

中國城市商業銀行的上市概況

林凱薰

兩岸金融開放帶給
台資銀行無限商機

2009年11月兩岸已簽署金融監理備忘錄（MOU），備忘錄簽訂後，台灣金融業者進入中國市場擁有和其他外資「同等」規格的待遇，提高了兩岸金融業的交流與合作的機會。2010年的《海峽兩岸經濟合作框架協議》（ECFA）甚至將兩岸金融合作列入「早期收獲」清單，根據協議內容，兩方銀行可以互設代表處、分行或以過參股對方銀行的方式進入當地金融市場。2012年8月，中央銀行與大陸人民銀行進一步簽訂兩岸貨幣清算備忘錄。同年9月，台灣方面宣佈由臺灣銀行上海分行為大陸地區的新臺幣清算行。同年12月，中國人民銀行（大陸央行）公告由中國銀行臺北分行擔任台灣人民幣清算行。至此，兩岸的金融合作已進入制度化、全面化發展階段，這不僅是台灣銀行業發展兩岸金融業務的里程碑也帶給台灣銀行業無限的商機。因此，瞭解中國銀行業市場對於欲參股中國銀行的台灣銀行業而言有其必要性。

城商行的轉型帶給
了台資銀行機會與
挑戰

中國的銀行業金融機構多達1,201家，其中上市銀行僅16家，未上市銀行中除了規模較小的農村合作銀行、農村商業銀行和村鎮銀行外，城市商業銀行（以下簡稱城商行）比重最高。自1995年第一家城商行成立起，2005年的跨區域發展政策與2008年的信貸擴張政策提高了城商行的擴張速度。然而，2011年的跨區域發展政策緊縮，則刺激城商行開始轉型，城商行的轉型也帶給了台資銀行機會與挑戰（黃敬堯，2012），城商行成了台資銀行參股陸資銀行的主要選項。

基此，本文期望透過城商行上市概況的介紹，能有助於讀者們對中國銀行業市場的瞭解。本文分四部分說明：首先介紹中國銀行業類型分佈現況。其次、概述目前城商行上市現況以及目前遭遇的瓶頸，並進一步說明城商行如何突破IPO瓶頸，最後為結語。

一、中國銀行業現況

截至2011年底，銀
行業金融機構計有
1,201家。

根據中國銀行業監督管理委員會2011年報統計數據顯示，截至2011年底，中國銀行業金融機構計有從業人員319.8萬人，法人機構3,799家，其中銀行業計有1,201家，排除規模較小的農村合作銀行、農村商業銀行和村鎮銀行外，城市商業銀行比重高達87.27%（請參閱表一）。

表一：中國的銀行類型彙總表

銀行類型	是否為上市銀行		合計
	非上市銀行	上市銀行	
政策性及國家開發銀行	3 (1.82)	- (0.00)	3 (1.82)
國有商業銀行	- (0.00)	5 (3.03)	5 (3.03)
股份制商業銀行	4 (2.42)	8 (4.85)	12 (7.27)
郵政儲蓄銀行	1 (0.61)	- (0.00)	1 (0.61)
城市商業銀行	141 (85.45)	3 (1.82)	144 (87.27)
合計	149 (90.30)	16 (9.70)	165 (100.00)

資料來源：中國銀行業監督管理委員會 2011 年報，TEJ 整理。

2008年信貸擴張政策催生城商行快速擴張，2011年開始受阻。

2003年以來，約800家城市信用社先後完成城商行重組改造或退出市場。城商行一方面通過改革重組、增資擴股、資產置換等多種方式處置了超過1,700億元的歷史不良資產。2008年的信貸擴張政策¹催生了城商行的快速擴張。自2008年以來，城商行總數已達144家，總資產已經由3.40兆元上升到11.39兆元，成長了3.35倍，整體規模已達到了大型商業銀行總資產的20%，成為中國銀行業重要的組成部分²。然而，城商行的擴張速度卻在2011年因中國政府的跨區域發展政策緊縮開始受阻。

二、城商行的跨區域發展起源與障礙

1998年城市合作銀行全面更名為城市商業銀行。

城商行的前身是20世紀80年代的城市信用社，以服務地方經濟提供當地中小企業的金融支持為宗旨。1995年9月國務院決定，為了進一步深化金融體制的改革，促進地區經濟發展，將中心城市及發達地區城市信用社、城市內農村信用社及金融服務社在清產合資的基礎上，組建城市合作社。同年，深圳城市合作銀行成立，成為了中國第一家城商行，直到1998年，城市合作銀行才全面更名為城市商業銀行。

- 2006年實施跨區經營。
- 2011年3月起跨區域發展政策開始緊縮。

2006年開始，金融監管部門開始允許部分符合條件的優質城商行實施跨區域經營。銀監會於2006年所發佈的《中資商業銀行行政許可事項實施辦法》，消除了城商行跨區域發展的政策障礙，據此城商行得以設立異地分行。同年，銀監會再出臺《城商行異地分支機構管理辦法》，正式拉開了城商行大規模跨區域發展的序幕。2009年4月，銀監會發佈《關於中小商業銀行分支機構市場准入政策的調整意見（試行）》，更放寬了城商行跨區域

¹信貸擴張是指金融機構放寬貸款的標準，以低於市場利率水平的條件發放貸款，從而導致快速信貸增長，以滿足社會投資的需求，促進經濟的增長。

²馬寧，城商行：4年漲3倍“擴張性困局”顯現—經濟增速放緩或將引發大銀行重組小銀行的浪潮，中國企業報，金融投資，第11版。

設立分支機構的有關限制。截至 2010 年底，共有 78 家城商行實現了省內或省外跨區域發展，共設立異地分支機構和境外代表處 286 家，2010 年就有 65 家城商行跨區域設立異地分支機構³。

隨著跨區經營的放寬，城商行的快速擴張也快速消耗銀行資本，各異地分行的風險資產迅速增加，使得跨區發展的城商行在發展壯大過程中再次面臨資本充足率快速下降的問題⁴。2011 年 3 月起，監管機關開始審慎推進城商行的跨區域擴張，跨區域發展政策開始緊縮。

三、城商行上市現況與瓶頸

面對跨區域發展快速擴張後所產生的資本充足率未達標的問題，無疑地形成了城商行進入 A 股市場的障礙。以下簡要說明城商行目前的上市現況以及所面臨的上市瓶頸。

(一) 上市現況

區域性商業銀行在 2007 年起曾掀起一輪上市熱潮⁵。2007 年 7 月，寧波銀行上市首日，股價上漲 140.54%，收於 22.13 元，公司 7 位高管瞬間躋身億萬富豪行列，引起投資者的熱議，證監會隨後擱置了區域性商業銀行上市⁶。2012 年，基於支持小微企業（指小型與微型企業）⁷，銀監會、證監會紛紛表態支持區域性銀行上市。深交所理事長陳東征在深交所第十三屆保薦機構聯席工作會議上也表示：中國應擴大城商行上市的力度，以服務小微企業的融資需求⁸。隨後證監會發行監管部所公佈的 11 家申請上市的城商行名單，讓城商行重現上市曙光，也引起市場熱烈的討論。

本文整理證監會發行監管部所公佈之「首次公開發行申請企業」，並彙總於表二。表二的統計數據顯示，目前已進入 IPO 審查階段城商行僅有 11 家，申請比重僅達 7.64%。其中，「初審中」的有 8 家、「落實反饋意見

● 城商行重現上市曙光，有 11 家城商行在上市排隊名單中。

³ 張吉光，2010，城商行跨區域發展五年總結：現狀、特點及問題，2010 年第 2 期，頁 63。

⁴ 許學武，我國城商行跨區域發展存在的障礙及解決對策，時代金融，2012 年第 6 期下旬刊（總第 484 期），頁 118。

⁵ 截至目前為止，144 家城商行中僅有 3 家在 A 股上市，分別為寧波銀行(002142)、南京銀行(601009)、以及北京銀行(601169)。

⁶ 劉菡、張曉，2012 年 08 月 28 日，地方性商業銀行接連邁出外擴步伐？上市做準備，楚天都市報訊，網址：<http://bank.hexun.com/2012-08-28/145203306.html>，瀏覽日期：2012-12-7。

⁷ 工信部聯企業[2011]300 號《中小企業劃型標準規定》將中國中小企業劃分為中型、小型、微型三種類型，小型企業即指小型與微型企業。具體劃分標準，請參閱《中小企業劃型標準規定》第四點。

⁸ 截至 2011 年底，城市商業銀行小企業貸款餘額 1.55 兆元，占其企業貸款的比重達 47.8%，儼然成為小微企業融資的主要途徑之一。

中」的有 3 家；擬上市地皆為上交所；屬於西部 12 省區市的有 3 家（分別為貴陽銀行、成都銀行與重慶銀行），高達 37.5%，此反應了中國政府引導銀行業金融機構調整區域信貸投向，均衡經濟落後地區與發達地區之間信貸資源分配的政策目標。

表二：城商行申請首次發行新股進度一覽表（統計至 2012.10.18 止）

申報企業	註冊地	擬上市地	備註
杭州銀行	浙江	上交所	落實反饋意見中
重慶銀行	重慶	上交所	落實反饋意見中
東莞銀行	廣東	上交所	落實反饋意見中
江蘇銀行	江蘇	上交所	初審中
錦州銀行	遼寧	上交所	初審中
盛京銀行	遼寧	上交所	初審中
大連銀行	大連	上交所	初審中
徽商銀行	安徽	上交所	初審中
上海銀行	上海	上交所	初審中
貴陽銀行	貴州	上交所	初審中
成都銀行	四川	上交所	初審中

參閱：中國證監會發行監管部首次公開發行股票申報企業基本信息情況表（統計至 2012.10.18 止），網址：<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201210/P020121019621309848836.xls>，瀏覽日期：2012/12/17。

（二）上市瓶頸

資產規模、資本充足率、股權結構問題是城商行上市停滯的主因。

自從 2007 年三家城商行上市之後，城商行的 IPO 已停滯 5 年。究其原因，主要由於銀監會和證監會對於商業銀行上市有著較為嚴格的標準約束，包括資產規模、資本充足率、風險控制、流動性充裕度、盈利狀況、內部員工持股比例與單一員工持股比例（股權結構分散）等指標⁹。除此之外，監管機關也考慮到 A 股市場近年來受到全球性金融危機的影響表現低迷，銀行股的大規模上市將為資本市場造成較大的負面衝擊，因此對於銀行股的上市採取了較為謹慎的態度。

深交所理事長陳東征曾指出，對城商行資產規模要求過高是目前城商行上市的主要瓶頸¹⁰。早在 2011 年 3 月，財新《新世紀》週刊報導¹¹即指

⁹ 金融界網站，2012-02-21-，區域性銀行擬上市 借道理財產品增加資產規模，網址：<http://bank.jrj.com.cn/2012/02/21163712303799.shtml>，瀏覽日期：2012/12/20。

¹⁰ 王晶詰(責任編輯)，2012-03-22，陳東征：應合理設定城商行農商行上市擇優條件，《證券網》，參考網址 http://www.cs.com.cn/yh/01/120322/07/201203/t20120322_3290283.html，瀏覽日期：2012/12/17。

¹¹ 田林、馮哲，2011-03-15，[神州股票資訊]城商行排隊上市變奏，財新《新世紀》，參考網址：<http://realblog.zkiz.com/greatsoup38/23192>，瀏覽日期：2012/12/20。

透過發展銀行理財產品業務，增加資產規模。

出，“證監會正在制定內部指引，對擬上市的城商行財務指標提出新要求，包括資產規模大於 800 億元，淨利息收入超過 20 億元等”。而 2011 年 12 月，《中國經營報》¹² 報導也指出：證監會正在醞釀城商行上市的具體標準，可能會提高上市門檻，目前擬規定城商行資產規模需達到 1000 億元才能申請上市。這一系列的標準約束，已經將絕大多數的城商行排除在了上市門檻之外。

四、上市瓶頸的突破

除了資產規模的高門檻外，城商行的快速擴張引發的資本充足率快速下降的問題，以及股權結構分散問題也是城商行踏上上市之路須清除的障礙。以下概要說明城商行如何突破上市瓶頸。

(一) 資產規模的擴增

為了踏進資本市場大門，城商行可能透過發展銀行理財產品業務，吸收客戶與資金，增加存款規模，達成資產規模增加符合上市監管門檻的目的。根據中國銀監會 2011 年報統計顯示，城商行資產增加速度在銀行業金融機構中居首位。截至 2011 年底，城商行總資產 9.98 兆元，成長 27.1%。另外，就個別銀行而言，2011 年資產規模達到 1,000 億元的城商行數量達到 27 家，相較於 2010 年增加 8 家，2011 年存款規模超過 1,000 億元的城商行數量為 16 家。

(二) 資本充足率的提升

近年來，城商行在資產規模快速增長的同時，也使得嚴重損耗資本。截至 2012 年 9 月止，銀行業金融機構總資產 126.4 萬億元，同比增長 19.6%。其中，城商行總資產 11.4 萬億元，同比增長 27.8%，資產成長雖遠高於銀行業整體水準，但城商行資本充足率也普遍快速下滑。再加上《商業銀行資本管理辦法》即將於 2013 年 1 月 1 日實施，資本充足率指標及次級債補充資本的要求將更為嚴格。按照該辦法的規定，大型銀行資本充足率應達到 11.5%，中小銀行資本充足率應達到 10.5%，核心資本充足率指標則分別設定為 9.5%和 8.5%。

基於擴張的需求且在尚無法以 IPO 上市融資補充資本前，眾多銀行期望

¹² 秦玥，2012-02-25，理財產品放量城商行備戰 IPO，中國經營報，網址：<http://bank.hexun.com/2012-02-25/138659266.html>，瀏覽日期：2012-12-20。

能在剩下的不到一個月時間裏，完成最後一次發行次級債補充資本充足率的機會，這也直接造成了城商行大量發行次級債的現象。本文整理 2012 年未上市的城商行發行債券的融資情形，並彙總於表三。檢視表三得知，2012 年度有 18 家（23 筆）城商行發債融資，融資總額度為 408.70 億元。其中，每家平均融資額度為 22.71 億元（每筆平均融資額度為 17.77 億元）。

表三：未上市城商行債券融資情形：發行年度為 2012 年

發行年度：2012	未上市之城商行	
債券融資總額度（億元）		408.70 億
平均融資額度：		
依家數計算（億元/家）	18	22.71
依發行債券筆數計算（億元/筆）	23	17.77

資料來源：TEJ 整理，數據取自中國債券資料庫（TEJ CHINA BOND DB）；統計至 2012 年 12 月 26 日止。

(三) 股權結構的調整

雖然上市前景未見明朗，城商行對於叩關 A 股市場仍抱有期待。除了前述的發債補充資本外，城商行亦以增資擴股、更名改制或股權轉讓的方式調整銀行的組織與股權結構，以完成 IPO 的宿願。表四為 2011 年部分城商行股權轉讓之情形。以股權轉讓為例，徽商銀行自 2010 年 1 月起已先後八次轉讓所持股權，累計轉讓股權達 7.6 億股，接近其總股本的 10%¹³。表四為部分城商行股權轉讓情形。

表四：部分城商行股權轉讓情形

時間	銀行名稱	方式	轉讓股東	轉讓股權（股）	每股折讓價（元）
2011 年 1 月	江蘇銀行	股權轉讓	未透露	550 萬	5.5
2011 年 4 月	大連銀行	股權轉讓	職工集體股	1.15 億	4.6
2011 年 3 月	齊魯銀行	股權轉讓	新疆廣匯實業股份有限公司	8000 萬	2.2
2011 年 5 月	成都銀行	股權轉讓	三峽財務	6600 萬	4.9
2011 年 6 月		股權轉讓	烏江實業	3000 萬	4.9
2011 年 7 月		股權轉讓	高金食品	1500 萬	4.9
2011 年 8 月	福建海峽銀行	股權轉讓	中國電力投資有限公司	5445 萬	2.72
2011 年 8 月	廣州銀行	股權轉讓	廣州國際控股集團	16.6 億	2.8
2011 年 7 月	徽商銀行	股權轉讓	奇瑞汽車	2 億	3.48
2011 年 12 月		股權轉讓	未透露	3 億	未透露
2011 年 12 月	南昌銀行	股權轉讓	江西藍天駕駛培訓中心有限公司	7653 億	3.7
2011 年 12 月	樂山商業銀行	股權轉讓	未透露	500 萬	1.38
2011 年 11 月	溫州銀行	股權轉讓	華融資產管理公司	1.07 億	3.57
2011 年 12 月	重慶三峽銀行	股權轉讓	重慶大世界酒店有限公司	2200 萬	2.75

資料來源：大連銀行博士後工作站課題組，2011 年中國城商行發展評述，銀行家，2012 年第 3 期，頁 75 - 79。

透過增資擴股、更名改制與股權轉讓等方式調整組織與股權結構。

¹³ 大連銀行博士後工作站課題組，2011 年中國城商行發展評述，銀行家，2012 年第 3 期，頁 75 - 79。

五、結語

兩岸金融開放帶給台灣銀行業無限的商機，瞭解中國銀行業市場對於欲參股中國銀行的台灣銀行業而言有其必要性，城商行的轉型也帶給了台資銀行機會與挑戰，城商行成了台資銀行參股的重要選擇。2008年信貸擴增政策促成了城商行的快速擴張，也快速消耗資本，透過資本市場補充資本（IPO）成了城商行緩解擴張壓力的重要選項。目前銀監會與證監會仍在協調上市標準，上市前景雖未見明朗，但城商行對於叩關 A 股市場仍抱有期待。本文主要提供城商行上市概況、所遭遇障礙、以及如何清除障礙的說明，協助讀者啟動對中國城市商業銀行的初步探索。

參考資料：

1. 大連銀行博士後工作站課題組，2011年中國城商行發展評述，銀行家，2012年第3期，頁75-79。
2. 金融界網站，2012-02-21-，區域性銀行擬上市借道理財產品增加資產規模，網址：<http://bank.jrj.com.cn/2012/02/21163712303799.shtml>，瀏覽日期：2012/12/20。
3. 王晶喆（責任編輯），2012-03-22，陳東征：應合理設定城商行農商行上市擇優條件，《證券網》，參考網址：http://www.cs.com.cn/yh/01/120322/07/201203/t20120322_3290283.html，瀏覽日期：2012/12/17。
4. 田林、馮哲，2011-03-15，[神州股票資訊]城商行排隊上市變奏，財新《新世紀》，參考網址：<http://realblog.zkiz.com/greatsoup38/23192>，瀏覽日期：2012/12/20。
5. 秦玥，2012-02-25，理財產品放量 城商行備戰 IPO，中國經營報，網址：<http://bank.hexun.com/2012-02-25/138659266.html>，瀏覽日期：2012-12-20。
6. 劉茜、張曉，2012年08月28日，地方性商業銀行接連邁出外擴步伐為上市做準備，楚天都市報訊，網址：<http://bank.hexun.com/2012-08-28/145203306.html>，瀏覽日期：2012-12-7。
7. 工信部聯企業[2011]300號《中小企業劃型標準規定》將中國中小企業劃分為中型、小型、微型三種類型，小型企業即指小型與微型企業。具體劃分標準，請參閱《中小企業劃型標準規定》第四點。
8. 馬寧，城商行：4年漲3倍“擴張性困局”顯現—經濟增速放緩或將引發大銀行重組小銀行的浪潮，中國企業報，金融投資，第11版。
9. 張吉光，2010，城商行跨區域發展五年總結：現狀、特點及問題，2010年第2期，頁63。
10. 許學武，我國城商行跨區域發展存在的障礙及解決對策，時代金融，2012年第6期下旬刊（總第484期），頁118。
11. 中國銀行業監督管理委員會，銀監會年報2011，網址：<http://www.cbrc.gov.cn/chinese/home/docView/4DE6AD136C6E4F99B9883B7672674FC3.html>。
12. 黃敬堯，2012，城商行轉型 台資銀行看見商機，台灣銀行家，2012/8，頁86-91。