众股）占比分别为42%和54%。在农村中小金融机构总股本中，民间资本占比达92%。江浙地区民间资本占比更高，江苏4家城市商业银行、浙江（不含宁波）10家城市商业银行的民间资本占总股本比例分别达到54%、76%。尽管民营资本总体占比越来越高，但民营企业控股银行仍仅限于少数银行。

亟待制度配套

中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇认为，鼓励民间资本进入银行业，国家应出台清晰、透明的准入标准；否则会使民间资本看得见、摸不着，满心期盼准备进入却被玻璃门、弹簧门挡住、弹回。就监管而言，监管部门最不愿意看到的是，城商行沦为地方政府的提款机，或是民营企业的抽水机。因此，在

每一份批复城商行股权变更的文件中，银监会都会提示“严格控制关联交易”。

除了关联交易的风险外，国内储户大多迷信国家信用作保障才安全的定律，这对民营控股银行而言也是挑战。民营控股银行因缺少国资背景和国家信用的隐性保障，在2001年左右曾一度发生挤兑风波，后来在地方政府的施援下公众才逐步恢复对民营控股银行的信心。

目前，国外大多通过实施存款保险制度来保障存款人权益。而国内存款保险制度也已渐行渐近。今年初，央行行长周小川称，存款保险制度将择机推出。

除了存款保险制度之外，降低银行准入门槛、引导民间资本进入银行业行业准入门槛、引导民间资本进入银行业利率市场化改革应同步进行。理由是，如果在利率市场化之前降低银行准入门槛，则高利差必然导致大量民间资本蜂拥而入；而若在降低银行准入门槛之前推进利率市场化，则在银行业相对垄断的现状下，银行业利差可能不降反升。

银行业一周重要新闻·微评

中行和工行没有放松贷款的计划。中国银行行长李礼辉5月30日在中行股东大会上表示，中行今年信贷增长可能略逊去年，但目前没有接到国务院要求增加信贷投放的通知，也不会有放松贷款的计划。另外，工商银行董事长姜建清在该行股东大会上也表示，工行没有增加信贷的计划，年初定下增长目标不变，另外今年处于审慎考虑，将不良贷款率定为1.2%。

微评：近期市场对新一轮刺激政策的憧憬，被行长们的一波冷水浇灭了。银行信贷放缓是大环境下的既定事实，各家银行的情况大同小异。但相比贷款放缓，行长们似乎更关注坏账——前两年建房子砌砖太快，眼看就要下大雨，大家都担心砖缝会不会漏水。

信贷资产证券化已悄然重启。多位银行业知情人士5月31日透露，监管层已于近日下发内部通知，要求各商业银行申报信贷资产证券化的项目方案，首期额度为500亿元。

微评：传闻已久的银行信贷资产证券化靴子落地无声，但世界的掌声显然没有预期般响亮——有银行投行高管表示，现在因为信贷需求低迷，资产证券化的紧迫性已经没有去年那么高了。

信贷政策调整要看经济“脸色”。银监会副主席蔡鄂生5月31日表示，信贷一直是为稳增长服务，是否增加放贷规模、调整放贷节奏，要看经济的变化，不能固守任何一个东西。另外，他回应房贷政策将放松的传言时表示：现在都在看变化，还没有结论，需要看经济变化和市场需求。

微评：从监管层近期的表态来看，信贷政策是“稳”字当头，因为每个部门都知道“4万亿2.0版”只会重蹈资产泡沫和通胀的覆辙。另外，今年中国经济放缓已普遍被市场所接受，同时政府对经济放缓的容忍度也比3年前提高。

工行中信银行违规放贷189亿。审计署6月1日发布对2010年度央企资产负债损益的审计结果。审计署发现，工行、招行、中信银行分别存在违规放贷、违规办理票据、少计固定资产等问题，截至3月，三家银行的整改工作已取得明显成效。

微评：银行的盘子那么大，难免偶尔出问题。我国商业银行从改制上市至今不过六七年时间，在贷款合规和账目管理上与发达国家的银行肯定还存在一定差距，仍有很多进步空间。监管只会越来越严，侥幸心理不可取，这是每家银行都必须懂的一个道理。

(蔡恺)