

# 超标银行股权“待价而沽” 买家难觅清理难度大

“两参或一控”政策遇尴尬,多位受访人士称超标股权只能慢慢消化,但规范的大方向不会动摇

一系列关于金融机构股权的管理办法自年初以来陆续颁布,但在“两参或一控”的限制下,不合规的商业银行股权该如何减持,仍然在考验着部分商业银行股东。

证券时报记者通过采访发现,部分银行股东在减持前面临较大的考验、难点,主要在于三方面。首先,监管层、银行、银行股东对“两参或一控”限制中的“主要股东”概念还有争议;其次,各项监管规定并未就前述不合规的股权减持明确时间限制和安排;最后,也是最关键的一点,就是目前规模相对较大的银行股权转让缺少买盘。

## 实操中遇多种难题

为了达到“两参或一控”的监管要求,持有多家银行股权的新华联已于上周将所持的宁夏银行和大兴安岭农商行全部股权转让。

但在当前金融严监管、银行估值低的环境下,清理超标银行股权正遭遇买盘枯竭的尴尬。正如新华联董事长傅军对媒体说的,出售银行股权既是“舍不得”,但也仍没找到合适的接盘人。

除新华联外,包括多家央企、民营资本系统、上市公司在内的十余家银行股东,由于此前对商业银行股权投资较为热衷,可能都要面临与“两参或一控”要求相悖的合规风险。

事实上,在《商业银行股权管理暂行办法》实施前,监管部门对入股银行也有数量限制。东北地区一城商行大股东对证券时报记者表示,之前监管部门对于从一级市场买入银行股权是有“一参一控”的要求,但对于从二级市场买入的监管则相对薄弱。这也是为何此前出现了不少险资从二级市场不断买入银行股最终成为大股东的案例。

《办法》则有所修改,要求入股商业银行数量至多“两参”或“一控”。需要强调的是,该参股银行数量限制针对的是“主要股东”。

什么是“主要股东”?这或许是解答某家企业对商业银行持股是否违背“两参或一控”要求的前提条件。

按照《办法》规定,商业银行主要股东是指持有或控制商业银行5%以上股份或表决权,或持有资本总额或股份总额不足5%但对商业银行经营管理有重大影响的股东。

前款中的“重大影响”,包括但不限于向商业银行派驻董事、监事或高级管理人员,通过协议或其他方式影响商业银行的财务和经营管理决策以及原银监会或其派出机构认定的其他情形。

“《办法》规范的是主要股东,对于非主要股东参股银行并没有数量限制。”一监管部门内部人士称。

## 主要股东界定存分歧

值得注意的是,从记者采访的多位业内人士的情况看,大家对于如何界定主要股东的适用范围存在分歧。

情形一是,有监管部门人士称,对于主要股东的身份认定是针对每一家所投银行。通俗讲,就是同一投资人及其关联方、一致行动人投资了多家银行的股权,其中,所持股份在5%以上,或未满5%但对银行经营有重大影响的银行数量不能超过两家(若形成控股股,则不能超过一家),但对于投资其他银行股份未超过5%的,则不限制数量。

情形二则是,另一接近监管部门的业内人士认为,只要投资人在一家银行中被认定为主要股东,就要受《办法》约束,其主要股东的身份会限制其所参股的所有银行,不论其他参股银行所持股份是否超过5%。举个例子,某企业在A银行持股比例超过5%,那就意味着,该企业至多只能再参股一

家银行,不论持有这家银行多少股份。

纠结主要股东的适用范围并非没有意义。现实中,确有不少企业存在这种问题,这关系到其需要清理银行股权的多少。例如,根据记者梳理,海航系就通过旗下公司间接参股了至少4家境内银行,其中所持股份超过5%的有3家。如果按照情形一,则只需清理一家持股超过5%的银行股权就可以;如果按照情形二,就只能保留2家银行股权(其中一家持股超过5%),或者全部清理持股超过5%的3家银行股权,让其所有银行股权均不超过5%。

证券时报记者就上述问题询问银保监会,截至发稿前,尚未得到官方回复。

此外,有些投资人虽然所持股未达5%,但向该银行派驻董事、监事、高管等,也算是主要股东,同样受“两参”或“一控”的限制。现实中,这样的情况同样并不少见。例如,新湖中宝尽管仅间接持有中信银行4.99%的股权,但仍在中信银行董事会上拥有一个股东董事席位。

上述城商行大股东表示,从财务和法律的角度看,股东在董事会拥有董事席位,就意味着拥有经营决策的投票权,这就涉及“重大影响”。但只要持股比例不超过5%,整改的方式也非常简单,放弃董事席位退出董事会即可。

不过,放弃董事席位也有一定的损失。对董事来说,从所投银行获得授信相对容易一些,这也是为什么不少企业入股银行后,争相进入董事会的很重要原因。”上述大股东说。

## 清理整顿需要时间

如果将持股5%以上股东、有资格派驻股权董事的股东全部考虑在内,按照这一界定原则,记者统计发现,至少十余家银行股东分别在至少3家银行中呈现出“主要股东”的特征。

按照《办法》所要求的主要股东入股银行只能“两参”或“一控”,这些股东(企业)入股银行可能都面临数量超标的风险。对于这些企业来说,下一步要面临的问题,就是如何清理超标银行股权,或者退出某一家银行董事会席位。

但这并不容易。目前遇到的最大的障碍,就是买盘枯竭。

现在非金融国企未涉足过金融领域投资的,基本不再投资金融板块了;超标投资金融板块的民企也都在忙着清理股权,逐步退出,整体的监管导向还是在限制跨界投资,所以接盘人并不多。”北京一金控集团分管股权投资的高管对证券时报记者表示。

另一资深银行业研究人士也对记者表示,现在找到合适的接盘人并不容易。要有钱、有意愿投银行,还不能超标,这样的并不好找;如果是纯粹的财务投资,按净资产入股,还不如直接去二级市场上市银行的股票更合适。”

7月2日,新华联将持有的宁夏银行和大兴安岭农商行股权在北交所挂牌出售,一时引来市场关注。新华联董事长傅军对媒体透露,挂牌出售银行股权是因为“监管部门找我们谈话,要求7月5日前,企业必须要有实际行动”。傅军还表示,在此之前,该公司已经对接过许多家对宁夏银行或大兴安岭农商行股权有购买意向的机构,但由于监管层对于银行股东的要求很高,因此还没有找到合适的接盘人,只好在产权交易所先挂牌。

在买盘枯竭的情况下,对于未来这些超标的银行股权如何处理?不少受访人士认为只能是慢慢消化,但监管的大方向不会动摇,规范银行股权势在必行。另据了解,银保监会重点解决存量股东规范问题,并将区别不同情形,给予不同的过渡期。

一系列关于金融机构股权的管理办法自年初以来陆续颁布,“两参或一控”成为硬性指标。种种限制下,不合规的商业银行股权该如何减持,仍然在考验着部分商业银行股东。近日,新华联将持有的宁夏银行和大兴安岭农商行股权在北交所挂牌出售。新华联董事长傅军透露,挂牌出售银行股权是因为“监管部门找我们谈话,要求7月5日前,企业必须要有实际行动”。傅军还表示,在此之前,该公司已对接过许多家对上述股权有购买意向的机构,但由于监管层对于银行股东的要求很高,因此还没有找到合适的接盘人,只好在产权交易所先挂牌。



“要有钱、有意愿投银行,还不能超标,这样的并不好找;如果是纯粹的财务投资,按净资产入股,还不如直接去二级市场上市银行的股票更合适。”

舍不得卖?无人接盘!

持有至少3家商业银行5%以上股权的部分央企 (截至2017年末)

央企名称	被投资银行名称	持股比例	持股主体及详情
中国宝武集团	湖北银行	7.87%	武汉钢铁集团;并列第一大股东
	渤海银行	11.67%	宝武集团;并列第四大股东
	汉口农商行	13.34%	武汉钢铁集团;第二大股东
	上海农商行	10%	宝钢股份;并列第一大股东
	云南红塔银行	48.33%	云南合和集团、云南烟草、双维公司
中国烟草总公司	西安银行	15%	陕西烟草;第四大股东
	兴业银行	9.68%	烟草总公司、福建烟草投资、福建烟草、广东烟草;位列第三大股东
	中信银行	4.39%	烟草总公司;前十大股东
	华夏银行	4.37%	云南合和集团;前十大股东
	江西银行	4.5%	江西烟草;前十大股东
中国远洋海运集团	农业银行	1.65%	烟草总公司、福建烟草投资、福建烟草、广东烟草;位列第三大股东
	招商银行	9%	中国远洋运输、中远海运(广州);前十大股东
	光大银行	4.44%	珠商船务企业、Ocean Fortune;前十大股东
	渤海银行	13.67%	中海集团投资公司;第三大股东
	上海农商行	10%	中国远洋海运集团;并列第一大股东

热衷银行股权投资的部分上市公司

上市公司	被投资银行	持股比例	持股主体及详情	
现代投资	怀化农商行	20%	现代投资参与湖南农信社改制	
	中方农商行	20%		
	长沙农商行	7%		
	湘潭天易农商行	20%		
	安乡农商行	27%		
吉林传媒	澧县农商行	28%	吉林传媒参与吉林农信社改制	
	祁东农商行	25%		
	沅城农商行	10%		
	公主岭农商行	10%		
	长白山农商行	10%		
新湖中宝	九台农商行	2.2%	单一第一大股东	
	温州银行	18.15%		
	盛京银行	5.18%		第四大股东;具有股东董事席位
	中信银行	4.99%		间接持股;第二大股东;具有股东董事席位
	浙商银行	1.11%		未进入前十大股东
兖州煤业	齐鲁银行	8.87%	第三大股东	
	鄞州农村合作银行	9%	第二大股东	
	浙商银行	4.99%	今年3月参与定增,持股比例增至4.99%	
	临商银行	19.75%(拟)	去年11月公告称,拟认购和受让临商银行19.75%股权	

注:兖州煤业今年3月参与浙商银行H股定增,持股比例由2.86%增至4.99%;其余均为2017年末数据

## 超标银行股权江湖:三大参股力量该咋瘦身?

超标银行股权清理正在进行中。事实上,证券时报记者调查发现,包括多家央企、民营资本系统、上市公司在内的十余家银行股东,面临的情况并不完全一样,需要清理所持股权、退出董事会席位的要求也不完全一致。

### 央企参股规模大 民营资本持股路径杂

记者梳理发现,至少有中国宝武集团、烟草总公司、中国远洋海运集团3家大型央企持有超过3家商业银行5%以上股权。

通过集团母体及旗下子公司持股,3家央企对商业银行的股权投资呈现出规模大、数量多的特点,持股占比也相对较高,投资标的则以资产规模较大的银行为主,包括国有大行、股份行、大型城商行和农商行。

此外,除少数数持股比例不到2%的股权投资外,3家央企在多数银行的股权投资,都在被投资银行取得股东董事席位。

但回顾历史可以发现,3家央企对商业银行的投资情况有所区别。以中国宝武集团为例,这家大型央企对4家银行的持股比例均超过5%,主要原因在于宝钢和武钢的合并,在这之前,武钢分别持有汉口银行和湖北银行2家银行的股权,而宝钢持有渤海银行股权,并在去年9月受让澳新银行所持有的上海农商行10%股权。

同样的情况也出现在中国远洋海运集团身上,该公司由原中海集团、中远集团合并而来,连带着原本两家央企旗下的银行股权投资也合归到中国远洋海运集团的身上。这包括招商、光大银行、渤海银行及上海农商行。

不过,对于这种情况,应该可以予以一定豁免。按照3月初发布的《关于做好商业银行股权投资管理暂行办法》实施相关工作的通知,持股比例被动增加,主要指因其他股东持股变化,导致该主要股东持股比例增加的情形;持股数量被动增加,主要指因配股等情形,导致该主要股东持股比例增加。

烟草总公司则完全不一样。基于丰厚的利润和充沛的现金流,烟草系一直都是银行再融资的重要资金来源,不论是定增,还是优先股,据记者统计,烟草总公司已参与中信银行、兴业银行、交通银行、农业银行等多家上市银行定增,并控股云南红塔

银行,合计参股、控股银行数量至少7家。与央企对商业银行的持股相比,民营资本系统的持股要相对隐秘,持股路径也更为复杂。

一方面,民营资本系统入股的银行数量较多,除险资外,较多民营资本系统的投资标的以地方中小银行居多,尤其是所在区域内的中小银行,持股相对分散;另一方面,民营资本系统对银行股权的投资持股路径也相对复杂,只有少数民营资本系统通过直接或间接或控股子公司持有银行股权,更多的持股都是通过旗下关联甚至影子公司来完成。

值得注意的是,安邦、富德两家险企对银行的股权投资,都存在股东资格至今未获批、董事任职资格至今未获批,甚至无法进入被投资银行董事会的情况。

从入股情况看,大部分民营资本系统入股银行的途径主要有三条。一是在地方中小银行由农信社、城信社改制为商业银行,或者银行发起设立时入股;二是在2006年城商行为了满足资本充足率要求而掀起的增资潮中,逐步取得城商行股权;三是通过二级市场、参与定增取得部分上市银行股权,或者通过受让取得部分未上市银行股权。

### 上市公司 对银行投资更为透明

与央企对银行持股规模“大”、民营资本系统对银行持股路径“杂”相比,上市公司对商业银行的股权投资明显更为透明。记者梳理发现,对银行股权投资较为热爱的上市公司主要有现代投资、吉视传媒、新湖中宝、兖州煤业4家。

其中,现代投资、吉视传媒投资的银行股权主要以省内农商行为主,且多为参与农信社改制时入股,投资入股的银行数量分别达7家、4家,持股比例普遍高于10%。这是否否与“两参或一控”的要求相悖?现代投资在互动易中表示,公司参股的湖南省内不同区域的农商行归属湖南省联社管理,未超出《暂行办法》规定持有商业银行股权的数量。

“我们也去问过省联社,得到的解释就是这样,因为是同属湖南省联社管理的多家农商行投资,并不违规。”现代投资内部人士对记者表示。吉视传媒证券部人士也表示,“暂时没听说监管层有要求我们退出部分银行持股”。

新湖中宝、兖州煤业则在银行股权投资中采取了基本一致的策略,即股份行、城商行同时布局;对股份行的持股不超过5%,取得1家城商行第一大股东的席位。以新湖中宝为例,除了持有温州银行18.15%股权、盛京银行5.18%股权外,还间接持有中信银行4.99%股权,且具备股东董事席位,同时还将持有的中信银行股份按照权益法核算,列入公司重要的合营企业或联营企业名单,年报中也表示对中信银行“具有重大影响”。

不过新湖中宝证券事务代表高莉表示,“公司的银行股权投资并不违背银行股权投资管理暂行办法,只要不增加就行。”兖州煤业则在原本已持有齐鲁银行8.67%股权、山东邹城建信村镇银行9%股权的基础上,于今年3月参与浙商银行H股定增,持股比例也由去年末的2.86%上升至4.99%。另外,该公司还在去年11月公告称,拟认购和受让临商银行19.75%股份,若最终完成,兖州煤业将与临沂市财政局并列该行的第一大股东。

这也引发了市场对该公司持股3%以上的银行数量增至3家会触发合规风险的担忧。今年3月底,兖州煤业高层在业绩发布会上回应是否继续投资更多的银行时,表态要在国家规定的范围内进行投资运作,并表示,“金融投资是兖州煤业重要的产业,银行投资主要是作为财务投资,通过投资取得良好的投资回报,同时规避一些风险,同时通过与金融企业的合作能够更好地促进实体产业的运作”。

本版撰稿和制表:马传茂 孙璐璐 本版制图:吴比较 花瓣素/供图 数据来源:公开资料整理

