

# 农商行上市“破冰”意味几何

上市会在很大程度上优化农商行的经营管理和治理结构，也会对未来的农村金融改革路径产生积极影响

文/曾刚 中国社科院金融所银行研究室主任

2016年1月13日，江苏无锡农商行首发申请获证监会发审会无条件通过。随后，江苏江阴农商行、常熟农商行也顺利过会。与2010年在H股上市的重庆农商银行不同，这批非直辖市农商行将成为首批在境内主板上市的农商行。农商行A股上市即将实现零的突破，不仅会为上市的农商行创造更好的发展条件，也会对未来的农村金融改革路径产生积极的影响。

## 推动农村金融机构改革深化

2003年8月，国务院批准颁布了《深化农村信用社改革试点方案》，新一轮农村信用社改革工作正式启动。作为此轮改革的主要内容，农信社产权改造经过十多年的持续推进，取得了以下几方面的成绩。

统一法人基本完成。取消乡（镇）信用社法人资格，以县（市）为单位统一法人。有效解决了农信机构法人小、抗风险能力低、机构分散、管理混乱等问题，实现了从县乡两级法人体制到以县为单位统一法人制度的重大转变。

股权改造基本结束。通过清理规范名为股、实为债的存款化股金和以贷充股的贷款化股金，适度引进优质法人股东，农信机构资本规模大幅增加，资本质量明显提高，股权结构显著优化。

组织形式改革稳步推进。坚持“保持县域法人地位不变、充分尊重法人意愿、成熟一家组

建一家”的原则，持续推进农村银行机构组建。2011年8月，银监会提出农信社改革的五年目标规划，进一步明确要全面完成农信社的产权改革，鼓励符合条件的农信社改制组建为农村商业银行。

产权改造明显改善了农信机构的资本状况和经营管理水平，也为部分领先机构的快速发展和挂牌上市奠定了良好基础。上述几家农商行一旦在A股成功上市，必然会对农村金融机构的改革产生积极影响。一方面，更多达到标准的农商行，会积极寻求在主板或新三板公开上市，在补充资本的同时，全面拓展自身的发展空间，还未完成产权改革的农合行和农信社可能会加快相关改革的步伐；另一方面，农商行上市提升了自身的投资价值，有助于吸引更多的资金（尤其是民营资本）参与到农村中小金融机构的改革和未来可能出现的行业整合中来。

## 为农商行提供发展机遇

从经营管理角度看，挂牌上市无疑为各种资源相对缺乏的农商行提供了跨越式发展的机会。

可以建立起持续的资本补充机制。在资本充足率监管不断强化的背景下，商业银行发展面临的资本约束越来越大。对扩张速度相对较快、资本补充渠道有限的农村中小银行而言，资本瓶颈尤为突出，如何建立持续的资本补充机制成为中

小银行实现中长期发展目标的一个关键因素。目前来看，在各种资本募集渠道中，公开上市显然是最优选择，不仅资本补充的规模相对较大，还可以获得更便利的再融资机会。需要指出的是，上市对资本补充环境的改善会有一些的外溢效应，可以提升那些虽然还没有获得上市资格，但管理规范、发展前景良好的农商行对投资者的吸引力，从而给整个农商行群体带来新的发展机遇。

可以显著提升农商行的信用等级。从总体上看，农商行的经营地域相对狭窄、规模也偏小，比起大型银行，在拓展业务或筹集资金时相对较弱。公开上市可以显著提升农商行的市场声誉和竞争能力，更容易得到市场认可，信用等级会有所上升。

可以全面增强农商行的风险抵御能力。资本是商业银行消化损失的最后一道屏障。资本充足率的高低，反映着银行抵御风险的能力。在目前三期叠加的宏观环境下，经济结构调整持续深入，部分行业面临着较大的去产能、去库存、去杠杆的压力。预计当前和今后一个时期，信用风险仍将是银行业最严峻的挑战，需要银行业不断强化风控、夯实资本，农商行也不例外。通过上市，农商行可以迅速扩大资本规模，全面提升风险抵御能力。同时，更为强大的资本实力也可以为这些银行参与行业并购整合奠定更好的基础。

### 优化农商行治理机制

除了在经营管理方面产生积极影响外，上市还可以优化农商行的治理结构。

首先，是对现行管理体制的影



图 > 东方IC

响。如何调整和优化省联社的定位与功能，改进现行的管理体制，应该是下一步农村金融改革的重要内容。非直辖市农商行上市则使农商行与省联社的关系问题更加凸显。农商行上市之后，如何界定省联社与上市农商行之间的关系？省联社的管理如何与上市公司的法律框架相适应？与非上市农商行相比，上市农商行的治理尤其是高管人员的任命，以及激励机制的建立是否会有较大差异？这些都是需要探讨的问题，而正是在此过程中，农商行管理体制改革的的方向将会逐步明朗。

其次，是对经营管理的约束增强。内部人控制也是农商行公司治理中时常出现的问题，这一方面与农商行股权较为分散、单个股东持股比例受到较严格的监管限制有关，另一方面也与农商行股东专业性不强、参与银行治理的意愿不强有关。在上市后，除了监管方面会对农商行的信息披露提出更高要求外，资本市场本身出于对市值的关注，也会充分发挥市场机制的作用，对农商行的经营管理

形成更为严格的监督和约束，这有助于抑制可能存在的内部人控制问题，全面提升农商行经营管理的规范程度。

再次，完善银行中长期激励机制。一直以来，缺乏中长期激励机制是我国银行治理机制中的一个重大缺陷，在一定程度上导致了银行发展的同质化和风险过度累积。也正因为如此，在许多上市银行改革的方案中，都将建立中长期激励机制（如员工持股计划）作为重要的内容。遗憾的是，尽管已有多家上市银行公告过员工持股计划，但由于相关政策的不明朗，至今仍未落地实施。而一些中小银行由于所受制约相对较少，在员工持股方面已进行了积极的探索。上市之后，这一中长期激励安排的价值将进一步上升，对其他银行包括上市银行将产生积极的示范效应，有望推动相关领域的改革。**FI**