

城商行盼上市火急火燎 股权激励成“绊脚石”欲说还休

◎记者 邹靓 ○编辑 陈羽

临近年末，一则关于南昌银行计划明年上市的消息，在银行圈内激起了不小的涟漪。2010年城商行IPO将启动？这个疑问，距离首批城商行上市（南京银行、宁波银行、北京银行）已经两年之久。

近年来城商行发展势头强劲，从长期来看，强者寻求上市以补充资本，弱者最终遭收购兼并已得到业内人士的共识。然而，历史原因造成股权分散、关联交易度和客户集中度过高，却阻碍了城商行上市的步伐。知情人士称，《商业银行股权激励限制方案》一出，城商行上市只能是一个“无限藏”的话题。

强者上市弱者退出

过去几年，城商行作为银行界新星表现出强劲扩张趋势。根据银行联合信息网（下称银联信）的监测数据，截至2008年12月末，我国城市商业银行资产总额为4.5万亿元，比上年同期增长32.02%。截至2008年年底，城商行平均资本充足率达到12.58%，比上年上升了2.79个百分点。

为提高资本充足率，引进战略投资者、上市、重组是目前城市商业银行主要选择的三种途径。银联信

预计，未来在众多城市商业银行中，强者将借助资本市场的风帆脱颖而出，弱者则必须面对被关闭或者被收购的最终命运。

就“更名、跨区经营、上市”的城商行上市三部曲来看，截至2009年9月底，共有50家城商行完成了一次以上的更名，有31家城商行实现了跨区域经营，其中19家城商行实现了跨省经营。2009年4月，银监会出台了《关于中小商业银行分支机构市场准入政策的调整意见（试行）》，基本上解除了中小商业银行跨区域经营的障碍，使之成为中小银行发展的一种趋势。

股权激励是最大障碍

据本报掌握的信息，至今已有超过40家城商行提出了上市规划，其中包括已经进入上市辅导期的上海银行、温州银行、重庆银行、九江银行等十余家城商行。

一待上市城商行董秘表示，城商行上市之所以裹足不前，最大障碍源自有关股东关系的监管规则。2006年颁布的《国有控股上市公司（境内）实施股权激励试行办法》，明确向激励对象授予的股份总量累计不超过公司股本总额的10%，而城商行的发展历史决定了其股东关系比较复杂，



个人股东较多，清理比较困难。

此前，宁波银行上市致职工“百万身价”以及北京银行上市造“娃娃股东”事件，引起了社会的广泛争议。此后，城商行上市进程被搁置，等待银监会、财政部、国资委等部委对城商行股权激励限制方案的出台。

股权激励限制方案一天没有出台，城商行上市就会无限制延后。”上述董秘无奈地说。截至发稿日，没有任何相关消息传来。

集中度亦影响上市

而在正常运营轨迹之外，关联交

易度和客户集中度占比普遍偏高，也是影响城商行上市的重要原因之一。

银联信在对12家全国性股份制银行和12家披露年报城商行的关联交易度和客户集中度进行的一项对比调查中发现，在关联交易方面，12家全国性股份制银行的关联交易贷款比例为0.45%，而12家城商行的关联交易贷款比例则达到了4.09%，即便排除其中关联交易贷款比例高达31.91%的葫芦岛市商业银行，其余11家城商行的关联交易贷款比例仍达到了1.3%，约为全国性股份制银行的3倍左右。

银联信副总经理丛艳指出，关

联交易对银行的影响要大于其他企业，其负面作用将损害银行及股东的整体权益，甚至威胁到金融安全，尤其对于上市银行来说，影响范围更广；客户集中度过高带来的，则是信贷风险等一系列问题。

数据显示，12家全国性股份制银行的前十大客户贷款占全部贷款比例平均值为26.65%，最大单一客户贷款占比平均值为4.67%；12家城商行的前十大客户贷款占全部贷款比例平均值则是41.42%，高出全国性股份制银行约15个百分点，最大单一客户贷款占比平均值为12.59%，约为全国性股份制银行的3倍。

年报将与中信国金并表 中信银行利润增长无悬念

◎记者 苗燕 潘琦 ○编辑 陈羽

知情人士日前透露，在中信银行完成收购中信国金后，并表的财务状况将在今年的年报中对外披露。据了解，并表后的利润增长已毫无悬念，目前看，中信国金的盈利状况乐观，资本回报率或有望维持高增长。

但由于内地和香港两地银行业监管机构监管标准的差异，并表后，中信银行的资本充足率、拨备覆盖率等指标会出现小幅下降。业内人士指出，届时银监会很可能就拨备覆盖率等指标进行分项监管，中信国金的拨备覆盖率仍然可以执行香港金管局的要求，但中信银行仍需达到银监会的监管要求。

不久前，中信银行公布了三季报。由于净息差的回升，使得其第三季度净利润上升速度大幅增加。记者日前在采访中信银行相关人士时了解到，净息差9月底回升至

2.61%，10月份，净息差还在进一步回升，但增幅有所下降。由于预计年内调息的可能性不大，因此，未来两个月，由于净息差回升所带来的净利润平稳增长将得以维持。该位人士透露，除非发生大的、一定要大幅增加拨备等特殊情况，中信银行今年的利润超越去年的问题不大。

尽管年内盈利率地较大，但中信银行仍将在四季度重点进行结构调整，尤其是将加大存款增长规模。

尽管银监会年初允许资本充足、拨备覆盖率良好的中小银行，允许有条件适当突破存贷比，但中信银行相关人士仍然表示将对其偏高的存贷比进行调整。该位人士也透露说，由于下半年将主要在结构和资产质量等方面要做充分的考量，因此将不会急于抢占信贷的市场份额，全年新增贷款将会稳定在3200亿—3300亿元左右。

由于中信银行的资本充足率和

核心资本充足率水平在中小银行中处于前列，因此，中信银行近期并没有急于补充资本的压力。不过，由于与中信国金并表以后，将占用中信银行部分资本金，所以相应的资本补充机制和规划也在准备之中。

随着明年4月27日中信银行上市满三年，其大股东的禁售期行将届满。记者从中信银行了解到，由于目前中信集团的经营情况良好，不缺现金流，不会急于减持。

长江证券计划 三年内营业网点增至百家

◎记者 杨晶 ○编辑 朱绍勇

昨日，长江证券在2009年度配股网上路演时表示，公司五大限售股东都将足额参与配股。作为此次募资的主要投向之一，公司计划完善营业网点全国布局，三年内营业网点增至100家。同时长江证券已符合全国设点条件，可在全国范围内收购营业部。

长江证券将以“10配3”的方案向全体股东配股，配股价每股6.5元，拟融资32亿元，将于11月9日至13日停牌进行配股缴款。截至昨日收盘，长江证券上涨2.07%，报收于21.24元，由于本次配股价格相对其股价有较大折扣，长江证券的配股得到了市场积极的关注。

长江证券在昨日的网上路演上表示，限售股股东目前没有减持安排，包括青岛海尔投资发展、上海海欣集团等在内的五大限售股东都将足额参与配股，保定天鹅也将全额参与。

长江证券董事长胡运钊在路演时表示，长江证券未来发展目标是成为向客户提供全面理财服务的一流金融企业，综合实力排名进入行业前十；成为客户信赖、股东满意、员工自豪，在行业内有地位，在社会上受人尊敬的百年老店。此次配股募资计划投入更多的是增设网点、增加证券承销准备金，开展直投业务三个方面。

经纪业务一直是长江证券的主要收入来源之一，比重逐年提高，而此次配股募资，即将拉开长江证券经纪业务积极扩张的大幕。作为券商零售业务发展的基石，长江证券提出营业网点三年扩张、优化的规划。秉承“小型网点密布湖北，打造根据地优势；强化重点区域，填补空白点，完善全国布局”的思路，三年内营业网点数量力争达到100家。

长江证券透露，根据证监会最新的调整网点设立的相关规则，公司已具备在全国设立网点的资格，设置新营业部的计划也正在申请报批过程中。要达到“百家”目标，长江证券准备新设、收购“两路并行”来新增31家网点。截至目前6月30日，长江证券拥有证券营业部61家、服务部8家。公司计划2009年内再完成新设4家营业部的目标；2010年至2011年，争取每年完成新设12家营业部的目标。此外，长江证券还可在全国范围内收购证券营业部。

对于备受瞩目的直投业务，长江证券表示全资直投子公司长江成长资本投资的筹备工作已基本完成，将于近期登记成立。长江证券董事会批准的对长江资本的投资额为5亿元，首期注册资本2亿元，直投项目储备和人才引进工作也在进行之中。

此外，长江证券还表示公司对融资融券的准备工作也已经就绪，到香港去开展业务也正在计划。长江证券子公司长江证券承销保荐推荐的创业板的项目目前已处于监管机构审核之中。

联想推荐使用正版 Windows Vista® Business 商业版操作系统

lenovo 联想

昭阳K23笔记本

知所想 创所能

昭阳K23超便携笔记本轻巧卓绝，海纳超强性能与应用。

轻薄随身，安全随心。联想昭阳K23深入洞悉商业用户需求，高性能和便携性巧妙平衡，在镁铝合金外壳下，注入众多领先技术。英特尔Montevina平台性能强劲，能轻松满足商业运算需求，特有的LTT五维安全技术，包含“数据隐私保险箱”和“数据交换安全锁”，能从物理、身份、系统、数据、网络五个维度为客户构筑信息安全屏障。不仅如此，更多商务定制需求，亦可从容实现。昭阳K23仅1.49kg的轻巧机身中，时刻激发磅礴动力，助你从容游刃商务世界。

联想昭阳K23采用英特尔®酷睿™双核处理器

联想昭阳K23采用英特尔®酷睿™双核处理器