

促进券商投行业务进一步规范 投行业务质量评估结果出炉

本报记者 吴婧 上海报道

保荐机构将真正发挥“看门人”功能。

2022年12月9日,中国证券业协会(以下简称“中证协”)发布了2022年证券公司投行业务质量评价结果,共有12家证券公

司获A类评级、50家获B类评级、15家获C类评级。

同日,北交所、上交所、深交所先后发布《上市审核委员会和并购重组审核委员会管理办法(征求意见稿)》(以下简称“《管理办法》”),对投行的上市审核委员会(以下简称“上市委”)和并购重组审核委员

会(以下简称“重组委”)相关业务管理办法公开征求意见,进一步提高上市公司审核工作效率。

广发证券非银金融行业首席分析师陈福认为,在全面注册制预期落地前的关键时点,公布投行业务质量评估结果,促进证券公司进一步建立健全与注册制相匹

配的业务能力,形成专业、高效、合规的业务生态,把握好资本市场的入口关,促进提高上市公司质量。

一位券商人士对《中国经营报》记者坦言,近期证监会通报了证券公司投行业务内部控制及廉洁从业专项检查情况。有券商被暂停了保荐业务资格,也有券商

收到了监管提示。同时,证监会对多名直接责任人员及负有管理责任的人员分别采取了监管谈话、责令改正、出具警示函等行政监管措施。在注册制“申报即担责”的背景下,监管层正在加强督促券商投行业务归位尽责,提升专业能力,把好资本市场入口关。

提升执业质量

引入投行业务质量评价体系有利于促进券商压实中介机构责任,做好资本市场“看门人”。

2022年12月2日,中证协发布《证券公司投行业务质量评价办法(试行)》(以下简称“《评价办法》”),明确对投行业务的执业质量、内部控制、业务管理等内容的评价方法与程序,明确评级结果将作为执业机构专业声誉积累和监管部门实施差异化措施的参考依据。

本次评价期间为2021年1月1日至12月31日,评价对象是此期间有完成项目的77家保荐机构,评价项目覆盖此期间审结的全部主板、创业板、科创板首发和再融资项目,共计1349个。2022年证券公司投行业务质量评价结果为A类的共计12家,分别是申万宏源

承销保荐、国元证券、中信证券、华泰联合、中金公司、兴业证券、中原证券、长江证券承销保荐、中泰证券、安信证券、五矿证券、国金证券。评价结果为C类的共15家,分别是中德证券、华金证券、渤海证券、联储证券、东北证券、太平洋证券、国新证券、东海证券、华安证券、国海证券、万和证券、信达证券、湘财证券、华龙证券、瑞信证券。除了前述A类和C类外,其余的为B类,其中包括多家大型券商,如招商证券、中信建投、广发证券、国泰君安、银河证券、海通证券等。

华泰证券金融行业首席分析师沈娟认为,引入投行业务质量评

价体系有利于促进券商压实中介机构责任,做好资本市场“看门人”。首次投行业务质量评价结果共有4家大型券商和8家中小券商获A类,保荐机构作为企业上市的直接参与中介机构,在把控上市公司质量问题上发挥了重要作用。

在平安证券金融与金融科技行业首席分析师王维逸看来,《评价办法》及此次评价结果的公布将促进市场化专业声誉约束机制的形成,有助于券商进一步压实执业责任、提升执业质量,进而提高资本市场上市公司质量。

陈福认为,执业质量评价反映首发、再融资项目的申报质量情况,目前突出的问题是IPO项目撤

否较多,2021年共有253个项目撤否,占全年完成项目总数的32.6%。内部控制反映券商投行业务内部控制和治理体系的整体建设运行情况,主要问题为未建立内控部门对业务部门的执业质量跟踪评价机制、未严格执行薪酬递延机制等。业务管理反映券商投行业务内部管理流程及工作底稿电子化管理等情况,主要问题为未经立项即更换上市板块、未经立项即与发行人签订保荐协议、缺失内核会议纪要等。

在中航证券分析师薄晓旭看来,对比此前中证协发布的债券评级结果可以看到,投行业务质量评级与资产规模和项目数量均无太

大关系。一方面,国元证券、中原证券、长江证券、中泰证券、安信证券等中小型券商在公司债券业务执行能力评级中评为B类,但此次评级中荣获A类;另一方面,从券商投行业务数量来看,2021年中信建投证券共计完成IPO项目46件、作为主承销商增发51件,位居行业第二,远超除中信证券以外的其他券商,但此次评级仅评为B类。

薄晓旭认为,当前,在注册制改革稳步推进的大背景下,一方面投行业务将带来业绩增量,另一方面随着市场活跃度稳步提升,权益市场有望回暖,跟投业务带来的收益也有望为券商带来收益。

进一步完善投行业务规范

投行业务质量评价结果将在一定程度上影响后续投行业务监管行为。

东吴证券非银金融首席分析师胡翔认为,质量评价结果是为促使证券公司进一步建立健全与注册制相匹配的理念、组织和能力,形成专业为本、信誉为重、责任至上、质量制胜的执业生态,勤勉尽责把好资本市场的入口关,促进提高上市公司质量。预计在《评价办法》监督下,券商投行业务专业化水平和合规风控能力将显著提升,

未来投行业务质量优异、流程合规、风控到位的券商将更为获益。

在沈娟看来,投行业务质量评价体系的引入,将从源头保证多层次资本市场平稳运行,进一步促进券商勤勉尽责,持续发挥提升上市公司质量、提高直接融资占比等作用。此外,此前中证协已在《评价办法》中明确规定,协会可以在保

率上对不同等级的券商区别对待,证监会和交易所日常监管也可以参考评级。因此,投行业务质量评价结果将在一定程度上影响后续投行业务监管行为,倒逼券商压实中介机构责任,做好资本市场“看门人”。

值得一提的是,陈福认为,全面注册制预期落地在即,针对投行业务执业过程的规范相继出台,强

化券商投行业务的合规经营意识,压实投行执业责任,为后续全面注册制落地提供有力的业务指引,督促上市公司规范运作,推动上市公司质量提升。《管理办法》进一步完善了上市委、重组委“选用管”全链条机制,对管理委员会的工作纪律与监督管理等事项做出更加全面、细化的规定,以保障上市委和重组委规范、高效、平稳运行。在委员

结构上,明确以具有证券监管经验的专职委员为主、兼职委员为辅,以加强委员管理,有效发挥审核把关作用。

在王维逸看来,近年来投行业务集中度持续提升,呈现强者恒强态势,随着监管对合规执业的关注度持续提升,未来合规风控和专业服务能力强的头部券商或将更为受益。

提高上市审核效率

金融系统向实体经济让利。

陈福认为,自2019年新《证券法》和注册制试点以来,投行业务的开展对中介机构的专业能力和执业质量提出了新的更高要求。2022年第三季度,证券行业共收到92份罚单,其中36张指向投行业务,占比39.13%,显示出投行业务违规的多发性。

上交所相关负责人坦言,设立科创板并试点注册制以来,科创板上市委、重组委运行整体平稳有序,对建设好科创板、试点好注册制发挥了应有作用。考虑到上市委、重组委分别履行发行上市审核、并购重组审核职能,把关作用日益重要,是发行上市监管力量的重要组成部分,有必要在政治素质、专业背景、专兼职人员比例上对其提出更高的要求。为此,在总结改革试点实践经验的基础上,结合现实需要,上交所拟定了《管理办法》,对上市委、重组委配套制度和运行机制进行相应调整和优化。

注册制试点以来,“堰塞湖”效应减缓,IPO趋于常态化,吸引了一批硬科技企业和“专精特新”公司上市。根据广发证券统计的数据显示,IPO募集资金规模趋于平稳上升态势,承销保荐费用稳步提升,2021年为302.85亿元,较2019年的112.57亿元有较大提升,其中创业板与科创板成为承销保荐费用的贡献主力,占比由2019年的63.14%提升至2022年的(截至11月26日)82.56%。

陈福认为,2020年新冠肺炎疫情以来,我国实体经济受到较大冲击,政府不断推动金融系统向实体经济让利,金融行业加速回归实体经济的本源。对券商来说,在不断提升自身执业能力的同时,更要不断提升自身的合法合规水平,依靠自身力量不断优化资本市场的资源配置能力,通过投行业务与投行资本化业务两大有力抓手来服务实体经济成为券商的一种差异化的战略。

善建者行



从心出发

中国建设银行
China Construction Bank

客户服务热线: 95533
网址: www.ccb.cn

