

# 一季度A股IPO数量和募资均同比大增

## IPO过会率呈现下降趋势

本报记者 何川

今年一季度,A股市场IPO(首次公开募股)发行数量和募资规模均延续了去年底以来的火热态势。wind资讯数据显示,一季度A股有133家企业实现IPO,环比增长31.68%,同比大幅增长454.17%。从募资规模来看,一季度A股IPO融资额达668.13亿元,同比增幅为491.62%。总体来看,A股IPO呈现出发行多、规模小的特点。

■ 一季度A股有133家企业实现IPO,同比大幅增长454.17%。IPO融资额达668.13亿元,同比增幅为491.62%。总体来看,A股IPO呈现出发行多、规模小的特点

■ 截至今年3月底,证监会共审核拟IPO企业117家,通过率约为88%。相比2016年一季度、四季度,IPO过会率均呈现下降趋势

具体来看,今年一季度,上海证券交易所主板市场表现最为活跃,共64家企业完成IPO;深圳证券交易所创业板和中小板上市企业数量分别为48家和21家。就募资规模而言,上交所主板以390.49亿元位居各交易板块榜首,深交所创业板以182.52亿元紧随其后。此外,一季度A股大规模融资的IPO相对较多,10亿元以上的企业达到13家,其中9家来自上交所,包括本季度募资总额最大的IPO案例——中国银河募资总额近41亿元,另有4家来自深交所的创业板。

分行业来看,今年一季度,各行业IPO情况分布差异显著。制造业与建筑建材在IPO募资规模与发行数量方面均表现优秀。就募资规模而言,制造业以26%的比重位居榜首,建筑建材占比18%处于第二位,金融业以不足3%的发行数量占据IPO融资规模的10%,其余各行业占比均不超过6%。

与此同时,今年一季度,IPO审核过会节奏也有所加快。据中国证监会发布的数据显示,一季度,通过IPO审核的公司有103家,比去年同期的62家增长

66.13%,较上一季度的96家增长7.3%。在今年审核通过的103家公司中,拟登陆沪市主板的有47家,数量最多;深市创业板、中小板各有37家和19家。

值得关注的是,证监会加大对拟IPO企业的审核力度、从严监管。“这一方面体现了监管层对IPO审查把关日趋严格,IPO审核通过率同比有所下滑;另一方面,体现为监管层的相关反馈意见更为细致、深入。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示。

据了解,截至今年3月底,证监会

共审核拟IPO企业117家,其中103家顺利通过,否决了12家,暂缓表决2家,通过率约为88%;今年一季度,发审委共计召开44次会议,平均每天审核1.3家。2016年一季度、四季度IPO过会企业家数分别为62家、96家,审核通过率分别为96.88%、89.72%,这意味着无论同比还是环比,IPO过会率均呈现下降趋势。

从未过会的IPO案例来看,监管层主要关注公司的经营业绩变化、盈利能力、财务数据、关联交易等。以日丰电缆为例,监管层的反馈意见指出,公司在报告期内业绩出现波动,要求公司说明其如何在销售收入、毛利率同比持平及下降的情况下,实现2016年上半年的净利润大幅增长;同时,公司在境外的经营情况也受到关注。

尽管当前IPO发行数量和节奏有所加快,但A股市场IPO“堰塞湖”问题依旧严峻。数据显示,截至今年3月底,证监会受理首发企业644家,已过会40家,未过会604家。

当前,我国非金融企业的杠杆率较高,这既不利于经济持续发展,也不利于化解金融风险。中央提出,今年要深化供给侧结构性改革,深入推进“三去一降一补”,其中去杠杆是核心内容之一。《政府工作报告》指出,要把降低企业杠杆率作为重中之重。“降杠杆”需要企业、市场、银行和政府协同推进。

企业要加强预算管理,做到降本逐利。人民银行行长周小川曾指出,一家企业有多少钱就干多少事。这就是“降本逐利”的理念。目前,对于金融机构杠杆率以及资本充足率等指标,监管部门有明确要求。但对于企业的杠杆率,并没有统一的规范。虽然各行业杠杆率高低不一,相互之间可比性不强,但同一行业内不同企业的杠杆率可对比,同一企业不同时期的杠杆率也可借鉴。未来,建议相关部门制定各行业的“杠杆率”指引,将其作为衡量企业扩张程度以及实行金融资源配置的重要依据。对于杠杆率水平本身偏高,且持续恶化的企业,金融机构要相应减少信贷投放。

直接融资市场要给力,做到协同发展。我国的融资体系以间接融资为主,这决定了我国企业杠杆率相对较高。因此,积极发展直接融资市场,是降低企业杠杆率的有效途径。只有直接融资、间接融资协同发展,才能稳住并降低企业的杠杆率。统计数据显示,2月份,企业债券融资净减少1073亿元,同比多减2458亿元;非金融企业境内股票融资570亿元,同比少240亿元;人民币贷款在新增社会融资规模占比由1月份的62%提升至2月份的90%。这“两减一增”的特点也从侧面印证了在企业贷款需求旺盛的情况下,企业从直接融资转移到了信贷融资。只有直接和间接融资“两条腿走路”,才能有效降杠杆。

银行要转变理念,盘活信贷存量。企业加杠杆,源头在于银行信贷投放,但要降杠杆,银行首先要控制好自身的杠杆率。目前,我国商业银行盈利模式仍以存贷利差为主,银行对信贷增长有着不小的依赖。在当前全社会降杠杆以及监管部门构建银行宏观审慎管理体系的背景下,银行要转变发展理念,结合自身实际情况,合理控制信贷增长目标。未来,银行还要由重视信贷规模,转变为更加重视信贷结构;要由注重信贷的绝对增量,转变为更加注重盘活信贷存量;要由重视信贷增长增速,转变为重视信贷的周转速度。这样,既能降低社会对货币和信贷的需求量,也能有效降低企业杠杆率。

地方政府要转变思维,强化对企业的预算管理。降低企业杠杆率是全社会的共同责任,必须要在社会上形成降杠杆的导向和氛围。目前,地方政府对于金融机构的诉求,还是加大在本地区的信贷投放,片面地把“稳增长”理解为“宽信贷”。这种错误的认识,既与宏观审慎管理要求相背离,也不利于企业降低杠杆率。同时,还要看到,目前国企的杠杆率明显高于民企,地方国企杠杆率高于央企;杠杆率高的地方国企,往往是产能过剩企业,甚至是“僵尸企业”。因此,强化各级政府对于地方国企的预算约束,是从源头上降低企业杠杆率的关键。地方政府要按照要求,真正强化对国企的预算约束,通过硬约束来规范企业投资行为,降低杠杆。只有稳住并逐步降低企业杠杆率,才能从源头上解决盲目投资、产能过剩、市场出清等问题。

(作者单位:中国银行公司金融部)

### 聚焦2016上市银行年报 ④

## 从结算交易向智能服务转变成趋势,人力结构调整有空间——

# 银行网点加速瘦身 裁员潮不会出现

经济日报·中国经济网记者 郭子源

2016年年报显示,国有大行线下网点数量继续压缩,功能从结算交易型向营销智能服务型加速转变。在此背景下,网点和人员数量较大的国有大行,还将有一定的精简空间,但会在银行内部接受培训和转岗,大规模银行“裁员潮”不会出现

### 热点聚焦

陆续发布的上市银行年报显示,多家银行尤其是大型商业银行线下网点数量减少,轻型化、智能化转型加速,其功能已从传统的“结算交易”转为“智能服务”。其中,中国工商银行明确表示,2017年将智能服务覆盖境内的全部网点。

网点转型必然造成柜面员工减少,这些人转向何方?《经济日报》记者了解到,多家银行同时调整了人员结构,富余出来的柜面人员转型做营销服务,互联网金融等新型业务,以提高银行盈利能力和竞争力。

### 网点“瘦身”不“萎缩”

随着移动互联网技术发展和客户习惯、需求变迁,线下网点是否还有存在必要?工行董事长易会满表示,线下网点渠道仍非常重要,如果没有线下,线上业务走不远也不会持久。

从全国范围看,银行线下网点数量仍在增加。中国银行业协会统计数据显示,截至2016年底,我国银行业营业网点达22.8万个,新增设营业网点3800多个。

“有观点认为线上渠道是万能的,新技术可以包打天下,线下渠道是落后的、要灭亡,这种观点不符合金融发展规律。”易会满表示,线上线下渠道不是“你死我活”,而是互补关系,应该走线上线下一体化道路。

尽管目前工行的100笔业务中已有92笔通过线上完成,但是,该行13000余个网点2016年仍服务着5亿线下客户,累计7亿人次到实体网点办理业务,日均办理业务量达2000万笔。“大量复杂、高端的业务仍通过线下完成,标准化、简单的小额业务借助线上完成,两者缺一不可。”易会满说。

毋庸置疑的是,线下网点渠道需要进一步完善、提升和改造,从“大而全”转向轻型化、智能化已成业界共识。例如,农行2016年完成网点“瘦身”1807个、迁址优化网点409个;工行目前智能网点已达1万家,占全部网点的六成多,网点柜面九成以上、超过200项个人常用金融服务都可通过智能服务渠道办理,该行还将于2017年使智能服务覆盖境内全部网点。

### 向智能服务转变

国有大行的线下网点转型,可以用

一边“精简”,一边“升级”来概括。

年报显示,2016年五大行机构总数合计为70783个,比2015年的70952减少169个,降幅0.2%。“线下网点的总量未来会压缩,功能从结算交易型向营销智能服务型转变。”易会满说。

从业界实践看,智慧银行、轻型银行、旗舰网点……升级版的智能网点称呼众多,但究其根本,是利用人工智能设备完成大部分非现金业务,将部分复杂的现金业务留在柜台办理,从而实现柜面业务分流,降低排队等候时间,提升业务办理效率,完善服务体验。

那么,智能网点究竟长什么样?记者在工行北京西单智能银行网点看到,一层大厅没有柜面,取而代之的是多台智能自助设备。除了传统网点常见的ATM、查询缴费机、转账汇款机,这里还布放着智能终端、即时制卡机、产品领取机、自助结汇机等。

“现有的自助设备几乎涵盖了所有个人非现金业务,如电子银行服务、理财服务、转账汇款、补登存折、缴费等。”该网点负责人表示,现在开户可以脱离柜面,通过智能终端完成。

具体来看,客户点击“我要办卡”选项,输入相关信息后,工作人员会拿着内嵌“公民身份信息联网核查系统”的PAD验证,这一步骤相当于传统网点柜员核实身份环节。身份证核验完成后,客户到“产品领取机”处插入身份证,输入刚才设置的借记卡密码,核对无误后即可从读卡口拿到新卡,整个制卡过程约1分50秒。

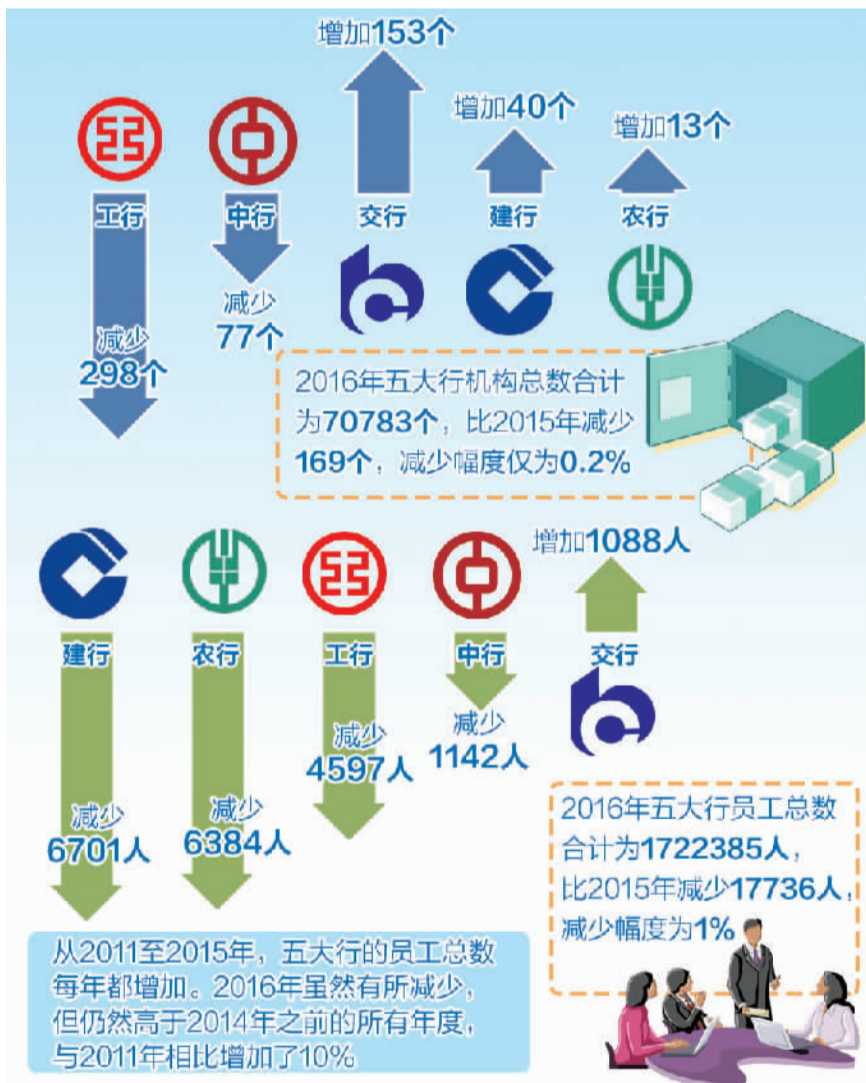
### 柜员转岗空间大

其实,在诸多银行的智能网点,已经看不见一个个分隔的柜面,取而代之的是现场服务人员,他们通过智能设备帮助客户办理业务,银行与客户的交流从“隔窗相对”变为“肩并肩”交流。

这正是网点柜面人员结构调整的结果,传统的柜面交易结算人员被释放出来,转去做客户服务和市场营销等。

以工行为例,该行2016年加强人力资源结构调整,总人数减少1%,但内部结构调整达6%。其中,柜面人员减少1.4万人,约有3000人去做新兴业务,有1.1万人去做客户经理,一定程度上提升了人力资源效率。

中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼表示,我国银行业银行员工组合与欧美国家银行业在结构上有很大的不同。欧美国家银行60%至80%是营销人员,柜员占比大概是20%至40%;我国银行业柜员的占比大约为



70%至80%,营销人员只占20%至30%。由此来看,柜面人员转岗成为营销人员的空间非常大。

董希淼认为,未来随着技术进步和客户需求变迁,我国银行业柜面业务仍

有减少的空间。在此背景下,对于机构和人员数量较大的国有大行,机构总数和员工还将有一定的精简空间,但会在银行内部接受培训和转岗,大规模银行“裁员潮”不会出现。

### 点评

梁睿

## 对银行减员不必大惊小怪

2016年上市银行年报显示,工农中建四大行及招行出现一定程度的减员。有观点认为银行裁员降薪是经营不景气的体现,是为了保利润不得已而裁员,这种观点值得商榷。

从员工从业总数来看,2016年底,工商银行、建设银行、农业银行、中国银行的员工总数为163万人,尽管比上年从业员工总数下降了1万多人,但仅仅1%左右的减员幅度放在任何行业和企业都是正常现象,如果连1%的人员流动都没有,那企业岂不是成了死水一潭?

再看这些员工到底是主动还是被动离职。在民营银行纷纷组建以及互联网金融浪潮的冲击下,四大行一些员工到新企业一展所长,主动转岗,是件

值得肯定的事。对这些跳槽的员工来说,新企业的薪酬福利和发展机会可能更好;对社会来说,人员发挥自身优势,充分流动可以增加更多金融供给,这难道不是两全其美的好事?

退一步讲,即使有一些员工被辞退也是正常现象。随着金融科技的进步,转岗甚至辞退一些技能较为单一的柜面员工,也是银行调整经营战略,缩减人力成本,增强竞争力的必要之举。这能在一定程度上提升人力资源效率,倒逼银行从坐等客户上门向主动挖掘客户转型,更好地适应市场竞争。

因此,虽然大行集体减员为2011年以来首次出现,但这是市场竞争的必然结果,也是银行业改革发展的客观需要,对此不必大惊小怪。

### 一线传真

徐工集团财务公司:

## 发挥优势助力“一带一路”建设

本报记者 钱箬旻

“为配合集团‘一带一路’建设,助力集团国际化征程,财务公司在加大对‘一带一路’出口相关企业信贷支持的同时,紧跟集团海外业务拓展步伐,不仅搭建了境内外资金集中平台,还打通了境内外资金运用渠道,以实现集团资金在全球范围内通畅、有序、合理地流通和配置。”徐工集团财务公司有关负责人表示。

据了解,徐工集团将“一带一路”沿线国家按区域划分为亚太区、中亚区、北非区、西亚北非区、欧洲区,并先后实施了战略布局。目前,来自“一带一路”国家的收入已占到徐工海外收入的70%。

为满足成员单位对“一带一路”沿线国家出口产品生产的资金需求,徐工集团财务公司积极统筹信贷资源,有针对性地通过流动资金贷款、商业汇票承兑、商业汇票贴现、供应链融资、关税保函等信贷产品对“一带一路”出口相关企业提供信贷支持。截至目前,已累计对各成员单位“一带一路”出口项目投放信贷约50亿元。

对于企业而言,在国际化过程中,如何有效规避汇率风险非常关键,这就需要发挥财务公司的独特地位和专业优势。比如,由于欧元汇率下跌,徐工集团收到境外成员单位4000万欧元还款后面临较大的汇损压力。针对外汇敞口,财务公司积极开展汇率走势研究,建议推迟结汇等待市场反弹。2016年2月份,抓住欧元反弹机会,委托合作银行操作分笔挂单结汇,成功规避汇损1800万元并实现收益约500万元。

不仅如此,上述负责人告诉记者,在密切跟踪国际市场汇率走势的基础上,财务公司以低息欧元贷款置换美元银团贷款,为集团减少汇兑成本,节省财务费用、规避汇损近3000万元。

相关专家表示,在参与“一带一路”建设中,财务公司应充分发挥内外部信息渠道畅通和业务联系广泛的优势,主动对接多方资源。