2016年至2017年10月底新增上市公司605家，合计融资3411亿元——

A股IPO堰塞湖现象逐步消除

本报记者 温济聪 祝惠春

进入11月份以来，A股IPO申报与获核准的公司数量均有下降。截至目前，11月份仅有约30家公司IPO预披露，此前两个月这一数字均超过70家。特别是中国证监会主席助理宣昌能关于“IPO堰塞湖现象逐步消除”的表态更是受到资本市场各方关注。IPO堰塞湖是如何消除的？这对市场来说意味着什么？

日前，宣昌能在第十届中国·武汉金融博览会暨中国中部（湖北）创业投资大会上表示，逐步实现新股发行常态化，优化内部审核机制，提高效率，使得IPO堰塞湖现象逐步消除。2017年，IPO企业从发行申请受理到完成上市，平均审核周期一年3个月左右，较之前需要3年以上的审核周期大幅缩短，直接融资效率显著提升，可预期性增强。2016年至2017年10月底，沪深交易所新增上市公司605家，合计融资3411亿元，IPO家数和融资规模均居同期全球前列。IPO常态化发行，为股票发行制度的改革和完善奠定了良好基础。

截至11月23日，证监会受理首发企业518家，其中，已过会30家，未过会488家。未过会企业中正常待审企业431家，中止审查企业57家。这个数字比两年前同一时期排队长达800多家已大为缩减。在近一年时间里，停留在“堰塞湖”中的企业数量就减少了230多家。

IPO堰塞湖是如何消除的？在信达证券研发中心副总经理刘景德看来，首先是IPO审核加速，成为了排队企业数量不断减少的重要原因之一。其次，部分企业主动退出乃至撤回申报材料也有利于IPO堰塞湖的消除。此外，严把上市公司准入关，也有利于IPO堰塞湖的逐步消除。宣昌能表示，严格审核并督促发行人做好信息披露，实现IPO企业现场检查常态化，有助于防止“病从口入”。对信息披露不实甚至有造假嫌疑的企业及时查处；完善发审委委员的遴选和管理机制，建立了发审委履职的监察机制；加大中介机构责任，督促市场各方主体归位尽责。在多措并举作用下，切实提升了IPO企业质量。

“IPO堰塞湖现象逐步消除，将为股票发行制度的改革和完善奠定更扎实的基础。”国开证券研究部副总经理杜征征表示，今年已有超过400家公司在A股上市，加速了“去库存”；同时，申报上市的排队公司数量不及上市数量，得益于监管层通过加强新股发行制度改革，严把市场准入关，起到了“控增量”的效果。

打通线上线下个性化服务

工行与京东共推数字银行

本报北京11月27日讯 记者周琳 郭子源报道：中国工商银行与京东金融今日在北京举行联合新闻发布会，推出“工银小白”数字银行。据悉，这是国内银行业首个开到互联网平台上的银行。双方还宣布，将在包括线下主题网点共建、无人贵金属店等在内的多个领域开展合作，全面打通银行线上线下的个性化服务。同时，京东物流也宣布，将为工行电商平台融e购商品提供配送服务。

中国工商银行副行长李云泽表示，工行互联网金融战略正向“智慧银行”升级发展，通过将金融服务能力输出到生产生活的各类场景，致力于为社会公众提供更简单、更高效、更随心的金融服务体验。同时，工行积极与优质外部机构开展用户共享、信息互通、能力协同等合作，推进金融服务场景创新与拓展，并以更加突出网络化、线上化、移动化为主要合作方式，更加突出用户、信息等优势资源的互补和共享，实现金融服务与用户场景的无缝对接与嵌入。

据介绍，此次推出的“工银小白”专注服务于年轻客群，是业内首创的场景融入式数字银行，是工商银行与京东金融在客户、账户、数据、信息、资金等方面深度整合的成果。双方运用大数据、人工智能等前沿科技，在传统的银行业态之外搭建一个“享用碎片生活时间，满足重点金融需求”的零售金融新场景，使客户充分享受“随心随手”“一触即发”“安全高效”的智慧零售金融新体验。

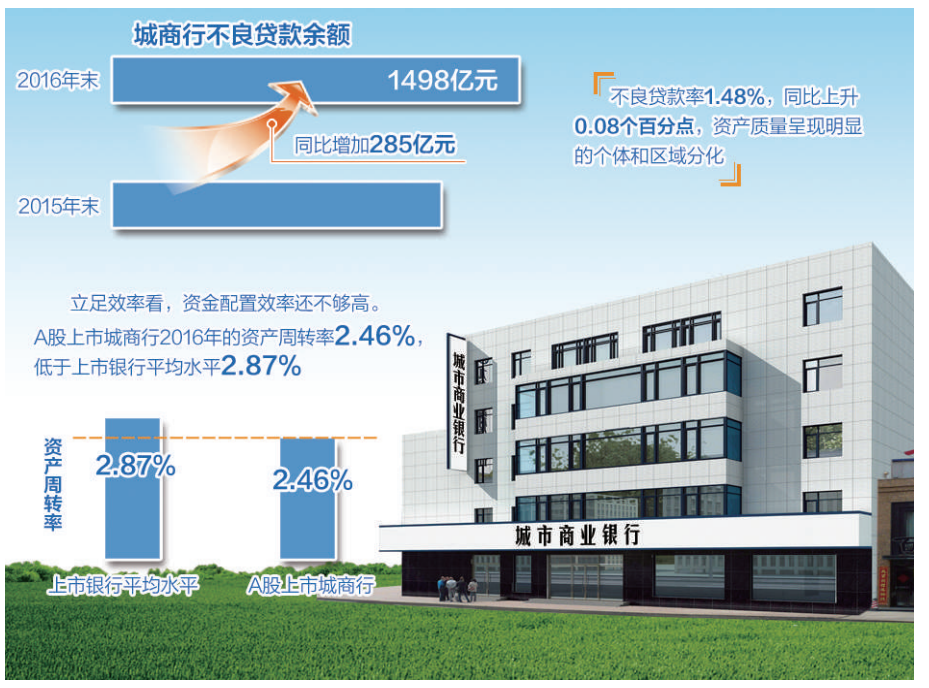
在转型中打造产业链金融模式，深耕当地市场——

中小银行“船小好调头”

经济日报·中国经济网记者 钱箐旎

聚焦银行业转型发展 ③

中型银行转型的重点在于根据自身特色，确立差异化定位，打造产业链金融模式，并在互联网金融方面有所创新；小型银行则应深耕当地市场，打造以社区银行为主体的零售银行模式



“中小银行在规模上不及大型银行，全面出击很难成功。”中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼表示，但中小银行在转型过程中有“船小好调头”的优势。从实践经验看，一些中小银行立足当地，深挖需求，提升服务，在转型中交出了一份令人满意的答卷。

注重特色化发展

相比大型银行，中小型银行受到利率市场化、互联网金融等的冲击更大，其转型发展要注重特色化发展，结合自身的比较优势，发展自己擅长的业务。在中国社科院金融所银行研究室主任曾刚看来，中型银行转型的重点在于根据自身特色，确立差异化定位，打造产业链金融模式，并在互联网金融方面有所创新；小型银行则应深耕当地市场，打造以社区银行为主体的零售银行模式，同时强化与其他机构的合作，弥补产品和能力上的不足，提升客户竞争力。

董希淼表示，中小银行要注重利用科技作为自身发展的有力工具，可以通过“互联网+”的形式寻找自己的目标客户群，摆脱物理网点不足的限制，通过金融科技应用提高自身运营效率和风险管理能力。在他看来，在中型银行中，招商银行可以作为转型发展的代表案例。从业务发展的角度看，招商银行注重“轻资产”，构建起资本消耗少、风险权重低、风险可控的资产与业务体系；在角色定位上，实现从贷款提供者向资金组织者、撮合交易者和财富管理者转变。这既顺应了中国经济结构调整和产业转型升级的客观要求，也符合当下和未来金融业态轻型化发展的趋势。今年二季度，招商银行净利润超过交通银行，实现了“弯道超车”。

浙商银行行长刘晓春表示，我国是一个庞大的经济体，商业银行寻求符合自身禀赋的发展空间非常大。因此，每家商业银行都可以依据自己的禀赋，寻找自己独特的发展路径。

在刘晓春看来，面对新时代的新环境，下述几方面值得股份制商业银行等一起共同探索。比如，超越单纯为企业提供信贷的模式，切入企业管理运行，为企业提供融资和服务，同时在提供服务过程中管理风险。又如，超越单纯为企业增加流动性的模式，切入企业流动资产管理和上下游运行，在服务的同时，提高企业及上下游企业资产的流动性。超越小微企业业务、公司业务、个人业务割裂的模式，建立新型商业模式和新型上下游企业关系，创新普惠金融商业可持续发展路径。

充分发挥本地优势

相比股份制商业银行等全国性银行，城商行、农商行等区域性银行，无论是在服务能级、风控能力、管理基础上都还有不小的提升空间。

以城商行为例，上海银行董事长金煜表示，从服务看，城商行服务重心还不够下沉，对经济社会发展薄弱环节的服务针对性还不够强；从质量看，城商行的信用风险仍在暴露，2016年末不良贷款余额1498亿元，同比增加285亿元，不良率1.48%，同比上升0.08个百分点，资产质量呈现明显的个体和区域分化。从效率看，资金配置效率还不够高，A股上市城商行2016年的资产周转率2.46%，低于上市银行平均水平2.87%。

“因地制宜是小银行发展的一项重要策略，利用其在当地的比较优势，实现转型发展。”恒丰银行研究院研究员张涛表示，在扎根当地的过程中，首先要将自身的发展与地区发展相结合，深入理解地区发展的区域政策和产业政策等，在制定自身发展策略时要将当地的发展规划考虑进去，为区域发展提供支持。其次要利用自身优势布局当地优势产业，形成真正的比较优势。最后，在客户筛选方面，要大力拓展龙头客户，发展龙头金融，通过抓住龙头客户达到“以点带面”的效果，夯实自身客户基础。

业内人士表示，中小银行还应紧紧围绕客户需求开展有针对性的创新，重点开发适合创新型产业和中小微特点的金融产品、满足居民财富管理、改善生活等多样化需求的金融产品，切实形成专业化服务社区、市民和小微企业的发展特色。

树立质量优先理念

“质量优先是防范风险、行稳致远的必由之路。资产质量下降，直接影响到金融体系的稳定；发展品质下降，更会深远地影响到金融机构、金融市场的未来。”金煜表示，经济增速换挡以来，部分地区信用风险持续暴露，银行业资产质量面临压力，这有商业银行放低门槛、片面追求扩张的原因，更有个别机构违规违章的因素。金融本身的脆弱性决定了忽视质量的发展必然不可持续。因此，质量优先理应成为中小银行的发展理念，进而凝固为发展文化。

“越是中小银行，越应该把风险管理作为第一核心要素。”麦肯锡全球资深董事合伙人曲向军表示。针对国内银行的资产质量问题，麦肯锡最新的研究报告分析指出，40家主要银行的贷款组合中，有34家银行的贷款组合出现了集中度风险。其中，9家银行的贷款组合属于高集中度风险，也就是银行集中度风险指标超过了150%。这9家银行都为中小型银行。麦肯锡卓越实施中心项目经理郭凯元建议银行应通过组合管理手段，调整信贷组合的构成，主动管理行业集中度风险。

“业务发展和风险管控是一枚硬币的两面。可持续的发展一定是基于良好的、专业的风险管控；风险管控也需要业务发展积累的收益支撑，需要更高的业务平台来锻炼提升风险管控能力。我们既要强调坚守法律法规、防范系统性风险的底线，也要依靠更强的风险管控能力来实现风险溢价。”金煜说。

一线传真

增进银企互信，缓解融资难融资贵

威海金融服务送进万家民营企业

本报讯 记者江帆报道：山东威海银监分局在辖内开展以“增强联动、提升服务、创建品牌”为主题的进走访活动，要求银行业金融机构主要负责人进万家民营企业、走千个重点项目、访百处创业园区，深入了解生产经营状况和实际融资需求，增进银企互信，缓解企业融资难融资贵问题。

据介绍，走访活动覆盖威海银监局辖区29家银行业金融机构，对接全市138项市级重点项目、5处重点产业园区及23家市级创业孵化基地。活动期间，各银行业金融机构负责人走访企业4483次、项目956次、园区162次，企业、项目授信总额分别较走访前增加108.59亿元、73.26亿元。辖区银行机构还分别针对2634家企业、291个项目、42个园区量身制定了综合金融服务方案。

湖北蕲春：

足不出户可办税

本报记者 黄俊毅

在大别山国家级贫困县湖北蕲春，最近有一件新鲜事——商户黄法青坐在家里就完成了报税。以前，他需要专程去县城国税局窗口排长队，每次至少要花一整天。今年蕲春县国税局创新服务，引导全县小规模纳税人开通“税企通”手机APP移动办税系统，使黄法青这样的小规模纳税人足不出户即可申报增值税。

开通“税企通”手机APP移动办税系统，只是蕲春县国税局利用湖北省国家税务局集成开发的应用平台，努力提升服务水平的一个部分。地处交通不便、经济欠发达的深山，近几年蕲春县国税局充分运用“互联网+智慧税务”思维，积极推进服务智能化，努力构建了集实体、自助、网上和移动“四位一体”的办税服务新模式。

山区居住分散，交通不便，网上办税正好可以大力推广。目前，蕲春县国税局网上办税系统可以提供纳税申报、代开专票申请、票种申请、专票认证、外出经营管理证明开具等8大类77项服务。据蕲春县国税局局长桂国胜介绍，今年截至10月底，蕲春县国税局已通过网上办结超过2万户次的涉税业务。全县996户一般纳税人均可凭借CA证书或金税盘，小规模纳税人可通过“税企通”手机APP，足不出户即可完成增值税申报。在县国税局办税厅，新购置的自助办税终端、专用发票发售机、定额发票发售机等自助办税设备也已投入使用，大大减少了纳税人排队等候的时间。

公募派私募机构再增16家——

“私转公”基金首批产品业绩欠佳

本报记者 周琳

随着今年以来权益市场转暖，近3个月来证券类私募机构的备案热情较高，备案产品数量呈现增加态势，公募基金转型为私募基金的人才队伍也随之壮大。格上研究中心数据显示，今年9月份和10月份新增备案证券类私募机构共339家，其中16家法人代表有公募基金从业背景。

从1998年我国首只公募基金产品成立算起，公募基金行业已走过19年发展历程。相比较来说，自2004年赵丹阳与深国投合作成立我国首只阳光私募基金至今，我国私募基金行业仅有13年历史。在近10年内，公募基金管理人和私募基金管理人角色的互相转换，一直是行业内热议的话题。

金斧子投研风控中心研究总监梁锐汉认为，“公转私”的历史由来已久，原因有行业内外两方面因素。从行业内部看，相对于公募基金来说，私募证券投资基金的激励手段更多，产品策略操作灵活。例如，公募基金的收入结构一般是普通薪酬加年底奖金，收入有“天花板”，即便业绩做得再好，也不可能突破上限。但私募基金不同。私募的收入结构一般包括管理费和业绩提成两部分。一只30亿元的私募证券投资基金，按照1%的管理费计算，年管理费收入达3000万元。假设这只基金今年的业绩是30%，按照后端业绩提成20%的比例计算，提成就是1.8亿元。

从行业外部看，这种“公转私”的数量与市场有很强的相关性。今年的市场行情相对转暖，因此“公转私”的人数有所回升。格上理财研究员雷蕾补充说，“从近2个月新成立的公募派私募机构法人代表的背景看，部分法人代表在成立新私募前就已经具备了私募从业背景。从这个角度看，随着私募行业的逐步发展，部分行业内部的优秀人才也开始走出原有平台、自立门户，寻求更大的发展空间”。

格上理财研究员杨晓晴介绍，从投资风格看，目前已获批的3家“私转公”基金公司中，只有鹏扬基金发行了4只产品，凯石和博道尚未发行。鹏扬的4只产品以债券投资为主，受益于鹏扬的商誉和市场影响力，在债市走弱的环境下，投资者依旧对其信赖有加，基金首募规模还算理想。但在业绩方面，首批“私转公”产品整体表现不理想，可能因为产品成立时间较短，又恰逢债市调整，公司实力尚未显现。

青岛市市北区：公园变身宣讲乐园

2017年以来，为给居民创造优美的生活环境，山东省青岛市市北区城市管理局打造了100余处“街角公园”“口袋公园”等绿化节点，实现了三季有花、四季常绿，居民出行300米见绿、500米入园。

这些“街角公园”“口袋公园”都是一些规模很小的小型绿地、街心花园等，大的面积过万平方米，小的仅有百余平方米，见缝插针地大量散布在市北区楼宇群中，犹如沙漠中的绿洲，不仅是群众娱乐休闲的好去处，现在还成了民生宣讲的新乐园。

截止到目前，在这些公园里，台东、兴隆路等10个街道先后15次组织宣传党和政府的各类民生举措，惠及居民达51200多人次。

青岛市市北区洛阳路街道街角公园变身宣讲乐园

·广告