责编 陶凤 美编 张彬 责校 池红云 电话:64101908 news0518@163.com

· 资讯 ·

银行IPO热潮延续 一天内3家银行公布上市进展

北京商报讯（记者 孟凡霞 吴限 实习生 任利）商业银行上市进程再现提速。6月28日，证监会网站分别披露了中国邮政储蓄银行（以下简称“邮储银行”）、广东顺德农商行的A股招股书。另外，即将成为山西地区第一家上市银行的晋商银行也在港交所发布了全球发售公告，预计7月18日在港交所上市。

具体来看，邮储银行、广东顺德农商行均准备冲刺A股市场。招股书显示，邮储银行拟上市地点为上交所，拟发行不超过51.72亿股A股，即不超过A股发行后总股本的6%。截至2018年末，邮储银行核心资本充足率为9.77%，一级资本充足率为10.88%，资本充足率为13.76%，不良贷款率为0.86%。

广东顺德农商行此番计划登陆深交所，拟发行不超过16.94亿股，占发行后总股本的25%。招股书显示，截至2018年末，该行核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为14.83%、14.83%和15.96%，不良贷款率为1.27%。

港股方面，晋商银行同日发布公告称通过港交所聆讯全球发售，计划在全球发售8.6亿股H股，其中香港发售8600万股，国际发售7.74亿股，发售价在每股3.8-3.98港元，募资规模约32.68亿-34.23亿港元。该行于6月28日-7月11日在香港公开发售，预计7月18日在香港联交所主板挂牌上市。

延续去年的过会盛况，今年以来，已有江苏紫金农商行、青岛银行、西安银行和青岛农商行4家银行相继成功登陆A股，苏州银行已过会并拟于7月17日举行网上路演，而更多银行在等待审批过程中。

根据证监会最新公布的数据，截至6月27日，在A股排队候场的拟上市银行共有18家。其中，齐鲁银行、邮储银行、广东顺德农商行、广东南海农商行4家银行的审核状态为“已受理”；安徽马鞍山农商行、东莞银行、广州农商行3家银行的审核状态为“已反馈”；浙江绍兴瑞丰农商行、厦门农商行、重庆农商行等11家银行均处于“预先披露更新”的状态中。

4家银行触发股价稳定警报 股价低迷无碍中小行上市“补血”

北京商报讯（记者 孟凡霞 宋亦桐）2019年内已有4家上市银行触发实施稳定股价措施启动条件，最新一个拉响“警报”的是上海银行。6月28日，上海银行发布公告称，因连续20个交易日收盘价均低于最近一期每股净资产，从而触发稳定股价措施。而今年以来，江阴农商银行、江苏苏州农商行等均发布了公告触发实施稳定股价措施的公告。在分析人士看来，“破净”可能是一时的原因造成预期出现波动，不等于基本面恶化，两者不能画等号。

据上海银行发布的《关于触发稳定股价措施的提示性公告》显示，上海银行A股股票已连续20个交易日的收盘价低于该行最近一期经审计的每股净资产12.93元/股（2018年财报数据），从而触发该行稳定股价措施。除了上海银行外，2019年内已经有江阴农商银行、江苏苏州农商行等3家银行触发实施稳定股价措施启动条件。

但值得关注的是，一边是银行股价低迷，另一边则是中小银行上市热情不减。

从现有数据来看，2019年至今已有紫金农商行、青岛银行、西安银行以及青岛农商行4家地方性区域银行成功登陆A股市场；苏州银行也于近期顺利过会；新三板巨无霸齐鲁银行、南海农商行也在此前预披露了招股书或上市申请资料。

有部分业内人士认为，股价不能完全准确反映出银行的实际价值，“破净”不等于基本面恶化，两者不能画等号。在首创证券研发部总经理王剑辉看来，银行股东是不希望看到股价“破净”的，毕竟股价代表着股东所拥有的资产价值，但“破净”也许是一时的原因造成预期出现波动，这就可能是一个价值投资的良机。

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

违约债市场化处置提速

半年内百起债券违约，令建立市场化违约债券处置制度的意义凸显。6月28日，央行发布《关于开展到期违约债券转让业务的公告（征求意见稿）》（以下简称《公告》），向社会公开征求意见，并明确了到期违约债券可以通过银行间债券市场交易平台进行转让。在明确制度安排的同时，全国银行间同业拆借中心宣布，拟于7月2日进行首次回购违约匿名拍卖。分析人士指出，随着债券违约处置机制的完善，未来有望形成专门的违约债市场。

转让有规章可循

银行间债券市场到期违约债券的转让难题即将有规章可循。《公告》指出，发生到期违约的债券，应当通过银行间债券市场的交易平台和债券托管结算机构进行转让和结算，这为到期违约债券转让奠定了制度基础。

《公告》同时对信息披露方面提出了要求。一方面，到期违约债券的发行人应当按照真实、准确、完整、及时的原则，履行信息披露义务；另一方面，到期违约债券的主承销商或相关机构应当尽职履责，及时召开债券持有人会议，督促发行人按时合规进行信息披露。

在风险防范机制以及中介机构义务方面，《公告》也明确了制度安排，要求银行间债券市场的交易平台和债券托管结算机构应当及时披露到期违约债券转让业务相关的必要信息，同时应当做好监测工作，发现异常情况应当及时处理并向央行报告。银行间债券市场的交易平台和债券托管结算机构应当制定相关业务规则，报央行备案。

央行相关人士认为，推动建立到期违约债券转让机制，有利于引导专业资产处置机构等多元化主体参与，提高违约债券处置效率、促进市场有效出清，也有利于形成交易链条闭环，进一步健全银行间债券市场交易流通制度，从而有助于打好防范化解金融风险攻坚战，更好地发挥债券市场支持实体经济的基本功能。

苏宁金融研究院特约研究员何南野表示，《公告》的出台有助于构建更为透明、完善的机制，为违约债券提供更为市场化的处置方式，同时提高违约债券的二级市场流动性，推动不良债券活跃度的提升。此外，在当前债券违约增多的背景下，通过市场化机制的构建，可以提高市场对违约债券的处置效率，缩短处置时间，防止违约风险的交叉传染，为陷入困境的企业提供更为有效的融资渠道、为投资人提供更为有利的退出渠道。

回购违约匿名拍卖

值得注意的是，在《公告》发布的同日，全国银行间同业拆借中心也发布消息称，拟组织开展回购违约匿名拍卖。

此次拟处置回购债券分别为17津航空MTN001和17津航空PPN003，预计拍卖券面金额分别为4000万元、5000万元。拍卖日程安排上，7月1日为申报日，7月2日为拍卖日，集中竞价阶段为14点30分-15点00分。这是全国银行间同业拆借中心发布《全国银行间同业拆借中心回购违约处置实施细则（试行）》之后，全国银行间同业拆借中心首次组织开展回购违约匿名拍卖。

分析人士指出，回购违约匿名拍卖为当前市场化处置违约债券的一种新方式，为违约债券持有人和投资者提供了一种新的退出方式和投资路径。此次匿名拍卖可能会吸引更多资金参与，对未来此项业务的常规化运行做出流程和市场性质的一些程序性安排，有比较重要的作用。

近年来，我国债券市场逐渐打破刚性兑付，市场参与者对于到期违约债券的转让需求日益迫切，有必要做出相应的机制性安排。自2018年以来，银行间及交易所债券市场就在逐步探索到期违约债券处置机制，未来随着债券违约处置机制的完善，我国也将有机会构建专门的违约债市场，吸引不同风险机构的参与。

在银行间市场，中国外汇交易中心于去年6月推出了针对高收益、低流动性债券的匿名拍卖交易机制，且该业务上线以来，已有两只到期违约债券成功达成交易。在交易所债券市场，证监会5月24日指导沪、深交易所分别联合中国证券登记结算有限责任公司发布了《关于为上市期间特定债券提供转让结算服务有关事项的通知》，为交易所债券市场违约债券提供了相应的转让机制。

不仅就到期违约债券提供转让结算服务，多方机构也对回购债券违约处置业务等进行了制度安排。6月17日，全国银行间同业拆借中心、中央结算公司、上海清算所均发布与债券回购或债券担保违约有关的试行处置细则，以规范银行间市场回购或担保品违约的处置流程，提升处置效率。

探索市场化处置机制

实际上，违约处置途径的探索与当前债券违约事件的增多有关。自2018年以来，由于多方面因素，企业信用情况有所恶化，债券违约事件频繁发生。据Wind数据的“债券违约大全”栏目，今年以来出现了109只债券违约，金额合计超过690亿元。北京商报记者统计发现，其中实质性违约的债券有87只，本息展期的违约债券有22只，技术性违约的债券有3只。

从现有的数据来看，民营企业已然成为债券违约的“重灾区”。数据显示，2019年1月1日-6月30日期间，共有101只民营企业债券出现了违约，违约金额超过430亿元，违约债券类型包括金融债、企业债、公司债、中期票据、短期融资券、资产支持证券等。

资深金融分析师肖磊表示，对违约债的处理，实际上体现的是整个债券市场服务实体经济的效率问题，中国目前需要在市场化处理违约债方面，做出更为合理和有效的方式安排，形成长效机制，让市场不同风险偏好的资金能够有参与更多不同风险收益的债券市场，这需要更加透明和集中的市场，形成流动性优势。未来考虑到常态化问题，对债券违约的处置会形成一个比较有预期的“垃圾债”市场。

“未来违约债券的处置趋势还是会继续朝向市场化、透明化的发展方向，并在处置路径上进行多方面的不断创新，以满足不同品种违约债券、不同类型投资者的需要。”何南野指出，对于违约债券的处置方式最核心的在于，监管机构一定要弱化非市场化的监管手段，要充分发挥市场化机制。同时还要引入更多具有投资分析和风险承受能力的机构投资者，提高违约债券市场的流动性。

北京商报记者 孟凡霞 吴限

券商承销保荐收入下滑 业务分化加剧

北京商报讯（记者 孟凡霞 马嫡）随着2019年上半年收官，一级市场股权融资情况与券商承销能力排行榜也浮出水面。Wind数据显示，年内13家券商股权承销金额超百亿元，中信证券、中信建投、东方花旗证券上半年股权承销金额排名前三。从收入上看，上半年，券商承销保荐收入总额约35.3亿元，同比下滑18%。不过在分析人士看来，下半年科创板增量业务，将有望给券商带来更多的保荐佣金收入，但与此同时也会加速券商投行业务的分化。

券商股权承销业务上半年业绩“答卷”出炉。Wind数据显示，2019年上半年一级市场融资速度较往年略有放缓，总股权融资金额为6087.72亿元，同比下降14.2%。从券商股权承销来看，有13家券商上半年股权承销金额超过百亿元。

从承销金额上看，上半年，中信证券以1211.08亿元占据股权承销业务承销总金额排行榜的榜首。

从承销收入上看，Wind数据显示，2019年上半年，券商承销保荐收入总额约35.3亿元，与2018年上半年承销收入43亿元相比，下滑18%。

从收入下滑的原因上看，苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受北京商报记者采访时表示，近年来IPO企业数量和融资规模在趋势性下降，由于2017年IPO大爆发，提前透支了后续几年的IPO项目资源，加上宏观经济形势的影响，使得很多本来符合IPO资质的企业因业绩下滑等因素，退出IPO申报，导致拟IPO企业数量的减少。另外，融资金额减少也直接影响了2019年上半年的保荐承销收入。

Wind数据显示，从IPO发行上看，上半年上市公司首发过会率较去年同比提升至84%，但是从募资规模来看，虽环比有所提高，但较去年同期来看，还是下降了34%。

此外，市场竞争的加剧也摊薄了相关业务收入。何南野指出，由于市场竞争不断加剧，“僧多粥少”的局面愈演愈烈，IPO项目之间的竞争趋于白热化。投行在进行IPO项目承揽时，除了提供更为优质和全面的服务，给予客户更低的报价也很重要。价格的竞争使得目前IPO项目收费率不断趋于下降，各大投行的佣金收入不断下滑。

在券商积极抢食投行“蛋糕”的同时，强者恒强、弱者恒弱的市场分化现象也越发突出。Wind数据显示，今年上半年，排名前20的券商在股权承销收入市场份额合计高达85%。从承销券商来看，中信证券位居第一，年内承销收入5.67亿元，高于去年同期的4.44亿元，同时，市场份额提升至16.08%。中信建投、招商证券、长江证券、中金公司承销收入皆超过2亿元。

在何南野看来，券商业务分化在不断加剧，大券商优势越发明显，小券商盈利愈加困难。他进一步指出，这种趋势在接下来几年会不断加剧，尤其是科创板的推出更加速了这一分化。

“科创板的推出，使得券商的研究能力、定价能力、销售能力、投资能力、资金实力显得非常重要，大券商的综合化服务优势得到充分体现，在与中小券商在承揽项目、客户获得方面优势更加明显，因此，截至目前，93家具有保荐业务资格的券商中，只有45家具有科创板的项目，且前5家券商获得了44%的项目，接近一半。”何南野如是说。