

股份制商业银行进军 PE 欲构建“一条龙”金融服务平台

2010-9-19 清科研究中心 傅喆

近年来银行直投业务即将开闸的消息一直是“雷声大雨点小”，但商业银行进军股权投资领域的热情却日渐高涨，为从火爆升温的中国股权投资市场分一杯羹各出奇招。

目前我国商业银行参与股权投资可大致分为“曲线直投”及“间接参与”两种方式。曲线直投，指的是商业银行在境外设立下属直接投资机构，再由该下属机构在国内设立分支机构，投资于国内非上市公司股权的一种方式。目前采取这种方式参与股权投资的主要是像中银、建行、工行等国有大型商业银行。

而与大型商业银行的雄厚背景及资金实力相比，由于曲线直投模式成本较高，股份制商业银行多以间接方式——即搭建综合金融服务平台方式抢滩股权投资市场，为有需求的私募股权投资机构、基金及企业提供投融资相关的“一条龙”金融专业服务，拓展中间业务。清科研究中心走访多位业内人士，了解我国股份制商业银行开展股权投资服务的各种路径包括：

（一） 基金托管

托管业务可说是各商业银行开展最早、机制也最为成熟的股权投资业务，贯穿股权投资基金从募集、投资到退出各个阶段。银行与股权投资机构签订托管合同后，将为其提供包括资产保管、运作监督、资金清算、股权登记与变更、会计核算、资产估值以及资讯报告多项服务。目前各银行托管业务趋同质化，并且国有大型商业银行在其中占据垄断地位，对股份制商业银行来说，此项业务未来业绩增长潜力有限。

（二） 财务顾问

由于股权投资类银信理财产品被叫停，银行无法再将通过发行理财产品募得资金委托于信托公司进行股权投资，但仍可以与股权投资机构签订财务顾问协议，借助自身终端网点以及高净值客户资源，为正在募集的股权投资基金介绍投资人。对于银行来说，如何为股权投资机构挑选“合格投资人”；同时，为银行高净值客户筛选“品牌投资机构”，将是此类业务工作重点。除股权投资机构外，商业银行在提供财务顾问服务时，面对的服务对象还有个人及企业客户，例如为企业做金融工程，优化被投企业财务状况等。据了解，目前部分银行对于股权投资基金成立初期的服务不仅仅局限于募集，而是更多的参与到基金的设立过程中来，提供更多的增值服务，例如：协助基金完成注册工作等。

（三） 项目推介

商业银行在股权投资服务方面的核心竞争力来源于其丰富的项目资源及信息资源。为了



能够充分发挥资源优势，部分银行开始注重项目的积累，建立自己的企业库、项目池，将优质项目推荐给建立合作关系的股权投资机构。目前已有部分银行开展了相关培训，帮助客户经理熟悉股权融资业务，以便其在开展传统债权融资业务的同时发掘股权投资潜力项目。除自身企业客户外，也有银行与地方股权交易市场建立合作，拓宽项目渠道，对于推进项目推介业务表现积极。但是，有受访者对清科研究中心表示，银行与股权投资机构对于如何平衡双方在评估企业时的不同侧重点这一问题仍旧处于探索与磨合阶段。

（四） PE 与贷款相结合

除向股权投资机构推荐优秀项目外，也有商业银行将信贷业务与股权投资服务相结合，跟进向受资企业提供贷款。这样由股权投资机构向企业提供股权融资，商业银行提供债券融资，对于受资企业来说，满足自身融资需求的同时，授信等级也将相应增加，并且有助于企业优化资产结构。

（五） 并购贷款

银监会于 2008 年 12 月下发《商业银行并购贷款风险管理指引》，允许符合条件的商业银行开展并购贷款业务，放开了商业银行与并购类股权投资基金的合作方面的限制。今年以来我国关于调整产业结构及兼并重组的政策加速出台，并购投资策略潜力凸显，并购案例数量激增，预计未来商业银行在并购贷款业务方面与股权投资机构的合作将进一步扩大。

清科研究中心认为，随着股权投资市场的升温，股份制商业银行已不再满足于以单纯的“托管+财务顾问”的基本业务模式，而是不断进行产品创新，深入挖掘与投资机构的合作机会，股权投资市场客户的开发和争夺即将成为商业银行的新战场。

注 根据我国《商业银行法》，商业银行是指吸收公众存款、发放贷款、办理结算等业务的企业法人。中国银行业监督管理委员会（下称“银监会”）定义下的大型商业银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行和交通银行，股份制商业银行则包括中信银行、光大银行、华夏银行、广东发展银行、深圳发展银行、招商银行、上海浦东发展银行、兴业银行、民生银行、恒丰银行、浙商银行、渤海银行。

关于清科研究中心

清科研究中心于 2001 年创立，致力于为大中华区的创业投资及私募股权基金、政府机关、中介机构、创业企业提供专业的研究报告和各种行业定制研究。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁科技、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构。

引用说明

本文由清科集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明来源：**清科研究中心**，并将样报两份寄至：

北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 12 层 1203 室（邮编：100125）

联系人：孟妮（Nicole Meng）

电话：+86 10 84580476 8102

电子邮件：nicolemeng@zero2ipo.com.cn

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16484

