

聚焦项目数量与业务规模 券商财务顾问执业质量评价办法修订

证券时报记者 刘艺文

近日,证券时报记者从业内获悉,中国证券业协会(下称“中证协”)向券商下发了《证券公司重大资产重组财务顾问业务执业质量评价办法(修订草案)》,并征求行业意见。此举是为提高评价的科学性、适应性,更好发挥声誉激励的约束作用。

此次修订在边际上更加凸显券商项目的数量与规模。比如,要评为A类券商,此次新增了条件——项目数在行业平均数以上。此外,将项目数指标的权重由5分调整为10分。此次修订还将业务规模按照每家券商的排名逐一赋分,使得得分实现阶梯式变化,提升得分区分度。

新修订侧重数量与规模

据悉,为引导证券公司切实履行“看门人”职责,促进提高上市公司质量,中证协于2022年5月修订发布《证券公司重大资产重组财务顾问业务执业质量评价办法》(下称《评价办法》),并据此开展了2022年、2023年评价工作。

根据既往两年的评价实践情况,为提高《评价办法》的科学性、适应性,更好发挥声誉激励的约束作用,中证协最近又对《评价办法》的评价范围、类别划分标准和指标赋分方法等进行了个别调整完善。此次主要修订了四个方面的内容:

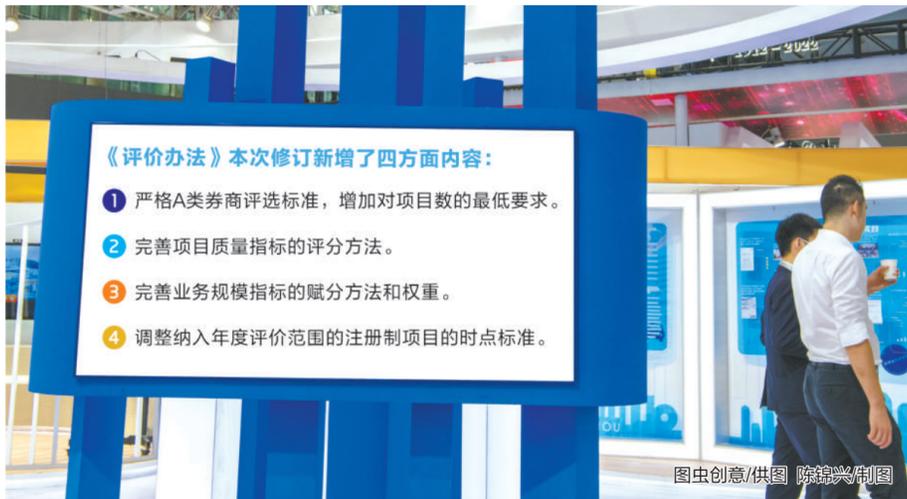
首先,严格了A类券商评选标准,增加对项目数的最低要求。被评为A类的券商,除综合得分位

于前20%外,还应具有较强的市场影响力。因此,《评价办法》第五条新修订为“原则上得分排名前20%且项目数在行业平均数以上的证券公司为A类”。

其次,完善了项目质量指标的评分方法。用各个项目质量得分的平均数作为公司项目质量指标的得分,将项目撤否等终止情形在单个项目质量得分中体现,并按照交易所审核规则区分终止原因进行三档差异化赋分。未发生终止情形的项目质量评级为A、B、C的,对应得分调整为50、40、25分,终止项目则按照不同情形分别赋40、20、0分。

再次,完善业务规模指标的赋分方法和权重。原《评价办法》采用分档计分的方式,对参评公司的业务规模从高到低划分为五档,分别赋5、4、3、2、1(10、8、6、4、2)分,虽然计算方法简单,但得分区分度不高。为更精准体现不同公司业务规模的差异情况,将业务规模按照每家公司的排名逐一赋分,使得得分实现阶梯式变化,避免跳跃式变动,保留分数差异但不至于悬殊。以每年参评40家公司为例,交易金额、业务净收入得分从高到低依次为:5、4.875、4.75……0.375、0.25、0.125。考虑到项目数更能反映公司的业务规模和市场影响力,且业务净收入有一定滞后性,因此将项目数指标的权重由5分调整为10分,将业务净收入指标的权重由10分调整为5分。

最后,调整纳入年度评价范围的注册制项目的时点标准。考虑到已披露但未受理的项目未进入审核注册的程序,无法对项目质量做



图虫创意/供图 陈锦兴/制图

出评级,因此将纳入年度评价范围的注册制项目,由评价期内首次披露独立财务顾问报告的项目,调整为评价期内被交易所受理的项目。

去年5家券商获评A类

中证协每年组织一次财务顾问业务执业质量评价,评价期为上一年度1月1日至12月31日。

评价结果划分为A、B、C三类。原则上,得分排名前20%且项目数在行业平均数以上的证券公司为A类,排名后20%的为C类,其余为B类。

据了解,财务顾问业务执业质量评价满分为100分,包括项目质量指标50分、业务规模指标20分、业务管

理指标10分和合规诚信指标20分。

去年12月底,中证协公布2023年证券公司财务顾问业务执业质量评价结果,国泰君安、中金公司、华泰证券、中信建投、中信证券获评A类,而获评B类、C类的券商则分别有28家、8家。

鼓励开展并购重组业务

一段时间以来,监管部门密集出台政策鼓励上市公司并购重组。

新“国九条”提出,鼓励上市公司聚焦主业,综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量。加大并购重组改革力度,多措并举活跃并购重组市场。

6月发布的《关于深化科创板改

革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》也提出,要更大力度支持并购重组。支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合,提升产业协同效应。适当提高科创板上市公司并购重组估值包容性,支持科创板上市公司着眼于增强持续经营能力,收购优质未盈利的“硬科技”企业。丰富支付工具,鼓励综合运用股份、现金、定向可转债等方式实施并购重组,开展股份对价分期支付研究。支持科创板上市公司聚焦做优做强主业,开展吸收合并。鼓励证券公司积极开展并购重组业务,提升专业服务能

力。7月26日,证监会表示,多措并举活跃并购重组市场,支持上市公司转型升级、提升质量。

打造特色精致银行 助力建设幸福美好新甘肃

兰州银行党委理论学习中心组

习近平总书记关于金融工作的重要论述,立足强国建设、民族复兴的战略全局,是新时代金融工作的实践创新、理论创新、制度创新,开创了中国特色金融发展之路新境界,为新时代新征程推动金融高质量发展提供了根本遵循。

兰州银行党委深入学习贯彻习近平总书记关于金融工作论述摘编,牢记初心使命,聚焦区域发展,顺应时势,守正创新,全力推动自身高质量发展,更好助力幸福美好新甘肃建设。

以党的领导 引领高质量发展

党的领导是我国金融发展最大的制度优势,“做好新形势下金融工作,必须坚持党的领导。”推动金融高质量发展,只有在党的正确领导下才能实现。兰州银行将不断强化党的领导,持续推进创新转型,以党建引领高质量发展。

强化党的领导,加快推动转型。坚决维护党中央对金融工作的集中统一领导,不断提高政治站位,牢牢把握金融工作的正确方向。全面、系统地把党的领导落实到全行各领域各环节,以高度政治自觉建立健全“第一议题”制度,将习近平总书记重要讲话和指示批示精神作为第一政治要件来办,建立

起传达学习、研究部署、推动落实、成效检验的工作闭环。坚持党建引领,加快创新转型步伐,积极推动“一三六三”发展战略落地,即围绕“受人尊敬、特色精致银行”战略愿景,坚持“轻型化、数字化、绿色化”三大方向,重点实施“客户建设、零售转型、资产提质、兰外提升、科技赋能、管理强基”六大工程,形成中小微、零售和金融市场“三轮驱动”业务格局,不断夯实发展根基,有效增强服务实体经济能力,推动高质量发展迈出新步伐,全力

打造西北标杆银行。

突出从严治党,锻造干部队伍。金融的高质量发展,离不开政治过硬、能力过硬、作风过硬的干部队伍。习近平总书记指出,“锻造忠诚干净担当的高素质专业化金融干部队伍”。落实全面从严治党主体责任,加强纪检、内控、审计工作协同。扎实开展党纪学习教育,积极推动清廉兰行建设,牢固树立纪律意识和规矩意识,加大执纪问责力度,强化员工“八小时”以外行为管理。推动全面从严治党向纵深发展,以零容忍态度持续正风肃纪反腐,营造风清气正的政治生态,为兰州银行高质量发展提供坚强有力的政治保障和人才支撑。

以守正创新 赋能高能级跃升

实体经济是金融的根基,金融是实体经济的血脉,为实体经济服务是金融的天职,是金融的宗旨,也是金融的立业之本。兰州银行全面系统把握金融工作的政治性、人民性,坚守初心使命,坚持“服务地方、服务中小、服务民营、服务居民”的市场定位,立足当地,深耕本土,守正创新,用优质金融服务助力实体经济实现高质量发展,助力人民生活需求得到高品质满足,推动区域发展向高能级跃升。

立足当地实际开展特色化经营。作为地方性银行,要注重业务本地化,下沉服务重心,核心在于服务好地方经济社会发展。兰州银行将围绕甘肃经济社会发展实际,聚焦重点,精耕细作,为推动全省新质生产力发展和绿色发展提供有力金融支持。加快组建科技金融专业团队,持续深化科技金融运营机制改革,研发推出针对性科技金融产品,加强与外部创投机构合作,积极探索股权、债权、保险联动支持模式,为战略性新兴产业和科技型企业提供全链条、全周期金融服务。积极把握绿色发展机遇,不断

加大对黄河流域生态保护关键领域和薄弱环节的支持力度,在落地省内首笔碳减排支持工具贷款和可持续发展挂钩贷款的基础上,进一步探索新发展理念下绿色金融新模式,持续完善体制机制,强化责任落实,丰富绿色产品体系,广泛开展“绿色+”业务融合,为绿色发展注入强劲金融动能。

聚焦重点群体探索专业化服务。坚持以人民为中心的发展思想,建立健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系,是中国特色金融发展之路的重要特征。兰州银行将深入践行为民初心,瞄准小微企业、个体工商户、农户和老年人等重点群体,积极探索高效服务模式,进一步提高金融服务的均衡性和可及性,扎实推进普惠金融发展。不断完善普惠金融工作机制,扩大重点群体的普惠金融服务供给,努力实现普惠小微贷款和涉农贷款持续增量扩面。深入挖掘长尾普惠群体全生命周期的关联场景,持续丰富多元普惠金融产品,不断完善数字化线上经营模式,高效满足普惠群体的金融需求。全面助力乡村振兴,与区域特色产业布局深度融合,加强特色产业贷款支持力度,全力做好粮食生产金融供给,加大农村人居环境提升项目支持。围绕居民汽车、住房、家电、文旅、健康等重点领域,增加消费信贷产品供给,满足消费性市场主体融资需求,切实增强扩内需、促消费政策效果。

加强技术应用提升数字化服务水平。数据作为新型生产要素,对传统生产方式变革具有重大影响,数字金融正在重塑消费者的行为,也在深层次、全方位地推动银行的经营管理改革。兰州银行将加大研发投入,加快数字化转型步伐,强化数字金融基础设施支撑,以高质量的数字金融发展更好地服务高质量的区域发展。坚决落实总体国家安全观,加快推动数字化金融基础设施建设,提高关键金融基础设施自主水平和软硬件安全可靠。加大线上

产品体系建设,推动线上线下服务的高度融合,推动产品从“统一标准化”向“个性定制化”升级。不断推动新技术在业务场景的深入应用,建立链接用户、渠道、场景的较为完备的生态体系,持续改进客户体验。

当前和今后一个时期,我国面临的各种可以预见和难以预见的风险因素明显增多,金融领域处于风险易发高发期。加快推动金融的高质量发展是当前金融工作的重点,这建立在高水平的金融安全基础之上。防范化解金融风险特别是防止发生系统性金融风险,是金融工作的根本性任务,也是金融工作的永恒主题。兰州银行将权衡好安全与发展的关系,坚持稳健发展,做到稳中求进、以进促稳,自觉当好维护金融稳定的压舱石。

在高质量发展中破解各类矛盾和问题。既要看到当前面临的种种困难和挑战,更要充分认识到,不发展才是最大的风险。金融本身就是经营风险的行业,关键在于对风险实施有效管控。必须树立正确的风险观和业绩观,以高质量发展的破解前进中遇到的各类矛盾和问题,从根本上防范化解各类风险,实现金融高质量发展和高水平安全的良性互动,互促互进。

以稳健发展 保障高水平安全

在全面风险管理中筑牢安全防线。树立底线思维和极限思维,勇于面对发展过程中遇到的新情况、新问题,以“时时放心不下”的责任感抓好风险防控工作,不断完善全

面风险管理体系,提高风险预见能力、应对能力和处置能力。积极应对市场变化,不断完善覆盖三道防线的内控治理架构,紧盯“关键事”“关键人”“关键行为”,持续推进数字化风控工具迭代升级,坚持对风险早识别、早预警、早暴露、早处置,增强风险防控的“前瞻性”“精准性”和“有效性”。加大重点领域风险处置力度,稳妥推进地方债务、房地产等存量风险“出清”,严控增量风险。做好消费者保护,舆情、安全生产等领域风险隐患的排查和整治。

在法治德治结合中培育强大金融文化。习近平总书记指出,要坚持法治和德治相结合,积极培育中国特色金融文化。合规是业务发展的底线,也是银行高质量发展的底色、底盘和底气。进一步强化合规管理,健全完善规章制度,推动全员树立合规意识,构建与主责主业深度融合的“大监督”格局,筑牢可持续发展防线。深入推进企业文化建设,积极将传统文化融入企业文化,推动“诚信、合规、创新、务实、尊重、阳光”的核心价值观全面落地,让诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规成为全体员工的精神共识。

下一步,兰州银行将以学习宣传贯彻《习近平关于金融工作论述摘编》为契机,不断深化对中国特色金融发展之路的认识,深入践行金融工作的政治性、人民性,坚定不移走好中国特色金融发展之路,扎实做好“五篇大文章”,内外兼修,稳健前行,在服务实体经济、国家战略、居民财富管理等方面发挥更大的作用,为加快建设幸福美好新甘肃、不断开创富民兴陇新局面贡献更大金融力量。



私募新规生效在即 净值展示集体“退网”

证券时报记者 许孝如

在《私募证券投资基金运作指引》(下称“新规”)实施前夕,私募净值展示几乎全网消失。

证券时报记者获悉,深耕私募行业20余年的私募排排网已于7月26日起陆续下架所有非代销私募产品业绩。据了解,目前私募排排网仅展示1000多只签署代销协议的私募产品净值。此外,私募排排网已经不显示私募公司的累计收益、年化收益、近一年收益。

有行业人士表示,大量私募净值消失,就像私募投资没有了导航。不过,仅根据过往业绩和私募净值进行投资也容易出现风险。拉长长时间来看,投资者将更加依赖大型专业机构,这对中小私募的冲击更大。

净值展示几乎全网消失

本周四,即8月1日,《私募证券投资基金运作指引》将正式实施。

新规对于私募基金的净值披露提出了明确要求。其中,要求私募基金管理人不得向不存在私募证券投资基金销售委托关系的机构或者个人提供基金净值等业绩相关信息;除私募基金管理人、与其签署该基金代销协议的基金销售机构外,任何机构和个人不得展示和传递基金净值等业绩相关信息。

在新规实施前夕,私募净值展示几乎全网消失。证券时报记者打开私募排排网发现,大量私募公司的产品栏已一片空白,不少行业人士表示“这周都在适应”。

私募排排网表示,为响应监管号召,已于7月26日起陆续下架所有非代销私募产品业绩,“因此带来的不便,我们深感抱歉,接下来我们会与更多优秀管理人合作,引入更多公私募产品供合格投资者选择”。

据了解,目前私募排排网仅展示1000多只签署代销协议的私募产品净值。证券时报记者同时还发现,私募排排网已经不显示私募公司的累计收益、年化收益、近一年收益,也就是说以后投资者或机构再也无法获取某家私募机构的整体业绩。

比如,东方港湾旗下有106只产品,目前仅有3只产品的业绩获显示;景林、淡水泉等不少百亿私募则没有任何产品的业绩被展示。相对而言,头部量化获展示的产品数量相对更多,比如衍复、九坤分别有14只、9只产品的业绩仍在展示。

中小私募受冲击更大

早在今年5月份,一些券商和第三方销售渠道等就开始准备应对净值披露的新要求。首先是陆续停更了私募业绩周报,其次是紧急与私募签署代销协议。

据证券时报记者了解,基于合规等方面的诸多原因,第三方机构与私募签署代销协议的完成度并不高,目前主要针对中大型私募旗下的部分产品签署了代销协议,大量中小私募则没有签署代销协议。

根据中国基金业协会数据,截至6月底,存续的私募证券投资基金数量为9.5万只,存续规模5.2万亿元,8月1日新规实施起能展示私募业绩的产品比例仅为1%,这意味着普通投资者将很难再公开获得私募的净值数据。

上海博斐基金投资总监胡泊表示,大量私募净值消失,就像私募投资没有了导航。在过往的私募发展过程中,券商、私募排排网等第三方机构给市场提供了大量的私募净值数据,这对投资者做私募投资有一定的辅助作用,降低了投资者决策的成本。

“不过,这也让一些投资者认为私募投资是很简单的事情,部分投资者仅根据净值就去投资,甚至按照业绩排行榜来买产品,这在经济周期和市场风格变化时期会遇到很大的问题。反之,广大投资者看不到私募净值,可能对私募投资有更强烈的敬畏心理。拉长长时间来看,投资者将更加依赖大型的专业机构,这对中小私募的冲击更大。”胡泊说。

业内人士期待完善措施

近日,东方港湾董事长但斌通过微博发布了一则温馨提示:根据最新的规定,东方港湾的部分产品净值将无法在私募排排网上展示。同时,但斌还表达了对私募基金不公开净值和持仓情况的担忧。

但斌认为,应该采取相关措施,要求所有私募基金公开其持仓情况。投资者只有清晰地了解自己投资的公司,才能有效避免风险。否则,如果基金公司更换名称后再次出现,投资者将难以了解真实情况。

“公布持仓,至少有可能避免之前出现的情况,比如某私募先用自己的钱买三板小股票,然后用客户的高位接盘套利。另外,还可以提高坐庄、操纵市场的难度……对公共利益而言,阳光一定是最好的杀毒剂。”但斌说。

值得提及的是,新规还要求,私募基金管理人、与其签署该基金代销协议的基金销售机构,不得将规模小于1000万元、成立期限少于6个月的私募证券投资基金过往业绩用于宣传、销售、排名。这也意味着,大量的私募产品即便业绩突出也无法用于业绩排名。