

# 股价下跌项目“跑单” 广发证券遭罚余震不断

受康美药业事件处罚事项影响,7月13日,广发证券股价开盘下跌3.68%。于广发证券而言,余震刚刚开启,在证监会公告拟处罚决定仅两天时间后,广发证券就被“友商”火速解聘定增事项联席主承销商一职。业内分析认为,受累处罚事项,目前以广发证券为保荐机构推进中的项目或大多将选择“挥手告别”,公司也恐错失这轮券商投行业务爆发期,这对于近年已诸多不顺的广发证券而言,无疑又是一记重击。

## 定增承销被火速解聘

广发证券被处罚事项迅速发酵。7月12日晚间,国信证券公告称,公司当日召开董事会会议,审议同意不再聘请广发证券为公司非公开发行A股股票联席主承销商,公司非公开发行A股股票联席主承销商变更为银河证券、红塔证券。

今年4月24日,国信证券公告称,公司150亿元定增事项已获证监会核准,彼时公布的联席主承销商为中国银河证券、广发证券、红塔证券。这也意味着仅差发行“临门一脚”,国信证券在联席主承销商团队中临时剔除了广发证券,其余两家未变。

国信证券此次董事会会议召开堪称“火速”。7月11日(周六)发出的书面通知,7月12日(周日)便开会审议了此次会议的唯一议案——《关于变更公司非公开发行A股股票联席主承销商的议案》,并获全票通过。北京商报记者就公司变更联席主承销商的具体原因致电国信证券,但未获接听。不过在业内人士看来,这与广发证券的被罚密不可分。

7月10日,证监会对广发证券在康美药业相关投行业务中的违规行为依法下发行政监管措施事先告知书,拟对广发证券采取暂停保荐机构资格6个月、暂不受理债券承销业务有关文件12个月的监管措施,并严肃追究相关责任人员。

受累康美药业300亿元财务造假案,广发证券此次收到的是证监会今年对券商开出的最重罚单,处罚力度超出市场预期,对广发证券的影响首当其冲要承担的就是展业受限项目流失带来的损失。市场人士指出,国信证券“跑单”只是一个开始,受累该处罚,广发证券手中的项目都会受到波及。

## 广发证券保荐的IPO审核申报企业情况



## 恐错失投行业务爆发期

一直以来,广发证券都是资本市场的“保荐大户”,北京商报记者根据Wind数据统计,截至7月13日,广发证券保荐的IPO审核申报企业共有137家,在行业中排名第七位。其中44个项目已被终止审查,66家处于辅导备案登记受理阶段,6家已发行,2家已领取核准发行批文,在审项目共19家。另外广发证券还有4个定增项目正在推进。

随着广发证券相关业务开展将被暂停,市场接下来关注的焦点在于项目方的抉择。资深投行人士王骥跃对北京商报记者表示,目前正在推进上市融资事项的企业,以广发证券为保荐机构的大多都会选择变更,因为后者业务暂停项目方不确定要等多久。

业内认为,对于项目方而言,融资的紧迫性与前期投入的损失相比,变更保荐机构可能是“两害相权取其轻”。IPO保荐一般申报时保荐机构会收点钱,也就一两百万元,大头都是在发行后收取。对于项目公司来说,变更新的保荐机构就是需要重新谈协议,损失了时间成本,以及追加审计和新保荐机构的一些尽调成本,影响不算太大。而对广发证券而言,变更项目的大部分费用是收不到了。”王骥跃如是说。

中国人民大学商学院财务与金融系教授孟庆斌对北京商报记者进一步指出,2020年是IPO大年,资本市场改革加快推进,各家公司都在积极储备项目,处罚事项使广发证券口碑受损,整体业务势必受到波及,这不仅影响公司业绩,错失了这波投行业务爆发期,对于公司后续的损失也是重大的。

对于项目可能流失如何考虑、现有的项目如何安排等问题,广发证券方面对北京商报记者表示,目前公司业务类型多样,不同业务的监管规则也存在差异,公司本着客户至上的原则,在依法合规的基础上,全力妥善推进存量项目进程,并持续做好上市公司客户的持续督导工作。

北京商报记者注意到,受处罚事项影响,7月13日,广发证券股价开盘下跌3.68%报17元/股,盘中最低下探至16.33元/股,收盘跌幅收窄至2.04%,报17.29元/股,总市值1317亿元。而当日的A股三大股指全线上涨,券商指数整体上涨1.81%。

北京商报记者注意到,受处罚事项影响,7月13日,广发证券股价开盘下跌3.68%报17元/股,盘中最低下探至16.33元/股,收盘跌幅收窄至2.04%,报17.29元/股,总市值1317亿元。而当日的A股三大股指全线上涨,券商指数整体上涨1.81%。

北京商报记者注意到,受处罚事项影响,7月13日,广发证券股价开盘下跌3.68%报17元/股,盘中最低下探至16.33元/股,收盘跌幅收窄至2.04%,报17.29元/股,总市值1317亿元。而当日的A股三大股指全线上涨,券商指数整体上涨1.81%。

## “流年不利”市净率垫底

根据中国证券业协会7月10日公布的2019年度证券公司排名情况,广发证券总资产、净资产、营业收入、净利润均排名行业第五位,毫无疑问列于一二线券商阵营。不过从估值上看,Wind数据显示,目前广发证券的市净率(PB)为1.415倍,在A股上市券商中,目前排名垫底。

沪上一位分析人士指出,近年间,广发证券发生了一系列风险事件,受累康美事件业内也已有预期,资本市场提前有所反应。

北京商报记者注意到,广发证券近年间可谓“流年不利”,先是境外子公司基金投资在2018年巨亏超9亿元,不仅业绩“失血”,更引起了监管关注,去年3月,广东证监局向广发证券下发罚单直指其对境外子公司管控不力,要求其严格追究导致境外子公司出现重大风险的相关责任人员责任。去年4月,广发证券因为债券业务低成本抢占市场的问题收到了监管部门开出的首张价格战罚单。随后2019年6月,广发证券150亿元定增宣告“流产”,对于定增失败的原因,广发证券表示,是由于市场环境和融资时机变化等因素。

2019年以来,广发证券高层变动频频,已有副总经理、董事会秘书、总经理相继去职,业内猜测,广发证券此轮人事变动不乏有相关高层为境外子公司投资失利和康美事件发酵等风险事件担责的考量。

值得一提的是,萦绕在广发证券身边的股权之争也在今年暗流涌动,千亿市值的广发证券长期处于无控股股东和实控人的状态,一直被资本觊觎。天眼查显示,广发证券A股第一大股东为吉林敖东,持股16.43%,第二大股东为辽宁成大,持股16.4%,两者股份仅差0.03%。

今年以来,粤民投连续出手拿下了辽宁成大的控股权,市场猜想粤民投下一步或将谋求广发证券的控制权。或是出于防御考虑,今年5月以来,吉林敖东在港股市场连续增持广发证券,大有打响股权保卫战的味道。

股权之争呈何走向、风险事项如何处理、“黑天鹅”冲击后如何翻盘,业内将持续关注。北京商报记者 孟凡霞 马楠

## Market focus

# 银行资产质量承压 北京银保监局要求严防信用风险敞口

北京商报讯(记者 孟凡霞 宋亦桐) 随着银行业资产质量劣变压力加重,严防信用风险,加大不良贷款处置力度将成为银行业未来的重要工作。7月13日,来自北京银保监局方面的消息,为前瞻有效应对辖内信用风险,平稳渡过疫情挑战,北京银保监局日前印发《关于全力做好当前信用风险管控工作的通知》(以下简称《通知》),要求辖内银行业机构应加大信用风险排查频次,重点关注前期经营激进、过度授信或已出现债券市场违约情况企业等信用风险薄弱领域,严防风险敞口进一步扩大。

北京银保监局指出,随着疫情影响在全球持续蔓延,实体经济下行压力加大,企业经营困难增多,因部分困难企业经营恶化,辖内不良余额和比率持续双升。北京银保监局指出,辖内银行业机构高度重视,及早部署,把信用风险管控工作作为风险攻坚的第一要务,建立“一把手”负责制,积极争取上级单位政策支持,制定专项工作方案,加大组织推进力度,确保信用风险管控措施落到实处。

在风险排查方面,《通知》要求,加大信用风险排查频次、广度和深度,重点关注前期经营激进、过度授信或已出现债券市场违约情况企业等信用风险薄弱领域,着力加强对大额客户、异地客户和关注类客户的风险排查和贷后管理。做好对企业复工复产情况、延期还本付息客户经营情况的持续跟踪,对

发现的风险苗头及时采取应对措施,严防风险敞口进一步扩大。

同时,做实分类,提足拨备,进一步夯实风险分类基础,加强贷款五级分类管理,确保及时准确反映信贷资产质量。北京银保监局要求,原则上,除涉及债委会等特殊情况下,各机构逾期60天以上的对公贷款均纳入不良,严禁以违规续贷、虚假转让、同业互持等方式掩盖不良。

除风险排查、严格分类外,北京银保监局也对不良贷款的处置工作提出目标要求,《通知》鼓励在京各银行业机构探索推进不良转让试点,综合运用清收、转让、核销、重组等多种处置手段压降不良,努力实现2020年下半年不良贷款余额由升转降,力争全年不良处置额明显高于前两年平均水平。有条件的机构2020年底不良贷款余额争取压降至年初水平。

针对前期受疫情影响不良处置工作进度放缓的情况,《通知》督导在京各银行业机构应抓住疫情平稳的时机,综合利用清收、转让、核销、重组等多种处置手段,加快推进不良处置工作。法人机构要充分研究现有不良核销、转让法规政策,密切关注不良转让试点工作进度,主动加强与主要股东、董事会的汇报沟通,做到应核尽核,应处尽处。分支机构要积极向总行争取核销额度或报批核销项目,早动手、早推动、早处置,

全力压降不良包袱。

对于监管措施,苏宁金融研究院高级研究员陶金对北京商报记者分析认为,《通知》与银保监会答记者问中的若干思路形成呼应:“力争”“努力”“有条件”等表述,既反映出当下不良贷款处置工作的艰巨性,也体现出监管着眼于现实情况,稳步推进的思路与决心。而针对不良资产的处置提出的“综合利用清收、转让、核销、重组等多种处置手段”“加强贷款五级分类管理”“逾期60天以上的对公贷款均纳入不良”等,既为机构的具体行动提供了切实可行的参照,同时也厘清了监管重点,为后期对机构的各项检查打下坚实基础,是地方金融监管在不良资产处置领域为机构提供的实操指南。

由于疫情影响,企业及个人偿债能力下降,资产质量恶化问题已经成为商业银行普遍面临的挑战。7月11日,银保监会新闻发言人在答记者问时也表示,当前不良资产上升压力加大,今年初以来账面上不良贷款余额虽然增加不明显,但由于经济下行在金融领域反映有一定滞后,加之宏观政策短期对冲效应等,违约风险暂时被延缓暴露,预计在今后将呈现不良贷款会陆续呈现和上升。

北京银保监局表示,将密切监测辖内信用风险变动情况。对于信用风险防控工作不到位的机构,将开展专项督导并采取必要监管措施。

## 净投放500亿 央行重启逆回购稳定资金面

央行逆回购操作再度重启。7月13日,央行官网发布消息称,为维护银行体系流动性合理充裕,2020年7月13日央行以利率招标方式开展了500亿元逆回购操作,期限7天,中标利率2.2%,与此前保持一致。因当日无逆回购到期,实现净投放500亿元。

建银投资咨询分析师王全月在接受北京商报记者采访时指出,央行操作逆回购较为克制,意在维护市场流动性的同时防范资金空转套利。在王全月看来,7月以来,银行间市场表现有些反常,短期资金价格不断走高,隔夜Shibor价格更是在7月10日达到了2月以来的最高值;同时银行间市场回购交易成交量不断放大,7月6日-10日日均交易量接近6万亿元。央行此次少量操作逆回购一方面补充了市场流动性,但另一方面也在防范资金市场重回4、5月那样的过热行情。

“时隔半个月后央行重启逆回购操作,主要是近两周央行公开市场操作实现净回笼,投资者对7月资金面扰动因素担忧,市场整体流动性边际收敛,银行间市场利率近一周上行,央行重启逆回购操作意在稳定资金面。”光大银行金融市场部分析师周茂华同样向北京商报记者指出。

少量逆回购政策将有助于稳定市场预期。周茂华认为,从央行本次小规模投放看,央行更意在释放“稳”的信号:一方面是央行对当期流动性水平整体满意,目前Shibor、银行间质押式回购利率等均处于历史低位;另一方面,货币政策并未转向,央行将根据市场变化灵活采取多种政策,保持流动性合理充裕,稳定市场对资金面预期。

在资金面表现方面,北京商报记者注意到,7月13日,上海银行间同业拆放利率(Shibor)上行态势有所改善,其中隔夜Shibor报2.128%,下降6.9个基点,7天Shibor报2.201%,下降0.2个

基点,不过其他期限的Shibor仍在上涨。

谈及央行是否会继续开展逆回购,多位分析人士认为继续开展的概率较大。例如苏宁金融研究院高级研究员陶金称,逆回购操作仍然会维持一定程度的频度,但规模不会很大。未来更多定向型的政策工具是可期的。在他看来,未来货币政策方向不变,即维持流动性底线,坚持宽信用和直达实体经济,并关注小微、扶贫等重点领域。力度上,仍然存在边际收紧的倾向,尤其是流动性方面。

央行曾在7月10日表态,下半年货币政策的立场仍然是稳健且更加灵活,并将继续在量、价两方面强调更加适度。此外,央行还指出,将抓住合理让利这个关键,保市场主体,特别是更多地关注贷款利率的变化,继续深化LPR改革,推动贷款实际利率持续下行和企业综合融资成本明显下降,为经济发展和稳企业保就业提供有利条件。

王全月称,近期人民币汇率回升、CPI回落,掣肘降息降准的因素正在减退。虽然资金、资本市场近期出现资金空转的苗头,但支持实体经济、引导金融机构向实体经济让利同样刻不容缓,因此7月仍存在降息降准的可能。

周茂华则认为,下半年央行货币政策方向将保持一致性,维持稳健略偏松格局,但货币政策力度较上半年有所收敛。主要是全球疫情拐点未至,这对我国外需与中小微企业等构成持续压力,下半年保市场主体、稳就业压力仍大,经济仍需要政策呵护;但二季度以来,国内宏观指标显示,经济活动改善,内需动力持续增强,同时,金融数据保持强劲,下半年经济成色还要依赖财政发力,以及下半年央行需要避免资金脱实向虚、资金套利空转等金融乱象,这都预示央行政策需要作出适度调整,未来政策更注重精准滴灌、灵活适度。

北京商报记者 孟凡霞 刘四红