

# 桂林银行暂停申请挂牌新三板 冀条件成熟上主板

规模更小的农商行、村镇银行仍在积极登陆新三板

证券时报记者 马传茂

筹备事宜行至中途,桂林银行却于日前宣布暂停申请挂牌新三板。

该行日前公告称,拟于股东大会上审议《关于暂停向证监会申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并适时启动在公开市场发行股票的议案》。桂林银行行长于志才告诉证券时报记者,该行终止新三板挂牌事宜主要是由于自身发展战略调整,希望条件成熟可以直接争取主板上市。

值得注意的是,除桂林银行终止新三板挂牌外,一批在去年传出挂牌新三板消息的城商行目前仍然没有进一步消息,反而是规模相对较小的农商行、村镇银行有着实质性的挂牌进展。

## 暂停挂牌新三板

桂林银行关于上市的最近公开表述,出现在该行2014年年报中,该行年报称,要实现2017年末资产规模突破2000亿元,力争实现2017年在资本市场上市。

在上述年报披露之后,该行也正式开始了登陆新三板的筹备工作。去年6月至9月,该行集中开展对自然人、非自然人股东股份的现场确权工作,并于去年底进行确权。该行表示,基于该行在新三板挂牌及规范发展的需要,拟对股东所持股份的变动过程及当前情况进行核实与确认,以明确公司股权结构及股份权属。根据工作进度安排,该行挂牌工作将于去年底或今年初进入股份集中托管阶段。

正因为此前各项工作的顺利推进,才显得桂林银行宣布“暂停新三板挂牌”的消息格外突然。



## 希望直接主板上市

东北证券新三板业务部总经理胡乾坤认为,基本可以排除政策方面原因。银行作为证监会管辖企业,并不受新三板对部分金融类企业准入标准限制的影响。此外,对银行业金融机构来说,挂牌新三板不会涉及市场抽血等影响,因此规模大小对能否在新三板挂牌并无影响,同样,资产规模的大小也无碍于此后的转板计划。

这也基本上可以确定,桂林银行暂停新三板挂牌筹备主要基于内部原因。据广西一位资深银行业人士透露,该行在终止新三板挂牌的同时,或将调整登陆资本市场的途径,寻求公开发行机

会,即存在登陆A股或H股意图。

桂林银行行长于志才昨日对记者表示,放弃新三板挂牌,主要基于该行自身发展的战略调整,条件成熟后争取直接在主板上市。

据桂林银行年报数据,截至2015年末,该行总资产1436.4亿元,较年初增长26.6%,有望在2017年底达到预定目标。不过,由于不良压力带动拨备支出上升,该行去年仅实现归属于母公司股东的净利润7.68亿元,同比下滑24.9%。

## 不同的选择

除桂林银行外,去年还有贵州银行、乐山商行透露筹备挂牌新三板的

消息,但至今并无进一步消息传出,这与此前齐鲁银行仅用时10个月便正式登陆新三板的速度相去甚远。

与城商行在新三板挂牌的进程拖延不同,规模偏小的农商行、村镇银行登陆新三板的兴致显然更为高涨。记者获悉,谋划挂牌“新三板”的农商行包括安徽庐江农商行、山东莱州农商行、山东禹城农商行、宁夏黄河农商行、新疆喀什农商行、吉林长春农商行。其中前四家农商行均有相应的挂牌计划公布,新疆喀什农商行则已出现在新三板待审查公司名单中。

村镇银行方面,除已挂牌的鹿城村镇银行外,今年新三板还将迎来第二家村镇银行——梅县客家村镇银行的挂牌,该行拟通过协议转让方式发行约1.06亿股,目前处于排队审批状态。

■ 攸游互金 | Liu Xiaoyou's Column |

# 税务类贷款: 银行普惠金融产品样本

证券时报记者 刘筱攸

周小川和刘士余都缺席的2016陆家嘴论坛,似乎显得有些萧瑟。刷屏的不再是往年重要的政策导向,而几乎都是高层对以往论调的重复。

但这么高等级的会议,再小的信号也是值得去解读的。比如银监会副主席郭利根在会上对“普惠金融”概念三层阐述(一不是慈善和救济,二不等同于小额信贷,三不是全民办金融)对重点提及的“普惠金融不是全民办金融”,等于把金融服务的参与主体门槛给隐性框定了——金融是很严肃的事情,要有足够的资质,不能任意以投融资中介名义超范围从事金融活动,进行非法集资和金融诈骗。

这番表态其实帮很多人扫清了一个误区,“普惠金融”曾一度与个人网贷平台(P2P)划上等号——因为借贷业态离资金端太近,可以直接满足个人与小微企业的融资需求,所以相比起汇兑、支付、保险等领域的创新服务,作用于借贷撮合的P2P最容易被大众认知。

但落在资金支持这个功能上,普惠金融的践行者,正是传统金融主力军——银行。银行是商业机构,让它百分百覆盖风险高企的融资端是不现实的,但事实上银行从未放弃过扩大授信客群与降低融资成本。

税务类贷款就是一个很好的例子。杭州银行本月初低调推出了一款

小微企业信贷类产品“税金贷”,实现了无抵押、免担保、纯线上放贷,以企业的纳税信用记录和实际纳税额为征信依据。比“税金贷”更早的是江苏银行“税e融”,“税e融”到五月末为止刚好推出一周年,授信客户总数已超过10000户,累计发放贷款达78.08亿元,资金的获取成本比其他民间平台要低。除了上述两家处于民营经济高地的江浙地区城商行,一些农商行(如青岛农商行“税贷通”)亦加入了税务类产品大军。

几款银税合作授信产品都规定了企业正常缴税的年限和总额(通常规定正常缴税满2年),以此作为1-200万元的授信门槛。这其实透露了风控依据:企业的年纳税额是直接与企业业务成长性、盈利规模及效益、信用记录相关的指标之一,这种反应企业经营状况的数据,比互联网金融平台鼓吹的“供应链大数据”要真实和直接得多。

正是因为和税务部门合作,所以银行在发放此类贷款时,在信贷审批效率、资金供应、产品设计、利率优惠等方面都给予了特殊关照,比如支持按日计息、随借随还。此外,申请渠道也被大幅放宽,各家银行的电子渠道,如手机银行、网上银行、直销银行都申请得到。

这不叫普惠金融吗?我觉得叫。并且期望同样的逻辑可以大规模复制到个人零售条线上,让我们凭借缴税或者医保社保缴费记录就可以拿到贷款。这才叫普惠金融,不是吗?

# 北京银行携手中芯国际 共享人民币国际化盛宴 首只集成电路产业中期票据熊猫债成功发行

近日,由北京银行主承销的中芯国际集成电路制造有限公司15亿元人民币中期票据在我国银行间债券市场成功发行,期限3年,票面利率3.35%。该债券系我国债券市场上发行的首只集成电路产业中期票据熊猫债,也是在纽交所和港交所两地同时上市的境外非金融企业发行的首只中期票据。

该笔熊猫债的成功发行,顺应了人民币国际化的趋势,创新了境外非金融企业融资模式,为打通境外非金融企业国内融资渠道,提供了可复制、可推广的成功案例。

## 人民币国际化进程提速,熊猫债迎黄金发展期

所谓熊猫债指境外机构在中国境内发行的以人民币计价的债券,并冠以我国国宝“大熊猫”的名称,其发行主体大致可分为境外主权、准主权、金融机构和非金融企业。

### “熊猫”起航

2005年10月,国际金融公司和亚洲开发银行首次获准在银行间债券市场发行人民币债券,标志着熊猫债市场元年的到来。回顾熊猫债10年的发展历程,大致可以分为三个阶段:第一阶段(2005年-2010年),发债主体仅限于进行开发性贷款和投资的多边开发机构,募集资金只能用于中国境内项目,不得换成外汇转移至境外;第二阶段(2010年-2013年),发债主体拓宽至进行开发性贷款和投资的多边、双边以及地区国际开发型金融机构,募集资金用途放宽至允许发行人将所筹集的人民币资金直接汇出境外使用,并可从境外调入人民币资金还本付息;第三阶段(2013年以来),发债主体进一步拓宽至进行开发性贷款和投资的多边、双边

以及地区国际开发型金融机构、境外金融机构、境外工商企业、外国政府和国际组织,募集资金用途进一步放宽至允许发行人将所筹集的人民币资金直接汇出境外使用,并可从境外调入人民币资金还本付息。

### “熊猫”起舞

熊猫债市场的发展是我国金融市场持续发展、国际地位不断提升、人民币国际化进程不断推进、债券市场不断开放的成果的进一步显现。

截至2016年一季度末,中国债券市场托管量超过50万亿元,成为仅次于美国、日本,位列世界第三的债券市场,为熊猫债的发展提供了必要的市场基础。中国银行间市场交易商协会作为人民银行的直属机构在债券产品创新方面发挥了不可替代的作用,先后推出了人民币定向债务融资工具、项目收益票据、资产支持票据,并购买票据、碳收益票据、供应链票据、永续债、境外非金融企业人民币债务融资工具、绿色债券等多个债市创新产品,为熊猫债的发展提供了良好的创新基础。截至2015年底,中国债券市场境外机构投资者共有305个,其中约60%为境外央行及超主权机构,40%来自QFII与RQFII;境外机构在境内的债券持有规模为5,542.71亿元,约占整个市场存量的2%,充实了熊猫债的资金来源。

我国金融市场化改革和人民币国际化进程的不断推进,为熊猫债的发展提供了契机,特别是2015年以来,监管机构积极推动人民币国际化,11月国际货币基金组织(IMF)正式宣布将人民币纳入特别提款权(SDR)货币篮子,目前,人民币已超越日元和英镑成为篮内第三大货币。伴随人民币国际化进程的加快,利率

市场化、汇率形成机制改革以及资本账户开放等方面推出重大改革措施,熊猫债市场也迎来了首个发行高潮:截至目前,共有12家境外发行人通过中国银行间市场交易商协会获得熊猫债注册额度,累计注册额度830亿元,实现发行20期,共计291亿元,余额211亿元,发行人类型涵盖了国际开发机构、政府机构、金融机构、非金融企业。熊猫债市场快速扩容,发展进入“快车道”。

## 顺势而为,熊猫债有了颗中国“芯”

### “熊猫”落地

中芯国际集成电路制造有限公司(下称“中芯国际”)2000年4月在开曼群岛注册成立,于2004年3月在香港和美国两地同时上市(港交所股份代号:0981,纽交所代号:SMI),是世界领先的集成电路晶圆代工企业之一,也是中国内地规模最大、技术最先进的集成电路芯片制造企业。公司总部位于上海,生产基地主要设在上海、北京、天津和深圳等境内各大城市。

“棱镜门”事件后,国家高度重视信息安全,将芯片的进口替代作为核心部分,国家在设立集成电路产业基金的同时,对行业内企业提供税收、融资等多项优惠政策。随着《国家集成电路产业发展推进纲要》相关细则进一步落实,集成电路行业发展环境和政策体系得到进一步优化,我国集成电路产业进入新一轮快速成长阶段。中芯国际作为国内芯片制造行业的龙头企业和国际领先的芯片代工企业,亦得到大唐电信科技产业集团、国家集成电路产业基金等的投资和国内多层次的支持。

### “熊猫”传奇

晶片加工工艺极其复杂,线宽越来越小,需要专门的激光装置进行深度紫外光(DUV)光蚀,此类设备和工具投资动辄几十亿美元;此外,集成电路制造工艺需要较长的学习曲线,且随着加工精度的提升,研发成本也日益提高,因此该行业具有极高的资本壁垒和技术壁垒,发展前期和技术升级期资金投入大,回报周期长。此前中芯国际一直通过股权资金注入、银行信贷和海外市场发债等方式筹资。此次,为支持中芯国际进一步发展,北京银行深入研究芯片制造行业特点,将企业发展需求同熊猫债产品特点、现阶段国内债券市场、外汇市场和政策导向等方面的有利条件有机结合,为中芯国际制定了中长期债券融资方案。在中国银行间市场交易商协会的大力支持下,北京银行协助企业获得了30亿元中期票据熊猫债额度,并成功发行首笔15亿元3年期熊猫债。

该笔中期票据熊猫债发行无论是对企业的发展,还是对国家相关产业的布局都具有开创性:一是为企业和境内债券市场投资人建立了资金联系,打通了企业境内通过直接债务持续融资的渠道,有利于企业在国内债券市场树立良好的企业形象,积累优良的信用记录;二是为企业持续发展提供长期、稳定的资金支持,并将促使企业更好地地发展技术及扩充产能;三是当前国内利率、汇率等金融市场条件下,有利于企业降低融资成本,提升该笔熊猫债的综合收益;四是顺应了国家扶持集成电路产业的政策精神,有助于打破国外芯片巨头垄断,支持国家基础工业发展和关键核心技术装备升级,服务实体经济和提升信息安全;五是该笔熊猫债的成功发行,也为境外非金融企业进一步拓宽融资渠道,提供了可复制、可推广的成功案例;同时,该笔业务也顺应了人民

币国际化的大趋势,是资本账户不断开放的受益者,对助推人民币国际化起到很好的宣传效应。

## 创新发展,打造京行投行国际视野

北京银行成立于1996年1月,是一家中外资本融合的上市银行。目前已在北京、天津、上海、西安、深圳、杭州、长沙、南京、济南、南昌、石家庄和乌鲁木齐等中心城市设立400多家分支机构,成立香港代表处、阿姆斯特丹代表处,网点布局不断优化,开辟和探索了中小银行创新发展的经典模式。在英国《银行家》杂志2015年最新公布的全球1,000家大银行排名中,北京银行位列第87位,连续两年跻身全球百强银行之列;在世界品牌价值实验室品牌价值排行榜中,北京银行品牌价值达到263亿元,位居中国银行业第7位,品牌知名度和美誉度不断增强。

近年来,北京银行推进“大投行”战略,为境内、外客户提供涵盖债券融资、并购金融、银团贷款、结构融资、机构财富管理、理财直融工具、资产证券化和财务顾问等八大系列、40多款投行产品,为境内、外客户提供更具特色的综合金融服务方案。北京银行投行业务取得跨越式的发展,在业内和社会各界均赢得良好口碑,连续多年在《证券时报》等财经媒体进行的投行业务评选中获得“最具成长性投行”、“最佳城商行投行”、“最佳债券承销银行”、“最佳银团融资银行”等荣誉称号。此外,北京银行还荣获了中国银监会“理财直接融资工具和银行理财管理计划业务十佳单位”、中国银行业协会颁发的银团贷款“最佳发展奖、最佳交易奖”、北京市银行业协会颁发的“银团贷款十佳银行”、北京金融资产

交易所“全国首批报价交易主承销商”之一等称号和荣誉。

北京银行在积极进行网点布局的同时,努力践行金融服务实体经济、在创新中求发展的理念。在债券承销方面,截至2016年4月末,北京银行为国家重点项目、基础设施、保障房建设、节能减排、公共事业、文化创意、民生工程、农业等领域,累计承销发行债券超过1万亿元,债券承销只数在北京地区长期排名第一。在债券创新方面,北京银行依靠全行拥有一支数百人的专业、高效、充满活力的精英团队,努力构建国际化视野,不断进行产品创新,发行了国内首只中小企业集合票据、国内首只地铁类项目收益票据、山西省首只永续中票等创新产品,深受客户喜爱。本期熊猫债的成功发行,是北京银行服务境外机构拓宽融资渠道,助力人民币国际化的一次重要创新,也是国内城市商业银行主承销的首只熊猫债。

### “熊猫”远航

虽然非金融企业熊猫债作为债券市场的新生事物,目前在会计准则、法律审核、信用评级和信息披露等方面需要探讨和完善,但可以肯定在人民币国际化深入推进和金融市场开放不断深化的背景下,熊猫债已经迎来了快速发展期,跃跃欲试的这只“小熊”必将茁壮成长,乘着债券市场大发展这艘大船扬帆远航,成长为债券市场上的一支生力军。北京银行也将积极响应国家政策,凭借在熊猫债操作上积累的先进经验,锐意进取,积极探索,不断开拓,和广大同仁一道在连接境内外金融市场方面为客户做好服务,提供更加专业、全面、优质、便捷的金融解决方案,助推人民币在国际化道路上越走越远! (CIS)