

# 银行A股IPO年内踩刹车 “补血”渠道正加速扩宽

■本报记者 吕东

已经过去的2019年，银行A股IPO呈现“井喷”之势，年内共有8家银行成功登陆A股市场，与2016年并列成为银行IPO家数最多的年份。

与去年银行A股IPO的丰收景象形成鲜明对比的是，截至目前，年内尚没有一家银行在A股上市。

兴业研究高级分析师郭益忻在接受《证券日报》记者采访时表示，2020年银行IPO推进速度偏慢，主要是今年以来银行股估值不断走低，同时疫情出现，也使银行资产质量产生不确定性。“这在一定程度上影响投资者参与银行IPO的意愿，也迟滞了银行核心资本的募集。”

## 前5个月 无一家银行实现IPO

2019年无疑是银行A股IPO数量的高产年，在监管层鼓励银行补充资本的环境下，银行A股IPO提速明显，当年有8家银行实现上市。其中，2019年1月份和3月份，分别有2只银行股上市。在2018年全年，仅有成都银行、郑州银行、长沙银行3家银行在A股IPO。

与此同时，去年A股上市的银行类型也呈现出多样化，在众多上市的银行中，既有国有大行、股份制银行的身影，也包含了城商行、农商行等

地方银行。

此外，2019年也是银行“回A”数量最多的一年。在当年上市的银行中，有半数为此前已在H股上市的银行，分别为青岛银行、渝农商行、浙商银行和邮储银行。

进入2020年后，银行A股IPO宛如按下了暂停键，虽然至今已过去五个月，但年内尚没有一家银行实现A股上市。

东方金诚首席金融分析师徐承远在接受《证券日报》记者采访时表示，在2019年8家银行陆续在A股上市后，剩下的排队上市银行还处在信息披露阶段，距离上市仍需一段审核时间。

长期未有新的上市银行出现，导致去年曾出现的排队银行数量“瘦身”的景象不再，“门外”候场的银行又壮大了起来。

根据证监会最新披露的数据，截至目前，正常排队状态下的银行数量达到17家之多。其中，上市审核状态处于“预披露更新”阶段的银行达15家，占比近九成。排队等候上市的银行中，没有一家审查状态为“中止审查”或“终止审查”。

与此同时，银行排队时间也在逐渐拉长。《证券日报》记者发现，在逐月银行受理日期为2016年6月份，距今已长达4年。

2019年，随着邮储银行、浙商银行在当年第四季度完成A股IPO，目



曾梦/制图

前六大国有银行均已齐聚A股市场，未上市的股份制银行也已屈指可数。正因如此，目前排队名单中的银行全部来自城商行、农商行等地方银行，将成为今后上市的主力军。

## 永续债、二级资本债 发行提速

商业银行特别是中小银行仍然面临较大的资本补充需求，虽然银行IPO迟迟未有新进展，但在监管部门支持银行多渠道补充资本政策的推动下，永续债、二级资本债的发行成为银行补充资本贡献不小。

自去年商业银行发行永续债大

幕正式开启后，通过发行永续债补充一级资本日益成为银行最青睐的资本补充工具。今年以来，通过发行永续债进行资本补充的银行数量持续增长。统计数据显示，今年前五个月，各家银行共发行10只永续债，发行总金额达到2740亿元。在已发行永续债的银行中，不仅出现邮储银行、平安银行等国有大行股份制银行的身影，中小地方银行的数量更是占据较大比例。

另外，《证券日报》记者统计后发现，截至目前，今年已有11家银行成功发行二级资本债券，合计发行规模957.3亿元。除此之外，尚有10家银行发行二级资本债券计划已获监管

部门批准，最高合计发行规模将达688亿元。

郭益忻对《证券日报》记者表示，银行补充资本是多层次、全方位的。IPO、定增、可转债转股均能补充银行最稀缺的核心一级资本；永续债有助于补充其他一级资本；二级资本债有助于补充二级资本。核心资本层级高，但往往耗时较长，补充难度大。在利率相对处于较低水平时，及时推进包括永续债、二级资本债在内的资本债发行，有助于补充其他两个层级的资本。与此同时，银行通过多渠道补充资本，也将有利于增强其金融服务实体经济、加大对中小微企业的支持力度。

# 前5个月公募基金分红总额近634亿元 同比增82.5%

■本报记者 王思文

6月1日晚间，又有4只基金产品发布分红公告，分别是工银纯债债券、中银澳享一年定期开放债券、圆信永丰悦生活和圆信永丰消费升级。前两只为债券型基金，后两只则是混合型。这4只基金的分红方案显示，每10份基金份额派发现金在0.064元至1.434元之间。

据东方财富Choice数据统计显示，截至5月31日，2020年前5个月公募基金的分红总额已经超过600亿元，合计达到633.84亿元，与2019年同期的基金分红总额347.31亿元相

比，同比增幅达82.5%。从基金分红次数来看，今年前5个月基金分红次数共计1833次，较去年同期的1097次大增67.1%。

不难发现，与去年同期相比，今年以来公募基金的分红更加频繁，平均单只基金的分红金额也在明显提高。基金行业如此霸气的分红，到底是为了“落袋为安”，还是出于主动回避风险？从今年以来分红的基金类型结构，或许能够找出一些答案。

统计数据显示，今年前5个月，公募基金共计分红1833次，其中有1410次分红来自债券型基金产品，合计分红总额达414.39亿元。业内人士分析

认为，今年资本市场行情跌宕起伏，投资者避险情绪浓厚。5月份的债券市场整体出现回调，债券基金收益也出现下滑现象，在这样的情况下，进行“少量、多次”的分红可以让投资者“落袋为安”，也可以锁定基金的收益，为谨慎做好下一阶段的投资打好基础。

今年以来，短债基金成为震荡市中的“网红”产品。对于当下投资者如何选择债券型基金，博时富瑞纯债基金经理倪玉娟建议，“目前疫情在全球扩散形势依旧严峻，外需冲击逐步显现，稳增长压力下的稳健货币政策将更加灵活适度，以对冲疫情的

影响。后续央行量价宽松工具仍将延续，进一步降准降息仍在路上，牛市尚未结束，在调整的时候不宜太悲观。从回调表现来看，中短债债表现出的抗压性更优，调整后的部分品种收益率有所提升，具备一定的配置价值。”

摩根士丹利华鑫基金专户理财部周琳琳对《证券日报》记者表示，从中长期角度看，债券市场的利好依旧存在。一方面，数据显示国内外需求恢复仍偏慢，偏乐观的市场预期仍有修正可能；另一方面，货币政策当前并不具备收紧条件，6月份利率债供给压力不减，货币政策仍有必要继续

维持流动性合理充裕，同时推进实体经济贷款利率下行，货币政策宽松空间仍在。

《证券日报》记者统计后发现，截至5月31日，今年以来分红最多的基金是宝盈核心优势混合，该基金今年前5个月已先后分红12次，累计分红总额达2.87亿元。

但与混合型基金相比，债券型基金在今年前5个月的整体分红次数在排行榜中的表现更加突出。华夏鼎利债券、工银瑞景定开发式债券、工银瑞定开发式债券、博时裕盈3个月定开债在今年前5个月的分红次数均已超过5次。

# 五矿信托增资获大股东“认同” 五矿资本有望注资55亿元

■本报记者 邢萌

日前，五矿资本发布公告称，拟发优先股募资80亿元，分别对五矿信托、五矿证券大手笔增资，五矿信托有望获得高达55亿元的注资。《证券日报》记者观察到，此前持股五矿信托78%的五矿资本此次对五矿信托的增资为同比例增资，其他股东也同步跟进，这意味着，五矿信托此次实际补充的资金或超70亿元，这对目前注册资本已达60亿元的五矿信托来说，无疑注入了一笔强大的资金保障，使之在严监管的背景下更有力地进行发展。

今年5月8日，银保监会发布《信托公司资金信托管理暂行办法》（简称“资金信托新规”），向社会公开征求意见。资金信托新规在自有业务、信托业务、关联交易等方面均对信托资本金提出了具体要求，资本金实力在满足监管要求、扩大信托业务规模、缓释项目风险等方面发挥着越来越重要的作用。在这种形势下，提高资本金规模成为信托展业的优选，信

托增资潮汹涌而来。

## 五矿信托增资或超70亿元

5月29日，五矿资本发布公告称，拟非公开发行优先股，募集资金总额不超过80亿元，扣除发行费用后的募投78%的五矿资本此次对五矿信托的增资为同比例增资，其他股东也同步跟进，这意味着，五矿信托此次实际补充的资金或超70亿元，这对目前注册资本已达60亿元的五矿信托来说，无疑注入了一笔强大的资金保障，使之在严监管的背景下更有力地进行发展。

对此，五矿信托表示，“资本实力是衡量金融机构综合实力的重要指标之一，本次增资有助于增强公司综合实力，优化业务结构，提升竞争力和抗风险能力。公司2019年净资产排名行业第十三位；净资产收益率16.01%，排名行业第六位；资产利用率已处行业高位，增长空间非常有限。为了在竞争环境中保持公司的行业地位，增资对公司未来的可持续发展具有重要战略意义。”

五矿资本相关负责人表示，“在金融支持实体经济的政策指引下，五

矿信托正处于从快速发展向高质量发展的转型阶段，故具有资金需求以实施双核驱动核心战略，天骐工程、双百+、经纶工程等发展计划。五矿资本拟向五矿信托实施增资，将提升五矿信托的竞争力、创新力、控制力、影响力和抗风险能力，以满足公司的运营需求及长远规划。”

五矿信托此次获得五矿资本的55亿元增资，有望成为今年以来信托业截至目前最大规模的一笔增资。《证券日报》记者还注意到，此次五矿信托的增资方式为同比例增资。公告称，五矿信托董事会和股东会同意五矿资本控股（持股78%）、青海省国有资产投资管理有限公司（持股21.20%）、西宁城市投资管理有限公司（持股0.80%）同比例对五矿信托进行增资，上述股东已签署附条件生效的增资协议。若以此计算的话，三位股东对五矿信托的增资总额或超过70亿元。

## 信托公司增资潮有望出现

伴随资金信托新规的即将实施，

信托公司将面临更大的展业压力，增强资本金实力将是最普遍有效的应对举措。

5月8日，银保监会发布资金信托新规，向社会公开征求意见。百瑞信信托博士后工作站研究员谢运博对此解读时表示，在自有业务方面，资金信托新规规定，“信托公司以自有资金直接或者间接参与本公司管理的集合资金信托计划的金额不得超过信托公司净资产的百分之五十”。对此，谢运博分析称，“信托公司自有资金对缓释信托项目风险、支持公司信托业务发展等方面发挥着重要作用。为了确保自有资金参与信托项目的规模，信托公司也应提高资本金。”

在信托业务方面，资金信托新规规定，“信托公司管理的全部集合资金信托计划投资于同一融人及其关联方的非标准化债权类资产的合计金额不得超过信托公司净资产的百分之三十”。对此，谢运博认为，信托公司向单一客户的授信额度将受到公司净资产规模的制约。为了继续向核心客户、战略客户提供融资服

务，保持良好合作关系，信托公司也需要提高资本金，进而提高对单一客户的融资额度。

另外，在关联交易方面，资金信托新规规定，“信托公司将信托资金直接或者间接用于本公司及其关联方单一主体的金额不得超过本公司净资产的百分之十，直接或者间接用于本公司及其关联方的合计金额不得超过本公司净资产的百分之三十”。“信托公司将集合资金信托计划的信托资金直接或者间接用于本公司及其关联方的合计金额不得超过本公司净资产的百分之十五”。谢运博分析认为，如果信托公司关联交易规模较大，将面临较大的清理关联交易规模的压力，可采用提高资本金的方式，使关联交易规模处于监管要求的比例之内。

“综合来看，资金信托新规对信托公司的资本金提出了更高要求。”谢运博对《证券日报》记者表示，“信托公司提高资本金规模是未来适应资金信托新规要求最直接的方式，预计未来将有更多信托公司进行增资。”

# 离婚案资产甄别“进入尾声” 徐翔妻子应莹或分得股权

■本报记者 王宁

时隔3年，徐翔离婚案终于有了新的进展。近日，徐翔妻子应莹公开发文称：青岛中院承办法官已告知，资产甄别已“进入尾声”。

《证券日报》记者据此采访了多位券商人士和律师。北京市君致律师事务所高级合伙人、北京市君致（深圳）律师事务所负责人陈栋强向《证券日报》记者介绍，徐翔本人已明确同意离婚，意味着离婚判决是肯定的，而后的财产分割将顺理成章。但是，能够分割多少财产或能否获得上市公司股权分配，还不能完全确定。

## 应莹的选择 或接手上市公司股权

应莹在公开发文中称，初步考虑

分割的财产可能是现金或上市公司股权。应莹还表示，“会做好股权激励。”

应莹在文中称，日前与律师合计三人，受青岛中院徐翔案承办法官邀请，到青岛双方进行了当面交流。承办法官告知，资产甄别已“进入尾声”，但本人还是悲喜交加，“悲”的是涉案资产应在徐翔案判决前就甄别清楚，合法资产予以返还，但因各种原因周期长达三年，导致被冻结资产严重缩水；“喜”的是目前告知“进入尾声”。

陈栋强在接受《证券日报》记者采访时表示，徐翔的刑事案件由青岛市中级人民法院宣判，应莹则是向上海市黄浦区人民法院起诉其离婚案与财产处理。徐翔被宣判刑事责任后，青岛市中级人民法院至今尚未对其判处的罚金和违法所得追缴进行执行案件的立案，根据应莹本人以及

青岛中院的说法是：因为财产到现在为止，已经花了三年时间尚未完成甄别工作，根据司法“先刑后民”的原则，上海黄浦法院对应莹、徐翔离婚案中涉及的合法财产分割，势必要引用和参考青岛中院的甄别结果。

承办法官告知，目前青岛法院仅仅是“甄别进入尾声”，连执行程序都未进入。因此，上海黄浦法院不会在青岛法院执行完毕之前轻易做出判决，否则可能会导致“相互矛盾的司法处理结果”，这才是案件周期长的原因之一。

应莹在发文中称，“被冻结股权影响了上市公司大恒科技、宁波中百再融资业务，除了公司前景有所影响，还涉及到数万员工和数十万投资人的利益。”

应莹还表示，“青岛中院承办法官明确罚金仅针对徐翔本人，确认与徐翔父母等合法资产的所有权，会依

法分割后返还。”

## 能分多少股权？ 要看青岛法院甄别结果

陈栋强认为，应莹的离婚案已经开庭，虽然还未做出最终审判，但徐翔本人明确表示同意离婚，这意味着：如果不出意外，离婚是可以肯定的，双方的合法财产分割也可能变得顺理成章。但能分得的财产有多少，目前很难判断，至少在资产甄别结果出来前很难判断。

“应莹此前曾强调，被青岛中院查封、扣押、冻结的资产至少有120亿元是合法资产；她本人应当在离婚后分得一半，也就是60亿元。”但陈栋强向记者透露，在最新发文中应莹模糊了具体的财产数字。依照应莹的说法，由于“甄别周期过长，股权资产已经大大缩水。”这意味着，连她自

己也不知道这些被查封扣押的资产最终是全部拍卖兑换成现金，还是直接以原始资产形式分割到她手中。

陈栋强同时指出，应莹提出分割资产只是自己的愿望而已，能否分得价值几十亿元的资金或资产，还要等待青岛法院的甄别结果。

深圳某券商投行部负责人告诉《证券日报》记者，从应莹发文中内容来看，她已经考虑接受上市公司股权分配。“徐翔案比较复杂，分割上市公司股权涉及实控人的变动问题，此前发生的上市公司董监高离婚案金额作为借鉴，一般周期都比较大。”

这位券商投行部负责人同时表示，罚金以外的财产应当是合法财产，对应的是可分割多少股票，就可行使多少股东权利。至于是否参与上市公司的经营管理，是否能够控股上市公司，还要看法院最终怎么判，能够分配多少股权给她。

# 微贷网宣布退出网贷行业 近70%员工转岗催收

■本报记者 李冰

运营9年的老牌P2P平台微贷网宣布，退出网贷行业。

5月31日，美股上市公司微贷网在官方发布的《关于微贷网退出网贷行业的公告》中称，基于国家政策及行业趋势原因，微贷网经审慎研究决定，将于2020年6月30日前退出网贷行业，不再经营网贷信息中介业务。

作为曾经的“车抵贷一哥”，微贷网退出P2P业务，让人唏嘘不已。微贷网在美股上市后，股价最高曾涨至13.63美元/股。但最新数据显示，截至6月1日（北京时间），微贷网最新股价为1.59美元/股，与上市首日开盘价相比，累计跌幅达84%，总市值仅剩1.12亿美元。

西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文对《证券日报》记者表示，“微贷网是在美股上市的公司，相较于A股上市公司，其背书征信能力并不强。”陈文认为，“在P2P清退浪潮中，对于目前市场上仅存的网贷机构来说，退出网贷业务只是时间的问题。”

## 运营9年累计借贷近3000亿元

资料显示，微贷网是一家专注于汽车抵押借贷服务的网贷平台，于2011年7月上线运营，至今已运营9年。2018年11月15日，微贷网在美国纽约证券交易所上市，开盘价为10.50美元/股。

微贷网表示，应广大出借人要求，经综合考量，资管计划签约截止日期为2020年6月9日18点整，至截止时间后签约通道将关闭。对资管计划签约截止时间后仍未签约的出借人，兑付方案将尽快另行公布。

根据微贷网官网数据显示，截至2020年2月，微贷网借贷余额为85.83亿元，借贷余额笔数为33.66万笔；累计借贷金额达2986.62亿元，累计借贷笔数达782.36万笔。

5月27日，微贷网公布了截至2019年12月31日的2019年第四季度及2019年全年未经审计财报。财报显示，微贷网在2019年实现营收33.58亿元，同比减少14.2%；净利润2.63亿元，同比减少56%。

微贷网退出网贷业务早有征兆。2020年4月29日，微贷网曾发布《微贷网运营信息通报》称，自2020年2月18日起，微贷网业务经营模式调整，工作重心转移到贷后催收，全力回收资金，保障出借人本金按时回款。微贷网当日还公布了3月18日-4月26日期间的催收情况。

微贷网表示，正在不断加大线上、线下催收力度，丰富催收手段，通过短信、电话外呼、App消息、微信公众号等方式提醒客户珍惜信用记录，按时还款。3月18日-4月26日期间，平台暂扣抵押物4946辆，发送用户还款督促函11894封，累计上报逃废债名单34918人。后续，微贷网将持续向征信系统上报逾期客户数据，届时失信客户将在个人出行、日常消费、银行信贷、子女教育等方面受限。微贷网的兑付情况则显示，按照借款人的还款计划，平台已完成3月18日-4月26日期间所有散标到期本金的按时回款，兑付金额88109.7838万元。在2月18日-4月26日期间，累计兑付金额170680.447万元。

“对于微贷网来说，退出网贷业务意味着原有业务规模下降，将对业绩产生不利影响，这也是网贷类公司转型所面临的共性问题。”零壹研究院院长于百程在接受《证券日报》记者采访时表示，“后续微贷网的业绩，需看转型后的业务发展情况以及原有业务清退过程中的成本。”

## 员工优化近70%转岗催收工作

根据公司披露的信息，微贷网平台人员的优化工作正在持续进行中。目前，平台在职总人数为3912人，其中，总部部门人员321人，平台主要管理层、关键财务、重要技术岗位人员保持稳定。除了电催中心210人负责催收外，线下门店2718人也全部转做催收相关工作。据此计算，微贷网的催收人员已达2928人，占总人数比重达75%。新增了催收工作的员工占比近70%。这相当于，除了必要的管理层、财务及技术等岗位外，其他在职人员已全部转为催收人员。

微贷网还在之前公布的运营通报信息中表示，将回款期限从原有最长36个月缩短至18个月；在原债权本金的基础之上，给予年化2.25%的利息，按等额本息的方式支付本金和利息，且在协议中明确。微贷网还特别强调，如果未按照计划兑付，微贷网将履行担保义务进行兜底。

陈文认为，“对于微贷网来说，现在最重要的包袱是兑付问题，毕竟是车辆抵押贷款为主的平台，对于线下依赖颇重，而现在疫情期间，线下催收比较难做。从这个角度来看，也极大削弱了微贷网对债务管理的能力。”

微贷网的退出，引发了业内对网贷机构头部平台转型之路的高度关注。日前，厦门金融局批复同意两家网贷平台转型为小贷公司试点，这也是《关于网络借贷信息中介机构转型为小额贷款公司试点的指导意见》发布后，行业内首批获得地方监管部门公开批复的转型小贷公司的案例，对该行业有一定的指引意义。

对此，陈文分析称，“对于头部网贷机构而言，尤其是百亿元级体量的网贷平台，退出转型的难度非常大。从牌照获取的角度来看，监管层非常看重机构化解存量风险的能力。从这一点来看，头部网贷机构的转型非常不易。”

于百程则认为，“从转型小贷的门槛要求来看，资本金、准备金等一些硬性标准对网贷平台实力的要求比较高，并且平台仍需解决存量业务的清退问题。目前来看，平台及股东的实力较强、业务规范、借贷资产良性，同时规模又不太大的网贷平台，转型为小贷公司的可能性较大。头部网贷机构最好的出路还是倾向于新申请网络小贷牌照。”