

“一过会一挂牌” 商业银行2020年IPO“破冰”

历经半年多时间的沉寂,2020年商业银行IPO终于有了成功闯关者。7月16日早间渤海银行成功在港交所挂牌上市,晚间厦门银行顺利通过证监会发审委审核,一举打破了上半年无一家银行实现IPO的局面。在分析人士看来,在鼓励银行多渠道补充资本的背景下,未来银行IPO审批速度有望恢复。

圆梦资本市场

A股市场将再迎来一家城商行。7月16日,证监会发布第十八届发审委2020年第105次会议审核结果显示,厦门银行首发获通过,这也是今年首家A股发行成功过会的银行。

招股书显示,厦门银行计划登陆上海证券交易所,此次公开发行股票总数占发行后总股本的比例不高于25%,发行后总股本不超过约31.67亿股。厦门银行表示,此次发行募集资金扣除发行费用后,将全部用于充实资本金,提高资本充足率。

资料显示,厦门银行前身先后为厦门城市合作银行、厦门市商业银行,成立于1996年,现有注册资本23.75亿元。该行开启A股上市征程始于三年前。2017年11月,厦门银行向证监会递交了IPO申报材料,证监会于同年12月初披露了该行招股书,并于2018年10月更新招股书。

从经营业绩来看,厦门银行2019年实现营业收入45.09亿元,同比增长7.73%;归属于母公司股东的净利润17.11亿元,同比增长21.41%。

在厦门银行成功“闯关”的同日,渤海银行也圆梦资本市场,完成H股上市。当日,渤海银行成功在香港联交所挂牌上市,成为今年首单银行IPO项目,也是第10家上市的全国性股份制银行。上市首日该盘中最低跌至4.71港元/股,不过临近收盘,股价又快速拉升,当日收于4.8港元/股,持平发售价。据悉,渤海银行此次发售股份28.8亿股,发售价为每股4.8港元,募集资金总额约为134.7亿港元。

>> 18家A股排队候审银行

企业名称	受理日期	审核状态	拟上市交易所	企业名称	受理日期	审核状态	拟上市交易所
兰州银行	2016年6月28日	预先披露更新	深交所	浙江绍兴瑞丰农村商业银行	2016年11月8日	预先披露更新	上交所
江苏大丰农村商业银行	2017年11月8日	预先披露更新	深交所	厦门农村商业银行	2017年12月25日	预先披露更新	上交所
安徽马鞍山农村商业银行	2018年5月3日	预先披露更新	深交所	亳州药都农村商业银行	2018年3月22日	预先披露更新	上交所
东莞银行	2019年3月7日	预先披露更新	深交所	江苏淮安农村商业银行	2018年6月5日	预先披露更新	上交所
广州农村商业银行	2019年3月20日	预先披露更新	深交所	重庆银行	2018年6月11日	预先披露更新	上交所
广东南海农村商业银行	2019年6月4日	预先披露更新	深交所	江苏昆山农村商业银行	2018年12月20日	预先披露更新	上交所
广东顺德农村商业银行	2019年6月26日	预先披露更新	深交所	齐鲁银行	2019年6月3日	预先披露更新	上交所
广州银行	2020年6月24日	已受理	深交所	上海农村商业银行	2019年6月28日	预先披露更新	上交所
重庆三峡银行	2020年6月28日	已受理	深交所	湖州银行	2020年2月3日	已反馈	上交所

数据来源:证监会

光大银行金融市场部分析师周茂华表示,中小银行通过IPO上市,有助于理顺股权结构混乱等历史遗留问题,有效化解金融风险,提升内部治理效率增强竞争力,提升银行自身的品牌效应。

18家银行排队

因业务发展、资本金补充的需要,银行对于上市融资一直充满着热情。今年以来,已有湖州银行、重庆三峡银行和广州银行3家银行递交了A股招股书,排队候审的阵营不断扩大。

根据证监会披露的最新数据,截至7月9日,除了厦门银行外,A股还有18家银行在排队候审,并且均为中小银行。其中,15家银行处于“预先披露更新”名单,包括兰州银行、齐鲁银行、重庆银行、厦门农商行等;湖州银行处于“已反馈”状态,近日加入IPO排队队伍的重庆三峡银行和广州银行处于“已受理”阶段。

从上市流程来看,进入“预先披露更新”状态后,意味着距离发审委审核只差临门一脚。从排队时间来看,上述15家银行的等待时间均已超过一年,兰州银行、浙江绍兴瑞丰农商行甚至已经等待了三年多时间;厦门农商行、江苏大丰农商行也排队了两年半时间。

H股上市方面,也有多家银行正在推进。例如,东莞农商行提交的H股上市申请材料于6月19日获得证监会接收,并于6月28日递交H股招股书。威海市商业银行4月15日向港交所正式递交了上市申请。新疆汇和银行今年1月向港交所提交H股上市申请。

尽管银行上市热情升温,但是与前两年的“盛况”相比,今年的IPO审核进程却明显放缓,目前仅有1家银行成功过会。而回顾前两年,2018年有6家银行过会,2019年全年8家银行顺利登陆A股,仅上半年就有紫金农商行、西安银行、青岛银行、青岛农商行4家银行实现A股挂牌上市,苏州银行通过发审委审核。

对于今年上半年银行业IPO节奏放缓的

原因,资深投融资专家许小恒认为,当前全球潜在的金融风险挑战加剧以及疫情影响,令很多中小企业都面临流动性风险。相关银行的风险事件也引起了监管层的关注,所以从IPO审核角度,证监会更加关注中小银行的资产质量和风险情况,出于担心中小银行资产质量持续恶化等因素的考虑,审慎推进中小银行IPO审核。例如,根据证监会公告显示,发审委会议要求厦门银行结合疫情发展情况,说明对新冠疫情影响比较严重的行业客户是否予以持续评估;说明2020年上半年逾期贷款占贷款比重和不良贷款率是否持续上升,相关风险提示是否充分披露等情况。

节奏有望恢复

今年以来,中小银行资本补充问题受到关注,监管部门也多次重点提及鼓励银行多渠道补充资本,并不断探索“补血”新途径。银保监会新闻发言人近日表示,坚持内源和外源相结合的方式补充资本,支持银行发行普

通股、优先股、无固定期限资本债券、二级资本债等资本工具。

而上市是能够补充最为稀缺的核心一级资本的重要渠道之一,在目前的银行IPO已然“破冰”的情形下,未来的监管审核节奏有望恢复。

新网银行首席研究员董希淼表示,上半年受特殊因素的影响,银行IPO审批节奏有所放缓,但是在支持银行多渠道补充资本的背景下,再加上目前有些中小银行较为优质,反而应该鼓励、加快其上市的进程。目前还有18家银行排队,应该加快上市进程。”

不过也有专家持谨慎态度。北京科技大学经济管理学院金融工程系教授刘澄表示,对于未来的审核节奏,监管层还要衡量下半年资本市场的走势来确定,要考虑资本市场扩容的速度、投资者承受能力等方面,要以资本市场的稳定为前提。如果下半年资本市场能保持持续向上的发展,银行IPO审批速度有望恢复正常。

北京商报记者 孟凡霞 吴限

Market focus

中山证券高管遭罢免的另一面

因不满子公司治理、内控不善等问题,锦龙股份近日向包括控股子公司中山证券董事长在内的4名高管公开发难,要求管理层“换血”。7月15日晚,在接受北京商报记者采访时,锦龙股份独家透露作出此项决定的更多细节,并谴责中山证券个别高管权力过于集中,治理架构畸形,指出相关高管企图通过拖延整改保护自身不被更换,但中山证券却未对指责做出回复。“内斗”趋于白热化,加上部分业务持续“停滞”,中山证券的前路越发迷茫。

罢免4名董事

在收到证监会拟暂停中山证券部分业务等监管措施一个月后,7月10日,锦龙股份一纸公告,要求中山证券罢免包括董事长在内的4名董事职务,将与中山证券管理层的矛盾彻底点燃。多位法律界人士在接受北京商报记者采访时表示:“若董事资格没了,董事长自然不能继续做了。至于相关人员能不能继续做总裁或办公室主任等其他工作,取决于公司内部的决策”。

值得一提的是,证监会今年6月在向中山证券下发的监管措施事先告知书中表示,暂停业务期间,中山证券应保持董事会、管理层稳定。若对相关高管进行“换血”,是否违背了这一监管要求?

7月15日锦龙股份向北京商报记者解释,本次提案仅提议更换4名董事,未超过中山证券董事会成员总数(共13名)的1/3,不会对中山证券董事会稳定产生重大影响。锦龙股份将建议更替后的董事会尽最大可能保持现有管理层的稳定,但对于严重不作为、拒不配合整改、侵害公司利益等违背《公司法》忠实勤勉职责的高管人员,将建议董事会及时予以更换。

锦龙股份持有中山证券70.96%股权,为该公司控股股东。关于此事的最新进展,锦龙股份方面向北京商报记者介绍,锦龙股份向中山证券董事会、监事会提交了相关提案,提请中山证券按照规定履行相应的法定程序,同时,锦龙股份已向证券监管部门进行了报告。目前,中山证券尚未召开临时股东大会。

矛盾由来已久

在接受北京商报记者采访时,锦龙股份给出了三点理由支撑本次罢免相关高管的提议,谴责中山证券个别高管权力过于集中,片面追求“短平快”导致中山证券连续被监管处罚,并企图拖延整改保护自身不被更换。

锦龙股份指出,2016年2月,在未经中山证券董事会、股东会审议和未修订相关公司章程的情况下,相关高管擅自以中山证券名义向证券监管部门提交了《中山证券有限责任公司关于管理委员会主任为公司经营管理负责人的说明》,认定“管委会主任为公司经营管理负责人,公司总裁仅为前台业务条线协调人”。此后,中山证券事实上形成了由该高管人员前、中、后台“一手抓”,权力过于集中的畸形格局,打破了原《公司章程》设计的“管委会牵头的后台与总裁牵头的

的前台”相互制约、监督的治理架构。

北京商报记者梳理深圳证监局披露的公告获悉,根据2015年5月中山证券变更的《公司章程》,公司经营管理层分为总裁与管委会。总裁主持公司的日常经营管理工作,并向董事会报告工作;“公司设管委会,管委会负责公司中后台相关职能部门的管理”。

2018年2月,深圳证监局核准中山证券再次变更公司章程,变更为“管理委员会主任为公司经营管理主要负责人,向董事会汇报工作。管委会委员向管委会主任汇报工作。管委会主任和委员由董事会聘任和解聘”。总裁在管理委员会领导下,主持公司的日常经营管理工作,并向管理委员会、董事会报告工作。”

透过锦龙股份的说法,公告并结合中山证券章程,本次锦龙股份提议罢免的矛头指向的分别是,负责中山证券经营管理的管委会主任;在管委会领导下的总裁;向管委会主任汇报工作的管委会副主任、管委会主任助理。

锦龙股份方面进一步质疑,因监管措施事先告知书将限期改正与暂停业务挂钩,又将暂停业务与董事会、管理层稳定挂钩,理论上只要相关高管人员故意拖延整改,中山证券部分业务将可能处于持续暂停中,董事会、管理层也将处于无期限“保持稳定”。为此本次提案的重要原因还在于通过更换相关董事督促现任管理层尽快完成监管机构整改要求,尽快恢复中山证券被暂停的部分业务。

对于如何看待锦龙股份提出的公司治理结构失衡、相关高管拖延整改等问题,北京商报记者多次联系采访中山证券,但截至记者发稿尚未获得回复。

控股股东的隐忧

这边锦龙股份与中山证券管理层间的“内斗”逐渐公开化,那边控股股东自身存在

的股东资质以及大比例质押子公司股权等问题也被市场诟病。

根据去年7月证监会发布的《证券公司股权管理规定》第十一条以及今年6月12日证监会披露的修订《证券公司股权管理规定》(征求意见稿)(以下简称《规定》)第十条,证券公司控股股东应符合总资产不低于500亿元,净资产不低于200亿元的要求。而年报显示,截至2019年末,锦龙股份母公司资产总额为63.7亿元,净资产23.3亿元,尚不满足资产规模这一规定。

市场关心的问题在于,若证券公司控股股东资质待整改,是否有资格提请子公司召开临时股东大会,并提出更换董事?关键看证券公司章程赋予股东的权力,控股股东是否合规是监管问题,不影响股东按照章程行使权力。”向天津律师事务所律师张远忠对北京商报记者表示。

北京寻真律师事务所律师王德怡进一步对北京商报记者表示,控股股东的资格可能存在一定的瑕疵不足以成为阻止股东大会召开的因素,控股股东只要履行了必要的法律程序,是可以提请召开临时股东大会,并提出罢免或提名议案的。

值得一提的是,按照监管要求,证券公司存量股东不符合资产规模规定的,应当五年内达到《规定》要求。对此锦龙股份表示,相关规定对存量股东有关综合类券商的资质条件给予了五年过渡期。该公司将在过渡期内逐步提高资产规模,力争达到综合类券商控股股东信息条件。

资产规模未达标之下,锦龙股份的财务状况其实难言乐观。Wind数据显示,自2012年以来,锦龙股份资产负债率持续攀升并在2017年突破80%,2017-2019年,锦龙股份资产负债率分别为83.42%、82.34%、80.83%。

另一方面,锦龙股份也曾因大比例质押子公司股权遭监管“点名”。中山证券、东莞

证券并非上市公司,质押股权价值其实不占优势。大比例质押子公司股权也反映了锦龙股份财务紧张的情况。”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如是说。

蒙眼狂飙后遗症

此次控股股东的公开发难,对于中山证券而言,称的上是“屋漏偏逢连夜雨”。这也让中山证券自身存在的问题再次曝于人前。

近年来,中山证券部分业务业绩突出但频频罚单,给业内一种展业激进、风控不足的印象。中国证券业协会最新披露的98家券商2019年经营业绩排名显示,中山证券的资产规模、营收净利、经纪业务等收入指标基本排名行业60-70名的区间,而债券承销等业务的排名突出。2019年投行业务收入排名第23,承销与保荐业务收入排名第22;债券承销佣金收入排名第13;担任资产证券化管理人数量排名第12。

相关业务发展迅猛,但若风控能力跟不上,便可能滋生风险隐患。近年间,中山证券频频因债券等业务违规被监管处罚。也正是由于频频踩合规红线且问题严重,今年6月,深圳证监局向中山证券及相关高管下发监管措施事先告知书,拟暂停中山证券部分业务并对董事长等高管追责。

“在经济向好时,一些中小券商通过降低风控标准可能快速获取业绩,但在经济弱周期下,积累的风险就会加速暴露,为此券商在保证业绩平稳增长的同时,还要兼顾合规风控管理,可持续发展。”孟庆斌如是说。

对于如何看待更换相关董事对公司的影响、在合规管理方面整改进展以及2020年的发展等相关问题,北京商报记者联系采访中山证券,但未获得回复。

北京商报记者 孟凡霞 马婧