

北交所现场督导及时“排雷” 保荐机构执业质量有待提升

证券时报记者 苏可

监管严把IPO准入关。
证券时报记者从券商人士处获悉,近期,北交所对部分项目启动了现场督导。北交所向保荐机构下发的最新一期《发行上市审核动态》显示,此次现场督导中发现保荐机构存在一些不足之处,包括资金流水核查不充分、收入真实性核查不充分、市场推广费核查结论无证据支撑、对期后业绩大幅下滑情况报告不及时、举报事项核查不充分等。

有投行人士向证券时报记者表示,北交所现场督导的内容十分细致,与沪深交易所对IPO的审核态势一样从严。据悉,今年以来,北交所受理的企业IPO仅有2单。

资金流水核查不到位

在此次现场督导中,资金流水核查不充分,是北交所针对保荐机构执业质量提出的首个问题。具体体现是,保荐机构核查结论前后不一致;对实际控制人亲属为发行人代垫费用且与发行人关联方存在大额资金往来核查不充分;对关联方是否为发行人代垫成本费用核查不充分。

比如,在某项目中,保荐机构在前期间问询中回复,债权人借给发行人实际控制人的款项为其闲置自有资金,但后续核查显示,债权人所借资金来源于第三方借款。

在另一项目中,北交所注意到发行人的实际控制人为发行人代垫费用,经调阅保荐机构工作底稿发现,代垫费用实际上由实控人的岳母银行账户代付,而该账户存在大额取现和大额资金收付情形,且与发行人关联方存在大额资金往来,但保荐机构对该账户大额资金流水去向未提供支撑性证据。

真实收入核查流于形式

在收入真实性核查不充分方面,证券时报记者注意到,北交所多个项目中透露出对保荐机构执业细节的关注,一些保荐机构的核查工作流于形式。

比如,某项目的保荐机构工作底稿显



示,发行人部分客户就期末库存金额回复了保荐机构,但相关回复文件均未经过客户的盖章或签字确认,其中第一大客户还是通过个人邮箱将回复文件发送给保荐机构,这意味着相关人员的身份有效性无法证明。此外,发行人向部分大客户索要相关数据,待客户回复发行人后,由发行人转发给中介机构,因此相关数据的真实准确性,监管对此存疑。

在与主要客户的访谈中,北交所注意到,有保荐机构对部分客户的访谈记录未经客户签字或盖章确认,访谈记录的有效性不足。同时,该保荐机构实地走访的范围较小,未对发行人第一大客户在苏州、上海等地的办事处进行实地走访,针对部分国内客户也大多通过视频形式访谈,但在回复北交所的材料中,该保荐机构却声明已对国内存在分支机构的主要客户进行了实地走访。

此外,某项目的保荐机构和申报会计师回函比例均较低,北交所调阅保荐机构

对主要客户的访谈记录发现,访谈对象未对收入、应收账款的金额予以确认,关于穿行测试数量、控制测试关键控制点数量等披露内容与实际情况不符。

推广费核查结论缺乏证据

此次现场督导中,北交所还发现部分保荐机构在发行人市场推广费、发行人期后业绩大幅下滑等方面核查不到位。

比如,某发行人报告期各期市场推广费金额较大,占营业收入比例较高。经北交所调阅保荐机构工作底稿发现,底稿中无相应证据支持问询回复的结论。

北交所称,该工作底稿中只有市场和学术推广活动对应的汇总报告,无支持性证据,如活动开展照片、支出凭证等,无法证实相应活动真实发生。同时,发行人实际控制人报告期内曾给某销售服务商实际控制人大额资金,保荐机构未对异常资金流水往来的情况做出合理解释。

部分异常销售服务商法人账户在收到发行人支付的市场推广服务费后,在短时间内转入其实际控制人或关键管理人员的个人账户,并未用于支付相应的市场推广活动费用,异常服务商是否开展了相应的市场推广活动存疑。

另外,某发行人在2023年8月至10月期间陆续披露半年报、季报等,数据均显示发行人期后业绩出现大幅下滑,然而直到11月底,发行人人才提交重大事项报告。

根据北交所相关规定,发行人出现“披露审计报告、重大事项临时公告或者调整盈利预测”“存在其他可能影响发行人符合发行条件、上市条件和相应信息披露要求,或者影响投资者判断的重大事项”的,发行人和中介机构应当及时报告。

北交所还表示,在现场督导时注意到,有保荐机构存在重要信息披露错误、未按照要求更新申请文件和漏答问询问题、对举报事项核查不充分等情况。

超长期特别国债火热发行 多家保险机构“抢票”进场

证券时报记者 邓雄鹰 刘敬元

近日,证券时报记者在采访中了解到,正在发行中的超长期特别国债不仅受到个人投资者热捧,“配债主力”保险资金的参与也非常积极。在20年期、30年期超长期国债发行中,不少保险资金已入场。

多家机构配置超长期国债

“对于超长期国债,可能没有任何机构有我们配置的力度这么大。”一家具有外资背景的保险资管公司的固收业务负责人说,“我们有硬性需求,在资产配置的角度规划中,有相当的比例是固定要配债的,超长期特别国债肯定是我们选择之一。总体上,我们肯定会配,有没有超长期特别国债,我们都会配长债。”

上述保险资管公司的股东为全球保险巨头,长期以来追求资产负债匹配,该公司也一直“顶配”50年期国债,以此来拉长资产端久期。

根据财政部发布的《关于公布2024年一般国债、超长期特别国债发行有关安排的通知》,超长期特别国债5月17日首发,到11月中旬发行完毕,共22次。其中,20年期、30年期和50年期的发行次数分别为7次、12次和3次。目前,已经发行了两期。

一家大型保险资管机构的相关人士告诉证券时报记者,30年期超长期特别国债首发时,该机构参与了认购配置,规模超亿元。

另一家外资保险公司的投资负责人表示,近期通过资管产品买了20年期超长期特别国债,虽然利率不能覆盖负债成本,但能提供很好的安全垫。“购买超长期特别国债主要是基于配置需求,防范利率极端下行风险。”该负责人说,就算未来利率上升的概率高于下降的概率,从保险公司风险控制和管理角度考虑,也必须适度配置长期债券。

配足了长债的某外资寿险公司的高管对证券时报记者表示,在低利率且利率下

行阶段,保险公司配足长期债券有配置策略和交易策略的综合考虑。如果策略得当,总体收益并不低。同时,超长期属于长久期资产,有助于资产负债久期匹配。

此前,有多位险企投资人士称,在超长期国债一级发行市场的购买机构中,外资保险公司现身较多。外资保险公司大多经历过利率下行周期,对优质超长期资产的价值认知更高,行动上也更坚决。

降低久期缺口

对于保险公司来说,长期国债是降低久期缺口的重要资产。

某大型寿险公司投资管理部的负责人表示,结合国际经验,在低利率趋势下,叠加新会计准则的执行,保险公司在固收投资方面的重点之一是提升久期,特别是对利率敏感性最高的传统账户,针对久期缺口的管理要更加严格。

除了上述因素,购买国债的利息收入免征企业所得税,且不消耗偿付能力,这也使得不少保险企业热衷配置国债。根据相关规定,企业从发行者处直接投资购买的国债持有至到期,其从发行者处取得的国债利息收入,全额免征企业所得税。

此外,随着利率中枢下行,在缩小寿险资产负债久期缺口和优质非标项目供给减少的背景下,长久期国债对险资来说也是个很好的配置机会。

不过,也有多位保险固收投资人士称,会综合考虑收益率因素。一家大型保险资管的相关高管称,超长期特别国债的“超长期”有一定吸引力,目前看发行还可以,会有一些配置,同时也会综合收益率来考虑,“主要是目前地方债的收益率更高一些”。

以中国太保为例,截至2023年12月末,公司债券投资占投资资产的51.7%,较年初上升8.7个百分点;其中国债、地方政府债、政策性金融债占投资资产的35.9%。固定收益类资产久期为9.4年,较年初增加1.1年。

为2.66%。这两地政府专项债券的利率,较已发行的同期限的30年期特别国债利率(2.57%)高出5-9个BP。

上述外资保险资管公司的固收负责人称,长期来看,伴随经济转型,未来利率下行还是大趋势。随着超长期债和专项债供给增加,短期供求关系有一定变化,利率出现一定波动,但这更多是阶段性表现,不改变利率整体走低的长期趋势。因此,长期债是有配置价值的,具体配置时点上,各家机构可能存在一定差异。

债券配置达到历史高点

险资热衷配置超长期特别国债,是债券配置升温的一个缩影。

近年来,在利率下行的大环境下,保险资金配置债券的热情持续升温。2022年,险资债券配置首次突破10万亿元。截至2023年12月末,险资投资债券余额为12.57万亿元,居各投资品种之首,占比达到45.41%。投资余额和占比均为2013年以来新高。

债券投资余额大幅增加,既有收益积累原因,更有险资主动作为的因素。由于利率下行带动资产收益率下行,保险资金的资产负债匹配压力增加,收益稳定的长久期资产相应当受青睐。长久期国债因有利息收入免税政策加持,具有重要配置价值。

以中国太保为例,截至2023年12月末,公司债券投资占投资资产的51.7%,较年初上升8.7个百分点;其中国债、地方政府债、政策性金融债占投资资产的35.9%。固定收益类资产久期为9.4年,较年初增加1.1年。

中国平安也不例外,截至2023年12月末,中国平安债券投资占投资资产比例达58.1%,较上年末增加3.5个百分点。

近日,中国太保董事长傅帆接受证券时报记者专访时称,中国太保自2018年开始实施的“哑铃型”资产配置策略,有效缓解了利率中枢下行风险和期限匹配风险。一方面,加强对长期政府债的配置力度,拉长资产久期,降低再投资风险,持续提升小久期缺口;另一方面,通过适度提升公开市场权益、私募股权、不动产等资产的配置比例,提升投资组合穿越经济周期波动并获取长期风险回报的潜力。

方大集团东北制药:传承与创新并进 推动“老字号”绽放新活力

在日前举行的辽宁省企业大会上,辽宁方大集团东北制药生产的整肠生系列、注射用磷霉素钠、吡拉西坦注射液等产品亮相大会企业产品和技术创新成果展。此次举行的辽宁省企业大会,是辽宁历史上首次以企业高质量发展为主题的全省大会。东北制药产品在大会期间成功展出,无疑是对公司发展的充分肯定。

作为我国重要的药品生产与出口基地,如今,东北制药业务覆盖医药研发、生产、销售全产业链,“原料药+制剂”一体化优势显著,产品行销全球。在东北制药党委第一书记王俭峰看来,公司作为一家有着78年历史的老牌药企,坚持传承与创新并进,尤其是近年来抓住混改机遇加入辽宁方大集团后,持续加大研发投入力度,并布局生物创新药赛道,进一步提升产品市场竞争力和公司可持续发展能力,让“老字号”常青。

做强“老字号”品牌
作为新中国最早的化学制药基地,东北制药曾创造多个纪录。公司以“一白”(葡萄糖)、“一黑”(活性炭)开创新中国化学制药先河;上世纪50年代,成功试产国内第一个工业化生产的合成抗疟药;建成投产国内第一个化学合成抗生素青霉素车间;上世纪80年代,越一代、二代,直接成功研发三代头孢产品,填补了国内空白;1995年,建成投产当时全球最大的万吨VC生产线;2002年,自行生产的国内首个抗艾滋病毒药齐多夫定原料药和制剂在中国获批,结束了抗艾滋病毒药完全依赖进口的历史……

“东北制药创造的纪录,不仅填补了国内空白,更满足了群众用药需求,奠定了企业发展基础,也为公司最初打响品牌、树立良好口碑起到了关键作用。”王俭峰说。

作为辽宁“老字号”企业,目前,东北制药制剂品种逾百个,包括维生素、抗感染、妇产科、消化、泌尿、抗病毒、心脑血管、镇痛镇咳、生

安全至上 多家银行暂停无卡存取款

证券时报记者 黄钰霖

继农业银行之后,交通银行也收紧了无卡取款业务。

据证券时报记者了解,近年来,中国银行、建设银行、光大银行、中信银行等多家国有行及股份行先后宣布暂停无卡存取款相关业务。

业内人士表示,此举系银行为降本增效而做出的调整,另外自助设备的无卡现金类业务易造成金融风险,也使得多家银行陆续跟进收紧该业务。

又一国有大行宣布暂停

近日,交通银行发布公告称,为推进业务高质量发展,加强风险管理,于2024年5月24日起停止个人手机银行无卡取款功能中的预约取款服务。客户仍可通过交通银行智能机具办理有卡取款、扫码取款或前往银行营业网点办理取款业务。

据了解,此前客户可在交通银行手机银行上预约“无卡取款”,预设无卡取款时的预约验证码、预约金额,预约后无需带卡即可在银行ATM取款。

在交通银行之前,另一国有大行农业银行已暂停了该行掌银(手机银行)的无卡取款服务,但客户仍可通过读卡取款、掌银扫码取款、刷脸取款等方式办理网点现金提取的相关业务。

另外,中信银行本月也取消了这一业务。中信银行公告称,“已于5月17日关闭现金自助设备授权码取款功能”。

相关业务收紧已近两年

自2022年8月以来,陆续有银行收紧了无卡存取款服务。

据建设银行当时发布的公告,该行之所以部署ATM机的二维码存款功能,是为了提升对持卡客户的服务能力。该功能关闭后,客户可选择开通“刷脸办”服务等办理ATM存款。除了建设银行,中国银行、广发银行、中信银行也相继宣布停止ATM二维码存款功能。

证券时报记者注意到,无卡存取款服务虽被收紧,但大多数银行并非直接关停自助设备的无卡现金类业务,诸如扫码存款、“刷脸”存款等服务仍可继续使用。比如,目前招商银行手机银行APP仍可使用扫码存取款服务,二维码取款服务无需实体卡,使用手机银行

扫描ATM生成的二维码,然后指定卡号和金额,并在ATM上输入取款密码即可完成交易,单日单卡限额2万元;扫码存款则限额5万元,且只能存活期。

“我行ATM设备可进行扫码取款操作,扫码存款则需移步柜台办理。”工行某网点工作人员告诉证券时报记者,该行自助设备仍可扫码取款服务,使用手机银行APP扫码并输入取款密码即可操作,但自助设备的扫码存款功能已取消,现作为柜台无介质交易的一种方式,适用于办理存款但未携带身份证、实体卡的客户。

“客户如办理无卡存款,可以在柜台采用身份证或手机银行扫码办理,两种方式均由系统进行人脸识别验证。”上述工行某网点工作人员提示,二者在额度上有所差别,使用身份证可以办理20万元以下存款取款业务,手机银行则仅能办理5万元以下存款取款业务。

更多银行或将跟上步伐

证券时报记者梳理相关银行关于调整无卡存取款业务的公告发现,风险管理、降低成本、优化金融服务等成为高频词。

博通分析金融行业资深分析师王蓬博表示,自助设备无卡存取款的收紧,主要出于用户使用度和安全性考量。

“通过手机银行在自助设备上自行存取款操作,一般不需要进行人脸识别且方便快捷,容易被不法分子利用。”某银行工作人员向证券时报记者透露,虽然多数银行的手机银行规定仅限本人保管使用,但出借、买卖手机银行的案例时有发生。

王蓬博表示,二维码存款本身操作流程较为繁琐,使用便捷度也不够。同时,ATM二维码存款业务可能存在不能准确识别存款人身份、不能确认与收款人关系等方面的情形。此外,资金的来源和使用具有隐蔽性,会提升银行洗钱钱活动的难度。

王蓬博预测,后续会有更多银行跟进调整无卡存取款业务,“银行存取款业务应以安全性为主,同时满足身份验证且遵守时空统一等原则”。



券商中国
(ID:quanshangcn)

(CIS)