2023年全面注册制“放管”同行 IPO市场受理全景图浮现

证券时报记者 谭楚丹

随着2023年收官，过去一年IPO市场的受理全景也浮出了水面。

在2023年A股实施全面注册制后，沪深北三地交易所全年合计受理近700家IPO企业，数量较往年进一步上升。若剔除年初平移的234家主板企业，新受理家数为400余家，较往年逾500家的数据有所减少。

自8月27日监管层开启一二级市场逆周期调节后，沪深交易所受理IPO数量进一步下降。在之后的4个月里，仅9月和12月有少量项目获得受理，受理家数相比上一年度同期出现“腰斩”。北交所全年受理家数小幅减少，但受益“深改19条”（即《关于高质量建设北京证券交易所的意见》）措施，年底受理家数大增。

注册制绝不是“放任不管”，一放了之，而是在“放”的同时加大“管”的力度。记者注意到，2023年全年共有282家IPO企业出现终止状态，其中有111家为当年受理当年终止。

受理状态年初热年底冷

直至2023年的最后一个周末，交易所仍然加班受理IPO申报。2023年12月30日~31日，上交所共受理5家IPO企业。

12月历来是IPO申报小高峰，主要因为跨年后申报需更新新一期的财报数据。不过，2023年12月的受理情况比较冷清。数据显示，沪深交易所12月共受理20家IPO企业，相比上一年度同期的48家大幅减少。

2023年8月27日，证监会宣布根据市场情况阶段性收紧IPO节奏，促进投融资两端的动态平衡，同时还对上市公司再融资行为作出部分条件限制。上述安排，也被市场人士称为“8·27新政”。自9月受理一批企业后，沪深交易所在10~11月出现了连续两个月的“零受理”，与往年相比十分罕见。

北交所情况相对较好，主要因为2023年9月发布“深改19条”后，北交所获得保荐机构及拟上市企业的青睐。以12月单月来看，北交所受理家数最多，达到44家，较上一年度同期的24家增长83%。实际上，自9月以来，北交所每月均有受理IPO企业。

随着2023年落下帷幕，IPO全年受理情况已十分清晰。沪深北三地交易所合计受理家数创下新高。根据记者统计，全年共受理696家IPO企业，该数据在2021年、2022年分别为549家、554家。这与2023年实施全面注册制有关，随着主板推进注册制改革，2月—3月多达234家主板IPO企业平移至交易所审核，一度备受瞩目。若剔除平移企业，三地交易所新受理IPO家数为462家，较往年减少。

2023年，上交所受理的家数相对较多，共有278家；深交所紧跟其后，全年受理260家；北交所则有158家，相比上一年度减少。

不过，展望2024年的IPO受理情况，多家券商的投行人士预计2023年四季度的节奏会延续。

“IPO不会像往年大量申报，节奏会慢下来。”华东一家大型券商的保代表示。据其分析，在当前宏观经济及相关行业政策的变化影响下，有的IPO企业面临业绩大幅下滑，也有的企业受行业政策影响，暂时不适合上市。

逾百家受理后当年终止

尽管2023年三地交易所受理家数创下新高，但终止家数亦有不少，达到282家。

根据记者统计，北交所2023年IPO终止家数共有39家；沪市终止97家；深市终止家数为146家。

值得注意的是，有高达111家终止IPO的企业实际上在2023年申报并获得了受理。华南一家中小券商的投行人士表示，近年来监管层严格把握“审核关”，重点关注上市板的板块定位，不符合定位陆续选择撤材料，比如科创板强调“硬科技”含量、“卡脖子”技术等。另有券商投行人士提到，盈利能力滑坡或是“带病闯关”的企业亦选择了终止。

以沪深板块为例，记者注意到，当年获受理当年终止IPO的企业有97家。从行业分布来看，“计算机、通信和其他电子设备制造业”有13家，终止数量排名第一。

不过，与“衣食住行”相关的行业也出现了多家IPO企业终止。具体来看，“农副食品加工业”共有7家终止，与“医药制造业”并列第二。“食品制造业”终止数量有5家，排名前五。

此外，零售业有3家终止；餐饮业、纺织业、家具制造业、酒饮料和精制茶制造业各有2家终止；还有2家主打旅游领域的企业也终止上市路。

上述终止企业中，不乏耳熟能详的企业，比如德州扒鸡、沃隆食品、紫林醋业、八马茶业、周六福珠宝。

“IPO不会像往年大量申报，节奏会慢下来。”华东一家大型券商的保代表示，在当前宏观经济及相关行业政策的变化影响下，有的IPO企业面临业绩大幅下滑，也有的企业受行业政策影响，暂时不适合上市。

近三年IPO受理数量一览 单位：家

年份	深交所	上交所	北交所	合计
2023	260	278	158	696
2022	227	159	168	554
2021	291	177	81	549

数据来源：Wind 图虫创意/供图 谭楚丹/制表 陈锦兴/制图

投行头部效应依旧在

在新的监管环境和市场环境下，券商投行无疑面临更大的挑战。排队项目数量的多少，决定着投行未来能否平稳度过“寒冬”。

记者据Wind进行统计，发现目前尚未拿到批文仍处在审核期间的IPO项目超过700家，保荐机构的头部效应仍十分明显。

具体来看，中信证券当前排队的IPO项目数量排名第一，共有88家；中信建投证券、海通证券分别以63家、51家排名第二、三；中金公司和民生证券以44家并列第四。另外，华泰联合证券、国金证券、国泰君安的排队项目均超过30家，招商证券、国投证券、申万宏源承销保荐的IPO项目数量也有20家以上，而IPO项目数量超过10家的券商也有10家。

谈及未来如何继续挖掘项目，华东一家小型券商的投行人士表示，公司定位为精品投行和特色投行，主要服务中小企业，目标向创业板、北交所上市。内陆地区一家中型上市券商的人士谈到，公司实施区域和行业深耕，从更早期服务拟上市企业，陪伴企业成长，而不是从同行处“抢”来。

目前，仍有多家企业进入上市“后备队”。Wind数据显示，2023年有800家拟上市企业处于“辅导备案登记受理”或者“报送辅导备案材料”状态中，这些企业中有260家明确表示计划登陆北交所。另外，有77家拟上市企业宣布辅导工作完成，有30家表示已经辅导验收通过。

去年券业高管密集变更 多家券商告别一把手“双肩挑”

证券时报记者 胡飞军
实习生 徐子雯

刚刚过去的2023年，可谓券商高管变动的大年。根据记者不完全统计，仅就董事长或总经理而言，就有超过30家券商发生了变更。

整体来看，这些券商出现高管变动的主要原因包括到龄退休、股权变动以及行业反腐等。在变更“一把手”的券商中，上市券商占比一半，且涉及多家“中字头”券商。

多家头部券商高管落定

2023年，在出现高管变动的券商中，最受人关注的无疑是几家“中字头”头部券商。

这一年，中央汇金投资有限责任公司旗下就有两家头部券商出现了高层调整。中金公司原董事长沈如军和原总裁黄朝晖均到龄退休，中国银河证券原董事长陈亮调任中金公司董事长，中金公司原首席财务官吴波则升任中金公司总裁。在陈亮调任之后，中国银河证券的高层阵容也迎来了相应调整，中国银河证券原总裁王晟升任董事长，中国银河证券原副总裁薛军则被擢升为总裁。

同样出现“一把手”变动的头部券商还有国泰君安。2023年11月，国泰君安原董事长贺青因工作调整辞职，后续出任上海市国资委主任，而国泰君安老将、原上海银行行长朱健则担任国泰君安董事长。

此外，中信建投证券总裁一职也发生了变动。该公司原总裁李格平因“个人原因”辞职，后续纪委机关公告李格平被“双开”，至此新总裁尚待官宣。

2023年下半年，央企国投集团旗下的国投证券（原安信证券）也更换了“一把手”，原董事长黄炎勋到龄退休，该券商控股股东国投资本董事长段文务直接兼任国投证券董事长。

到龄退休密集出现

在2023年的券商高管变动大潮中，到龄退休的情形占比最高。所涉及的券商，既有头部券商，也有中小券商。

例如，中金公司原总裁黄朝晖、国投证券原董事长黄炎勋、中原证券原董事长菅明军、第一创业证券原董事长刘学民、上海证券原董事长何伟、万和证券原董事长冯周让、华福证券原董事长黄金琳等，均为到龄退休。在披露的人事变动公告中，相关券商也纷纷感谢了这些领军人物对公司和行业发展所作的贡献。

就年龄线而言，记者梳理发现，中信建投证券董事长王常青生于1963年，早已属于“超期服役”；华林证券董事长林立也生于1963年，不过属于民营控股的华林证券，其高管履职可能不受年龄影响。

此外，东方证券董事长金文忠、东北证券董事长李福春、财达证券董事长翟建强、国金证券董事长冉云、西南证券董事长吴坚等，均生于1964年。如果单纯以年龄划线，未来一年或将还有不少券商的高管出现新老更替。

值得一提的是，在金融反腐之下，继2022年民生证券董事长冯鹤年被抓后，2023年也有券商因反腐推动而出现了高管变动。

例如，中信建投证券原总裁李格平于2023年6月宣布“个人原因”辞职，半年后中央纪委国家监委发布消息称，李格平因严重违纪违法被开除党籍和公职，并收缴其违纪违法所得。截至目前，中信建投证券尚未官宣接任的新总裁。

股权变动催生高管变更

记者注意到，券商的大股东在股权变动获得话语权增强后，大概率也会带来公司高管甚至是“一把手”的变化。

例如，2022年12月，证监会核准具有武汉国资背景的武汉金控集团成为九州证券实际控制人。2023年2月，九州证券新的管理层亮相，武汉金控党委副书记、总经理梅林兼任九州证券党委书记；原长江证券总裁邓晖出任九州证券党委副书记、总经理。此前董事长、总经理“一肩挑”的魏先锋则从九州证券去职，后续九州证券也更名为华源证券。

类似情况还发生在国盛证券身上。国盛证券在被证监会接管后，具有江西国资背景的江西交通投资集团成为国盛金控新的控股股东。2023年5月，国盛证券工商信息变更显示，杜力、张巍分别退任董事长、副董事长职务，新董事长由刘朝东出任。这也意味着，国盛证券历时6年的“杜力时代”正式落幕。

同时，由于大股东瑞信集团出现问题而被瑞银集团合并，具有外资背景的瑞信证券也出现了高管变动，王菁卸任总裁一职，新总裁变为张铮宇。

值得一提的是，在过去一年的高管变动中，多家券商结束了董事长、总经理由一人“双肩挑”的格局，比如国元证券董事长沈和付、西南证券董事长吴坚、华安证券董事长章宏韬等，均卸任了总经理一职，给予了后来者更多机会。

2023年部分券商董事长、总裁变动一览

公司名称	变动情况	变动原因
中金公司	原董事长沈如军变更为陈亮、原总裁由黄朝晖变更为吴波	到龄退休
中国银河	原总裁王晟升任董事长、副总裁薛军升任总裁	工作调动调整
国泰君安	原董事长贺青调任上海国资委主任、原上海银行行长朱健出任董事长	工作调动调整
中信建投	原总裁李格平被“双规”，新总裁尚待官宣	个人原因、券业反腐
国投证券（原安信证券）	原董事长黄炎勋变更为段文务	到龄退休
国元证券	原总经理沈和付变更为胡伟	工作调整
国海证券	原总经理卢凯变为度万中	个人原因
第一创业	原董事长刘学民变更为吴礼顺	年龄原因
华西证券	原董事长鲁剑雄变为周毅	换届选举
长城证券	原董事长张巍变更为王军	工作调整
华林证券	原总裁由赵卫星变为朱松	个人原因
西南证券	原总经理吴坚变为杨雨松	换届选举
华安证券	原总经理章宏韬变为赵万利	换届选举
浙商证券	原总裁王青山变更为钱文海	个人原因
中原证券	原董事长菅明军变更为鲁智礼	到龄退休
恒泰证券	聘任银国宏为总裁，原总裁牛壮辞职做网红	工作变动
上海证券	原董事长何伟变为李海超	到龄退休

数据来源：Wind 胡飞军 徐子雯/制表 陈锦兴/制图

新华保险联手中金资本 拟设百亿不动产私募基金

证券时报记者 刘敬元

保险资金拟增投不动产资产的案例又增添一则，涉及金额达百亿元。

新华保险最近公告称，与中金资本签署协议以共同设立基金，基金规模为100亿元。该基金将以股权及适用法律允许的其他方式，直接或间接地主要投向持有型不动产项目资产的被投资企业。

基金投向引关注

根据新华保险公告，2023年12月31日，该公司与中金资本签署有限合伙协议以共同设立基金。根据有限合伙协议，基金的规模为100亿元，新华保险（作为有限合伙人）拟认购99.99亿元，中金资本（作为普通合伙人）拟认购100万元。

公告还显示，该基金的投资策略是以股权及适用法律允许的其他方式，直接或间接地主要投向持有型不动产项目资产的被投资企业，为合伙人实现投资回报。该合伙企业经营期限为8年，根据经营需要，经合伙人会议同意，经营期限可以延长，亦可根据有限合伙协议之规定缩短。除有限合伙协议另有约定外，基金的投资期原则上自基金在中国基金业协会完成备案之日起至基金备案完成日的第4个周年日止，4年投资期结束后，基金即进入退出期。

基金的规模及各合伙人的资本承担，由各合伙人参考基金的预计资本需求、投资期限及有限合伙协议的条款，经公平磋商后厘定。

当日，新华保险董事会会议审议通过了《关于授权经营管理层决策投资专项基金的议案》。设立基金尚需履行基金备案等监管相关手续，具体实施情况和进度存在一定的不确定性。

借助专业机构挖掘机会

对于该交易的原因，新华保险称，作为有限合伙人参与设立基金，主要是借助专业机构投资优势，通过专业化投资管理团队拓展投资渠道、挖掘投资机会，多元化管理资产，符合公司业务发展需求及股东利益。

根据公告，该基金的投资决策委员由两名委员组成，均由中金资本委派，主要负责批准投资项目的投资方案；批准下设的特殊目的载体为完成对某投资项目的投资而对外融资；批准退出某投资项目等，具体以有限合伙协议约定为准。

中金资本为中金公司的全资子公司，主营业务为资产管理、投资管理、项目投资及投资咨询，为中国基金业协会登记的私募基金管理人。

新华保险称，设立基金不会影响该公司正常的生产经营活动，不会对该公司正常生产经营产生重大不利影响，不存在损害该公司及全体股东利益的情况。

不动产专项基金有深意

新华保险公告的上述交易，形式是私募股权基金投资，投向则与不动产资产相关，这两方面都是保险资金近年加大力度布局的领域。从公开信息看，新华保险此前的股权投资动作并不太多。

近年，身处利率下行、经济转型升级的大格局，险资对股权投资的重视与日俱增。根据此前中国保险资管业协会的调研，险资投资的私募股权基金主要投向健康养老、新能源、科创、基础设施等领域。

整体上，新华保险此次拟设立的百亿基金为不动产资产类专项基金，在保险业过往所投基金中已有一些案例。

一位市场化私募股权基金人士向记者分析，从公告看，该基金或将投向有一些现金流回报的企业，对应的底层资产为不动产，诸如商业地产、养老地产等。他认为，险资一直寻求的就是能有稳定现金流回报的资产，现在地产类资产便宜，属于适合加大投资的阶段。

“基金或投向单个或者一组不动产项目的公司。”一位保险公司首席投资官分析，这类投资是发挥长期险资可以穿越周期的优势，在经济下行压力下投向不动产，一方面支持不动产市场的融资需求，另一方面通过“抄底”投资，既享受持有期收益，又能待市场回暖后实现资产增值。

此外，与直接投资持有不动产资产相比，通过私募股权基金方式投资可以避免每年评估账面资产是否减值的问题，也有助于报表稳定。

当前的不动产投资面临有利的政策环境。此前，为支持不动产市场平稳健康发展，证监会于2023年2月启动不动产私募投资基金试点工作，并指导基金业协会在私募股权投资基金框架下新设“不动产私募投资基金”类别，采取差异化的监管政策。不动产私募投资基金的投资范围包括特定居住用房（包括存量商品住宅、保障性住房、市场化租赁住房）、商业经营用房、基础设施项目等。2023年10月举行的中央金融工作会议也要求，“促进金融与房地产良性循环”。

券商中国
（ID:quanshangcn）