

# 多家银行跟进投贷联动试点 三大模式受关注

投贷联动首批试点准入条件尚不清楚;试点阶段投贷联动模式创新不足

证券时报记者 刘筱攸 梅苑

银监会副主席曹宇日前关于“投贷联动首批试点不久后将公布”的表态,将投贷联动的话题再次推上台前。

证券时报记者在采访中发现,不少业内人士对于投贷联动首批试点准入条件的界定标准并不清楚,但有消息显示,总部在北京、上海、天津、深圳的高新科技园的银行有较大的概率获得首批试点资格。

不管如何,先申请了资质再说。”一位受访的沪上银行人士如是说。抱此想法的银行不在少数,目前已有多家包括农商行在内的中小银行闻风而动。不过,华东一家城商行投贷部高管表示,即使以子公司形式开展投贷联动,银行也需要在决策面和资金面建立严格的防火墙制度,防止风险扩散对商业银行稳健经营带来冲击。

## 多家银行跟进

我们是中小企业部在申请这个事情(指投贷联动资格),因为科技金融放在他们那一边。我所知道的是,好像首批试点资格应该会给他们北京、上海、天津和深圳吧。有些报道说分支机构(如科创支行)分布在上述区域的银行也可以,但是我们就很困惑:是只有分支机构能在该试点开展业务,还是只要有个分支在那,全行都能开展投贷联动业务?”一家大型城商行投贷部人士对记者直言,反正都还没有定数,我们也在观望。”

多家银行如是回答记者的采访。据了解,多家银行能透露或者确切得到的信息,似乎都不全面。也有业内人士告诉记者,上海地区有3家银行可能获得首批试点资格,其中包括上海地区的首家民营银行华瑞银行。

尚未落地的细则并不影响中小商业银行申请投贷联动的热情。

我们一直很注重投贷联动业务,前段时间才派队去南京银行投贷部取经。”无锡农商行内部人士告诉记者,我们这边也有高新区,我们已经申请了试点资格,现在在等银监会批复。”

截至目前,至少还有江浙地区的其他3家城商行与农商行告诉记者,他们正在申请该项试点资格。

## 主体应该还是子公司

受制于银行法,国内商业银行暂时无法真正开展股权投资。这意味着,现阶段投贷联动试点还不能直接以银行为主体进行。

对此,银监会主席尚福林近期曾表示,投贷联动的基本想法是,支持



本版制表:郑加良 本版制图:官兵

银行采用成立类似风险投资公司或基金的方式,对创新企业给予资金支持,并建立在严格的风险隔离基础上,以实现银行业的资本性资金早期介入。同时,这些资金进入后,银行对企业的情况比较了解,银行信贷资金也可以更早一点介入,相当于在资本和信贷两方面都扶持。

做好风险隔离是投贷联动的核心,如果以自身为主体投资股权,就相当于打破了债和股之间的关系,银行对于储户就失去了保障。”华东一家城商行投贷部高管表示,即使以子公司形式开展,也需要在决策面和资金面建立严格的防火墙制度。

上海银行董事长金煜亦表示,

银行采用成立类似风险投资公司或基金的方式,对创新企业给予资金支持,并建立在严格的风险隔离基础上,以实现银行业的资本性资金早期介入。同时,这些资金进入后,银行对企业的情况比较了解,银行信贷资金也可以更早一点介入,相当于在资本和信贷两方面都扶持。

达成战略合作,对于股权投资机构已投资的企业,给予相应的贷款支持。

这意味着,试点阶段投贷联动的模式并无太大创新。实际上,商业银行

已经探索出多种模式对目标企业开展投贷联动业务。

目前,国内商业银行主要通过3种

模式涉足非金融企业股权投资领域。

一是四大行为代表的大型银行,具

有国外投行牌照和机构,通过境外子公司,如中银国际、农银国际等参与境内股权投资。比如工商银行通过工银国际

投资管理有限公司设立 Harmony China 房地产基金,农业银行通过农银国际

设立了海南国际旅游产业基金。

二是以招商银行、兴业银行、浦发

银行为代表的全国股份制银行,以“贷款+认股期权”的方式,与市场化私募

股权投资 PE 机构合作开展投贷联动。这种方式是银行在授信的同时,提

前约定贷款作价转换为股权、期权的

比例,在企业首次公开募股(IPO)或股权转让增值、溢价后,银行可选择行权,并由代持机构抛售股权而实现收益。

三是部分中小银行以“贷款+财务

顾问”的方式,向市场化 PE 机构推荐优质股权项目。

## 投贷联动三大模式

### 模式

通过具有国外投行牌照的境外子公司参与境内股权投资

### 代表银行

四大行为代表的大型银行

以“贷款+认股期权”的方式与 PE 机构合作

招商银行、兴业银行、浦发银行为代表的全国股份制银行

以“贷款+财务顾问”的方式向 PE 机构推荐优质股权项目

### 部分中小银行

汇丰高级贸易经济学家道格拉斯·利波尔:

## 国际贸易仍存巨大市场潜力

证券时报记者 马传茂

汇丰高级贸易经济学家道格拉斯·利波尔(Douglas Lippoldt)近日在接受证券时报记者采访时表示,虽然近期国际贸易表现疲软,包括中国2月外贸出口跌幅超预期,不过消费支出的增加、新兴市场贸易快速增长将为全球贸易增添动力。

具体而言,亚洲新兴经济体呈现消费支出走强的迹象,包括中国、印度、印尼在内的多个亚洲国家近年消费支出同比增速均保持在5%以上;

西方国家消费者亦在高起点基础上继续扩大支出,在2015年年初至第三季度,英国家内支出增长3.5%,创下2007年以来最高水平。

汇丰预计,2015年~2017年,全球消费支出同比增速将分别达到2.4%、2.6%、2.5%,高于2014年的2.2%水平。

此外,汇丰认为,新兴市场贸易潜力正日益扩大。以中美两国为例,全球进口方面,中国的比重从2004年的5.8%增长到2014年的10.3%,而同期美国的比重从16%降至

12.5%;出口的情况类似:从2004年至2014年,中国的出口在全球的比重从6.5%增长至12.5%,而美国的比重则从9%降至8.5%。

新兴市场日益壮大的中产阶级,也将提供巨大经济机遇。

汇丰预计,到2050年,包括中国、俄罗斯、埃及、墨西哥、波兰、南美洲部分国家及亚洲部分国家在内的17个新兴市场的新增中产阶级人数将超过26亿。

此外,中国提出的“一带一路”倡议也被汇丰认为是提振投资之举。

# 天津银行IPO通过港交所聆讯 最高募资10亿美元

证券时报记者 王莹

香港联交所3月13日公告显示,天津银行已经通过港交所聆讯,拟首次公开募股(IPO)不超过10亿美元(约78亿港元)。据悉,天津银行或将于近日进行IPO路演。在启动上市计划3年后,天津银行有望完成H股上市。

天津银行预披露文件显示,中行国际、农银国际和建银国际担任联席保荐人。

## 三年上市路

早在3年前,天津银行便透露了上市的计划。

实际上,在2007年正式由“天津城市商业银行”更名为“天津银行”后,该行便已开始筹备上市,但一直没有进入申报材料的阶段。

天津银行2012年年报显示,2012年7月,在天津银行第四届董事会第四次会议上,董事会曾通过了申请首次发行H股股票的方案。

不平坦的上市路	
2007年	更名“天津银行”后便有上市打算
2012年7月	董事会通过申请首次发行H股股票方案
2013年4月	股东大会上,上述H股上市方案未提及
2015年12月28日	天津银行向港交所递交上市文件
2016年1月4日	预披露文件在港交所上市申请项目中消失
2016年1月12日	预披露文件重新出现
2016年3月13日	通过港交所聆讯

但在2013年4月的股东大会上,该行H股上市方案并没有作为其中一项议题。

该方案一直搁置至去年底的2015年12月28日,天津银行向港交所递交上市文件。预披露文件显示,招股价介于7.37~9.58港元。

值得注意的是,证券时报记者

银行撤回了申请;二是港交所系统出现了故障。

天津银行已于3月13日通过港交所聆讯,或将于近日举行投资者推介会。此外,天津银行相关人士曾表示,若有可能,天津银行计划在A股和H股上市。上市对天津银行会带来帮助,围绕能够达到上市的条件,会使公司治理机制更加完善,各项业务更规范。”天津银行预披露文件显示。

如果站在天津银行的角度,在A股上市更好,内地市场会更活跃,H股对城商行的估值要求会比较高。”华泰证券银行业分析师林博程称。

公开资料显示,由于前几年上市不顺,在天津银行的十大股东中,有5家股东曾将所持有的天津银行股权转让给信托公司或银行进行融资,以补充公司的流动资金。

## 同业业务扩张迅猛

天津银行2014年年报显示,该行实现净利润44.2亿元,同比增长29.23%;全行资产总额达到4774亿

元,同比增幅18%。

资产大幅增长的背后,是同业业务的贡献增加。2014年,天津银行盈利资产构成中,发放贷款和垫款、存放中央银行、投资的占比均出现下滑,仅同业往来款项有所增长。

在其同业业务的资产端中,增加最快的是买入返售金融资产。截至2014年末,该行买入返售金融资产是2012年的7倍,存放同业款项以及拆出资金均比2013年增长一倍。

朱上市城商行利用同业业务扩张资产负债表,或是为上市做准备,微商银行曾经就是明显的例子。”业内人士分析称,由于银行贷款规模、信贷比率等指标有所限制,银行通过同业业务这种间接方式扩大资产负债规模。

此外,截至2015年底,天津银行营业收入为1192亿元,同比增长19.9%,这主要得益于净利息收入的增加。

值得关注的是,随着2015年以来央行的数次降息,银行的息差收入进一步收窄。这意味着,如果想要保持2016年营业收入依旧高速增长,天津银行急需挖掘新的利润增长点。

## 天安人寿注册资本增至95亿申请获批

证券时报记者 赵春燕

证券时报记者从保监会官网获悉,保监会近日批准了天安人寿变更注册资本的申请,天安人寿注册资本将增加至95亿元。

天安人寿表示,未来公司将继续提升经营效率,拉升业务价值,提高服务水平,并利用实施“偿二代”的契机,努力提升公司的风险管理水平。

保监会数据显示,2015年天安人寿原保险保费收入达到191.29亿元,在中资人身险公司中位列第8位。

天安人寿公开数据显示,2015年天安人寿多项指标表现优异,资产规模持续攀升。该公司总资产从年初的170亿元增长到年末的441亿元,其中净资产为29.6亿元。

瑞银证券策略分析师高挺:

## 未来3个月 A股上行概率大

证券时报记者 孙璐璐

瑞银证券中国首席策略分析师高挺14日对证券时报记者表示,随着市场预期的转好,预计未来一个季度A股上行机会较大,上证指数涨幅有望达10%。高挺还表示,从政府工作报告看,今年经济政策的基调将着力于追求经济增长。

## A股将涨10%

高挺认为,1月初股市下跌主要由市场的悲观预期引发:首先,当时汇率贬值压力较大、资本外流引发的外汇储备消耗过快,引发市场关于汇率压力掣肘货币政策独立性的担忧;其次,彼时海外市场波动也大,由此对国内股票市场带来连锁反应;此外,当时市场结合内外部的经济运行数据,对中国经济“硬着陆”的担忧较大。

随着近期上述3个方面的表现都有好转,市场预期有望得到修正,股票市场将迎来恢复性上涨。”高挺称。

在人民币汇率贬值压力短期缓解、国际市场风险偏好回升的情况下,近期公布的国内经济运行数据,也显示中国经济短期内的下行风险在减小。

受短期经济好转影响,高挺认为,上证指数将在未来3个月迎来10%左右的涨幅。高挺建议,关注消费和医药等成长性、房地产类和科技类的大盘股票。此外,虽然创业板、新三板等小盘股受注册制度改革的影响短期利好,但由于部分股票估值偏高且流动性趋紧,存在一定的波动风险。

至于近期市场看好的钢铁、水泥等周期性行业,高挺认为,虽然周期性股最近表现不错,但这都是阶段性的短期机会,并不会是长期趋势。

## 年内预计还有5次降准

高挺表示,今年的财政赤字目标较去年提高了0.7个百分点至3%,这已是很大的增长;再加上开发性金融机构、政策性金融机构提供的准财政支出,总体财政支出发力强劲。

货币政策方面,广义货币(M2)增速和社会融资余额增速都几乎高出名义GDP增速近一倍。这说明信贷投放将偏宽松,尤其是个人按揭贷款政策有望进一步放松。

从今年的政府工作报告看,经济政策基调将偏宽松。之前政府会在经济转型和短期增长之间寻求平衡,今后短期内可能会着力于追求经济增长。”高挺称。

瑞银方面预计,短期经济好转将延续到三季度,但四季度增长势头可能会因政策支持效果递减而消退。因此,今年可能会降息25个基点,时间点在年中或下半年;降准会随着外汇占款变化而选择时点,年内预计还有5次。



券商中国

(ID: quanshangen )