

北交所渐成拟上市公司首选地 监管调阅部分项目工作底稿严把“入口关”

证券时报记者 苏可

近日,证券时报记者从投行人士获悉,北交所近期向券商投行下发最新一期发行上市审核动态。从披露的内容可看出,前期北交所调阅了部分项目的保荐机构工作底稿,这些项目涉及业绩真实性、独立性等问题。

与此同时,北交所还总结了今年以来IPO(首次公开发行)项目终止审核的情况。可以看到,经营规范性不足、业绩大幅下滑、会计处理不规范、中介机构核查不充分等,是IPO企业上市失败的主要问题所在。

调阅部分项目工作底稿

根据证券时报记者从券商投行人士处获取的信息,前期,北交所调阅了部分项目的保荐机构工作底稿,并发现了问题。

依照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市审核规则》,北交所在审核过程中可以根据需要,调阅发行人、保荐机构、证券服务机构与本次发行上市申请相关的资料,或者要求保荐机构报送保荐工作底稿和验证版招股说明书供监管备查。

北交所在最近一期的发行上市审核动态中表示,此次被调阅底稿的项目主要涉及业绩真实性、独立性等问题。

在业绩真实性方面,北交所举例称,有发行人第四季度收入占比较高,且显著高于同行业可比公司,同时报告期各期12月份确认收入的占比逐步提升且最后一期显著高于前两年。又如,有发行人报告期前无境外销售收入,报告期最后一期境外收入大幅增加且占比较高,针对相关境外客户采购需求未提供合理解释及依据。

独立性也是监管层一直关注的

重点之一。历史上,独立性问题是IPO被否决的“重灾区”。据北交所称,在此次调阅中发现,某发行人二股东在报告期最近一期采购发行人某项业务并成为第一大客户,而发行人报告期前该业务收入持续下滑,这意味着新增收入主要来源于该发行人二股东。

另一案例显示,某发行人营销部门办公地点与实际控制人控制的甲公司和乙公司在同一栋楼,不仅如此,该发行人销售和管理费用率明显低于上述公司且与其存在重合客户和供应商。

在其他事项方面,北交所还关注存货真实性、资金拆借、第三方回款等问题。比如,某发行人实际控制人报告期内存在多次资金拆借情形,包括实际控制人亲属向实际控制人拆借资金,截至报告期末仍未全额归还,某前五大客户实际控制人向发行人实际控制人拆借资金金额较大且未支付利息。

据了解,为落实从严监管导向,坚持质量优先,北交所今年以来强化对拟上市企业的核查力度,综合运用公开问询、调阅底稿、现场督导等多种手段,严防财务造假,从源头提高上市公司质量。

终止原因涉及四类问题

在从严审核的监管导向下,今年北交所部分IPO公司撤回申报材料。根据证券时报记者统计,截至8月18日,北交所有60家IPO企业终止上市路,已远超去年全年的39家。北交所在发行上市审核动态中梳理了今年以来诸多项目终止审核的原因,提示风险并供业内吸取经验教训。在北交所看来,终止IPO企业主要存在四大类问题:

一是涉及依法规范经营与经营稳定性。监管层举例,有发行人在审期间发生一起安全事故,造成2名



员工死亡,上述事项处于立案侦查阶段,未有明确结论意见。

二是中介机构未按要求完成核查工作。比如,有发行人向关联供应商采购的价格明显偏低,且该发行人及其相关人员与上述供应商及其相关人员存在较多资金往来,对于发行人与前述主体之间的交易真实性和公允性,中介机构却未按要求完成核查。

三是业绩大幅下滑。北交所表示,一家主营业务为信息系统集成的发行人,受第一大客户采购需求减少的影响,该公司2023年净利润同比下滑达到86.19%。又如,另一家发行人的主要产品2023年价格大幅下滑近40%,导致其去年净利润同比下滑高达93.95%。

四是会计处理不规范。据了解,有发行人的客户出现大额债务违约、大额亏损等情形,发行人为此对所述客户的应收账款按照账龄组

合计提坏账准备,且计提比例低于同行业可比公司。

企业进军北交所提速

今年以来,北交所市场受到拟上市企业青睐,受理家数好于其他市场。在北交所带动效应下,今年新三板市场挂牌潮涌,北交所“后备军”进一步扩大。在此背景下,北交所“严把IPO入口关”成为必要动作。

数据显示,北交所上半年共受理30单IPO,超过沪深两地市场。新三板方面,上半年共有265家企业获得股转系统受理,同比增长46%。在多名投行人士看来,新三板申报潮起,是因为有相当一部分企业为了后续到北交所上市。

新获受理新三板企业的经营业绩,或预示着未来北交所上市公司质量进一步提升。根据证券时报记者此前对265家企业的统计,多达

114家企业最近一个会计年度归母净利润在6000万元以上,占比逾四成。其中,有38家企业最近一个会计年度归母净利润突破1亿元。

上述新三板企业在成功挂牌后,亦加快推动了北交所上市的进程。证券时报记者注意到,多家新三板公司挂牌后就宣布启动了北交所上市计划。

比如,新三板公司百菲乳业近日宣布变更辅导备案首发板块,计划从沪市主板“转道”北交所。此前,该公司的挂牌申请在今年2月获得股转系统受理,于6月下旬成功挂牌。财务数据显示,百菲乳业2023年营收10.75亿元,同比增长38%;归母净利润2.26亿元,同比增长97%。

此外,泰凯英、华汇智能、雅图高新、新康达、安达股份等新三板企业,也都在今年年初申请新三板挂牌,在成功挂牌后不足一个月,均宣布启动北交所上市辅导。

深刻领会二十届三中全会精神 推动信托业高质量发展

光大兴陇信托党委书记、董事长 王罡

高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务,信托业高质量发展是建设金融强国的必然要求。推动信托业高质量发展,要坚持党的全面领导,做好“五篇大文章”,加快回归信托本源,完善信托业务体系,突出经营特色。

一、坚持党的全面领导,把握信托业转型方向

(一)加强党的领导是信托业高质量发展的根本保证

党的二十届三中全会指出,“党的领导是进一步全面深化改革、推进中国式现代化的根本保证。”信托公司要深刻领会二十届三中全会精神,深入学习贯彻有关全面深化改革的一系列新思想、新观点、新论断。一是加强党的集中统一领导,党的领导不仅要贯彻到信托公司的公司治理、组织人事、制度建设、发展战略等重大事项,也要融入到日常风险管理、项目审批、业务运营等工作的方方面面。信托公司党委要充分发挥好把握方向、管好大局、保证落实的领导作用,在重大事项上党的领导更要前置决策。二是不断加强党的建设,强化政治理论学习,推动理论学习向基层延伸,确保党的理论贯彻落实到基层各项工作各方面,用党的创新理论武装头脑、凝心聚力,不断提高党员的政治判断力、政治领悟力和政治执行力。三是加强纪律建设,每个党员都要认真做好遵规守纪,把党风廉政建设和反腐败工作纳入重要议事日程,与经营管理工作同频共振,以党建引领业务发展,以业务强党建。

二、把握信托业务转型目标,提升专业能力

(一)监管法规界定了信托业务转型的目标

《关于规范信托公司信托业务分类的通知》(以下简称《通知》)将信托公司以非标融资为主的业态转变为“资产服务信托、资产管理信

托、公益慈善信托”三大类业务共25个业务品种,对每个业务的含义和运作做了明确规定。《通知》强调受托人定位,进一步厘清了信托业务能与不能的边界,具有强制性和导向性。《信托公司监管评级与分级分类监管暂行办法》(以下简称《暂行办法》)设立了5个评级模块,分为6个级别的评级结果,目的是督促引导信托公司服务实体经济,大力开展资产服务信托、公益慈善信托等本源业务。两个法规界定了信托业务转型的目标。

(二)提高认识,增强专业能力

信托业务三大类25个业务品种,跨多个市场,受不同的法律法规约束、涉及不同的运作关系,每个品种都需要独立而丰富的知识体系和人员支持。相对于传统的通道业务和融资业务,转型发展中的信托业务品种多、涉及面广、运作关系复杂、专业要求高、市场推广难度大,要求信托公司必须转变观念,提高认识,提升专业能力。

首先,要转变对信托公司角色、功能和服务的认识。从信托的政治属性、普惠属性、服务属性出发,提高对信托业转型方向、目标、功能、服务以及各业务品种的认识。信托公司要由过去的“融资人”向“受托人”角色转变;由向融资人提供资金服务向为委托人提供综合金融服务转变。要改变对传统融资类信托业务模式的路径依赖,结合公司内外部环境,找准突破口,制定信托业务转型发展规划并积极实施。

其次,提升业务能力。总体来说要提升对政策法规理解和执行能力、产品研发和开发能力、风险管理能力等,在转型过程中突出信托公司的核心竞争力并形成竞争优势。一是要加强信托公司总部机构能力建设和职责转变,提升总部机构的研究能力和产品开发能力、营销推广能

力、风险管理能力等,强化总部机构对业务品种的开发和推广、对市场和业务风险的管理、对中后台业务的集中运营以及对业务部门的支持和管理等。

二是推动公司内部机构尤其是开办业务的异地机构由“全能型”向专业型转换,即原来异地机构独立承接项目运作的方式,转变为加强总部的垂直管理。为此要在信托公司内部建立适合业务转型的激励和约束机制,通过完善经营机制,推动向新业务品种的转型发展。

三、完善信托业务体系,突出特色经营

(一)完善信托业务体系

信托业务转型发展是信托公司向高质量发展的目标和抓手。《通知》实施一年来,信托业务新格局初步形成。信托公司应加快业务转型发展,形成品种齐全的业务体系,同时结合自身优势,细分目标市场,重点发展核心产品,兼顾一般产品,探索切实可行的营销模式,有主有次地进行经营。反映在业务品种上要形成:

“业务品种全”“业务品种+”“业务品种优”和“业务产品特”的特征。

(1)“业务品种全”即《通知》中涉及的三大类25个业务品种,信托公司

应根据市场需求、专业能力和资源禀赋,积极探索重点信托业务创新转型方向,构建多元化信托业务服务体系。

(2)“业务品种+”即组合化业务,信托公司应满足客户多元化

需求,能够同时向一个客户提供一种或多种业务服务。

(3)“业务品种优”即信托业务报

酬水平、服务质量等让客户满意。

(4)“业务产品特”即形成具有自身特色的信托产品和服

务,实现“人无我有”的效果,建立业务护城河。

(二)实行特色经营

信托公司应全面发展资产服务信托、规范化发展资产管理信托,多元化发展公益慈善信托。同时结合自身

情况,挖掘优势业务品种或组合,形成业务特色并突出特色化经营。

1. 资产服务信托上可以重点

发展成熟业务,积极培育潜在品

种。(1)目前家族信托、家庭服务信

托、资产证券化等资产服务信托发

展快、数量多、运作相对成熟、风

险可控、发展潜力较大,同时每类业

务也呈现了独有的特征,应重点拓

比亚迪竞逐车险赛道 交出首份成绩单

证券时报记者 杨卓卿

新能源车险胶着的生态中,出现了一抹亮色。

近日,比亚迪保险发布的二季度偿付能力报告显示,上半年公司实现保险业务收入6726.23万元,实现净利润1846.20万元,其中二季度净利润603.72万元。车险方面,上半年比亚迪财险实现车险签单保费6739.39万元,均由直销渠道贡献,车险车均保费为4900元。

值得一提的是,上半年比亚迪保险综合成本率为-1834.03%,综合费用率为-1424.78%。对此,比亚迪保险在报告中解释,因公司于2024年5月恢复业务经营,缺少历史业务转回,导致本年度已赚保费为负值,进而导致综合成本率、综合费用率、综合赔付率为负值。随着经营周期的逐步进展,本年新签保单会逐步实现满期,指标将逐渐转变为正值。

新能源车险市场渐成形

近年,新能源车险市场高速发展,但高昂的保险费用也引发热议。

据中国银保信发布的《新能源汽车保险市场分析报告》,2023年新能源汽车的平均保费实际上比燃油车高出大约21%,其中纯电车每年保费比油车贵1687元,约为燃油车的1.8倍。

有行业人士认为,由于新能源车险所经历的发展时间相对较短,尚未形成一套成熟的风险评估体系,当前阶段新能源车险的险企成本总体偏高,且该成本通过高额的车险价格转移给了消费者。

不过,在车主喊贵的同时,保险公司也因承保亏损怨声载道。

业界观察人士称,作为新生车种,很多以前开燃油车的车主在刚开始驾驶新能源汽车时,由于驾驶习惯和操作逻辑变化,导致汽车磕碰较多,出险也多。此外,维修成本高也是导致新能源车险保费居高不下的原因之一。新能源汽车的主要动力系统都是一体化设计,智能驾驶相关零配件较多,一旦出问题,维修成本高。

在此背景下,特斯拉、比亚迪、小鹏汽车、蔚来、理想汽车等均已开始布局新能源车险市场。此外,广汽、上汽、一汽、东风、吉利等大型汽车厂商也已通过成立、入股或收购等方式进入保险行业。

新玩家闯入车险市场

比亚迪保险的前身是易安财险,最早于2016年2月获批开业,注册资本金10亿元,注册地在深圳,是经原保监会批准设立的国内4家专业互联网保险公司之一。

2020年7月,易安财险因有违反《中华人民共和国保险法》规定的经营行为被原保监会接管,之后进入破产重整程序。

2023年5月,比亚迪汽车工业有限公司获批收购易安财险10亿股股份,实现了100%控股。易安财险因此更名比亚迪保险,注册资本金也由10亿元变更为40亿元。

此前,易安财险主要从事企业/家庭财产险、货运险、责任险、信用保证险、短期健康/意外伤害险等业务,并未涉及汽车保险业务。2023年11月,金融监管总局批复比亚迪保险变更业务范围,将机动车保险(包括机动车交通事故责任强制保险和机动车商业保险)纳入其业务范围中。

今年4月,金融监管总局发布批复,同意比亚迪财险在安徽、江西、山东(不含青岛)、河南、湖南、广东、陕西和深圳地区使用全国统一的交强险条款、基础保险费率和相应的费率浮动系数。至此,比亚迪才算正式进军汽车保险市场。

比亚迪保险首份成绩单出炉

随着业务步入正轨,比亚迪保险交出的第一份成绩单也让外界看到这家公司的实力。

根据新近公布的二季度偿付能力报告,比亚迪财险总资产36.9亿元,保险业务收入6726.23万元,净利润603.72万元。

保险产品方面,目前比亚迪保险的车均保费为4900元,其中100%为直销渠道的新车签单。根据上述数据测算,从5月中旬开启投保至6月末的1个多月内,且投保仅限安徽、江西、陕西等有限地区的情况下,比亚迪车险出单量达到1.37万件,而4900元的件均价格,略高于我国新能源车险2023年约4000元的件均水平。

上述报告同时显示,2023年第四季度、2024年第一季度,该公司的风险综合评级均为B类,最新偿付能力充足率为4617%。由于2024年5月才开始正式经营车险业务,因此其综合成本率、综合赔付率均为负值,尚不具备参考意义。

比亚迪保险在官网表示,公司将以科技为保险赋能,依托股东在新能源汽车产业的技术积累,运用人工智能、大数据、云计算、车联网等技术,提升车主出行安全,为客户提供优质、完善的风险保障服务。



券商中国
(ID:quanshangcn)

进一步全面深化改革
金融机构在行动