

证监会首建发审委委员评分体系

对委员的评估更量化,评分高低决定未来是否续聘

证券时报记者 萧枫

证券时报记者日前从多个渠道获悉,新大地在通过创业板发审委审核之后终止首次公开募股(IPO)审查,引发了相关监管部门的思考和讨论。而在近期,创业板发行部对拟上市公司的审批已在审核流程上有所调整,其方向是审核更加严格。为了更好地规范创业板发审委委员的责任约束,证监会悄然建立针对创业板发审委委员的评分体系,评分的高低将直接决定委员未来是否续聘。

首建发审委委员评分体系

记者了解到,评分体系建立之后,对创业板发审委委员的具体评分,直接与其通过或否决的IPO项目质量关联,而形成一种约束机制。而在此之前,监管部门尚没有建立类似的针对创业板发审委委员的考核体系。

与此相关的背景是,新大地尽管在今年5月18日通过创业板发审委审核,但却被媒体曝出该公司涉嫌虚增利润、隐瞒巨额关联交易、财务数据造假等诸多问题。而相关的中介机构及发审委委员是否已履行应有职责、未来应该如何履行职责的问题,引起各方关注和议论。

目前,第二届创业板发审委委员共有35名,其中中国证监会兼职委员3名、沪深证券交易所专职委员2名、中国证监会外的专职委员21名、兼职委员9名。其中,专职委员主要来自各从事证券业务的会计师事务所和律师事务所。

根据规定,创业板发审委委员每届任期为一年,在第三届创业板发审委成立时,其委员由第二届续聘17名,占比48.57%。记者了解到,在建立创业板发审委委员评分体系之后,创业板发审委委员能否得到续聘将与其评分直接关联,这更有利于

于委员重视手中的投票权、审慎严谨对待评审项目,也更有利于事后责任追究。

对此,有业内人士表示,从另一个角度看,未来创业板项目的审核将更加谨慎,上市公司质量将提高,对于整个市场的公平和效率很有利。

发审委改革进一步推动

建立创业板发审委委员评分体系,是对当前我国发审委制度的一个补充。尽管发审委委员手揽拟上市公司的生杀大权,但目前我国唯一约束发审委委员行为的法规是2006年通过、2009年修订的《证监会发行审核委员会办法》。

根据该办法规定,中国证监会对发审委实行问责制度。出现发审委会议审核意见与表决结果有明显差异的,中国证监会可以要求所有参会发审委委员分别作出解释和说明。发审委委员存在违反纪律等情况时,中国证监会应当根据情节轻重对有关发审委委员分别予以谈话提醒、批评、解聘等处理。当发审委委员涉嫌犯罪时,依法移交司法机关处理。

有业内人士表示,发审委制度就是我国目前股票核准制的核心所在,自1993年发审委创立以来,对于把好市场准入关、从源头上提高上市公司质量、提高发审委自身公信力发挥了重要作用。但从另一个角度分析,发审委过大的权力也需要更加透明的信息披露和更严格的制度来监督。

有关人士对记者表示,建立创业板发审委委员评分体系,从利益约束上将督促委员更好地履行自己义务。毕竟能够成为创业板发审委委员,对于其自身职业生涯来说也是很辉煌的经历,以委员占比最大的注册会计师行业来说,事务所是否有合伙人发审委委员,对其项目承揽、说服客户的价值很大。



吴比较/制图

■ 记者观察 | Observation |

发审制度前行

证券时报记者 萧枫

7名发审委委员投票,同意票达到5票即为通过,未达到5票即为不通过——7名委员决定一个拟上市项目的生死。

25名主板和中小板发审委委员、35名创业板发审委委员,合计60名委员每年决定着超过300家拟上市公司的命运,支配着数千亿资金的归属。

没有经历过发审会的人,很难想象那种令人窒息的紧张和压力,而这正是代表我国核准制根基的发审委制度。

发审委制度与我国A股市场相伴相随,不可否认的是,自1993年设立发审委以来,发审委在发挥专家把关功能,提高发行审核工作的公信力方面发挥了重要作用。经过不断的改革和完善,发审委制度逐步形成了“专业审核、独立判断、阳光作业”的基本特征。

但是,问题依然存在,并在一定程度上影响着市场效率和资源的配置。

其一,发审委制度本身是行政审

批,而新股发行是市场化行为,以强硬的行政审批对接市场,发审委凌驾于整个资本市场之上,容易造成资源配置的扭曲。目前这种现象已经相当明显,所有的投行、所有的拟上市公司、所有的中介机构的核心任务,就是使其申请材料符合监管部门的审批标准。会计、法律便成为至关重要的两环,因为项目的财务风险和法律法规决定了项目的成败。

这样刚足趋履、批量造出的是大量看起来合乎规范、利润连年增长的公司,但却在一定程度上丧失了企业个性、违反了行业规律,更隐含了一定的包装风险,不少上市公司避免不了一年绩优、二年绩平、三年亏损的格局。周期性行业的波动本来就是正常的,高科技企业的业绩也是不稳定的。而从国外经验看,投行更应承担的责任是资产的定价、投资价值的路演,以及吸引有兴趣的买家。而对于市场来说,决定一个公司价值的,更多的是未来的现金流而非过去的历史业绩。

其二,目前发审委委员的监督与制约机制存在一定问题,表现在其权

力、风险、责任并不匹配,其手握重权,决定项目的生死,但是,却缺乏对其很有效的制约。而在具体工作程序上,发审委委员审核项目材料,只能用几天时间甚至更少时间看多家拟上市公司的申报材料,并作出独立客观的判断,对其个人素质和敬业程度的要求很高。发审委否决意见的形成,主要由一般合规性问题和不确定性或风险问题两个方面组成,而后者一般无法量化,需要委员独立作出判断。

从这个角度看,任何一个项目被否的原因,往往可以在已过会的公司里找到一个反面案例,这容易导致投行和拟上市公司无所适从。

其三,发审委的审批,实际上是对拟上市公司的一种隐性担保。投资者的心理是,企业能过会便是好公司,不用担心质量问题,也不用担心发行问题。这在一定程度上导致投行的销售功能弱化甚至丧失,因为只要审批通过一定可以发出去,而面向机构投资者和高端客户的销售能力无从建立。而对于市场来说,由于投资者的不成熟,导致任何过会的、哪怕是知名度低的公司也能得到追捧和炒

作。但是,发审委并不能从经济上承担这样的担保功能。

从另一个层次看,我国证券市场20年走过了发达国家30年、50年甚至是100年走过的道路。而发审制度从无到有,也一直前行:1993年至1999年9月,证监会内设审核程序,其时项目由各省市划分额度,鲜有项目被毙情况;1999年10月至2003年12月是发审委条例阶段;2003年12月至今,是新发审委制度实施阶段。

经过多年的探索,发审委制度在不断透明化、阳光化:从2003年发审委委员名单的公开,到2009年创业板第一场发审会对媒体的部分开放,2010年开始公布企业被否原因,再到今年的招股书预披露,未来有望实施的受理即披露、及时披露反馈情况。可以看到,监管层正在坚定不移地推动发审制度改革,坚持资本市场“公开、公平、公正”原则的决心。

任何改变或改革都不是一蹴而就的,任何现存制度很难说都是完美的,只要向着正确的方向推进,坚持公开、透明、公正,终究会实现改革的目标。

招行配股方案决议有效期延长一年

招商银行今日公告称,同意股东大会2011年9月9日通过的A股和H股配股方案相关决议的有效期,自届满之日起延长12个月。在延长的决议有效期内,获得授权的董事将继续全权办理与本次配股有关的事宜。(罗克亮)

破解小微企业融资难题

深圳银行业设立商圈专业网点

证券时报记者 蔡恺

中小企业融资难是目前全国范围的老大难问题,但在中小企业数量众多的深圳市,监管机构、银行和民间借贷机构“八仙过海,各显神通”,探索出一些支持中小企业融资的政策和措施,包括银行成立商圈专业支行、民营企业设立网络借贷平台、将企业经营数据打包给银行等。

在商圈设立专业支行

日前在深圳召开的2012产业金融创新与发展高峰论坛上,深圳银监局副局长胡艳超表示,深圳中小企业约有40万家,数量巨大,如何支持这些中小企业融资,深圳银监局给各家银行提出了一些创新性要求,比如,要求各家银行建立针对中小微企业的事业部、提高中小微企业的不良贷款容忍度至5%、推出“中小企业运营暨金融服务指数”以分析企业的经营情况等。

过去银行一直认为做大企业贷款是抱西瓜,而小微企业贷款是捡芝麻。但是,如果成立专业部门,采取新手段,实际上银行做小微企业业务也能有利润空间。”胡艳超说。

在监管机构的推动下,深圳银行业根据当地产业分布特点,摸索出开展小微企业贷款业务的“窍门”。对此,民生银行深圳分行副行长杨泉表示,该行在深圳的全国性珠宝批发市场——水贝珠宝市场,以及在深圳华强北的全国性电子批发市场,均成立了几家服务于商圈的专业支行,由该行的评审经理和产品经理直接驻点,随时解决客户需求。截至目前,该行深圳分行支持小微企业的贷款余额达

133亿元。

浦发银行深圳分行副行长黄奕生则表示,该行针对电子业、餐饮业等商圈也有专门的信贷模式,目前市面上各家银行都在做小微企业贷款,这也是利率市场化倒逼银行转型的结果。黄奕生还呼吁:“中小企业主不要畏惧银行,而是要大胆地跟银行打交道。”

民企屡推创新

深圳一些创新型的民营企业也在积极探索如何搭建小微企业与资金之间的桥梁。在该论坛上,深圳市红岭创投电子商务有限公司总经理周世平介绍,红岭创投是一个网友与网友之间互相借贷的网络平台,由投资人将手上的闲钱投资给小微企业,该平台运行了3年,总交易量达12亿元,坏账1600多万元,八成客户是深圳中小企业。

另外,据阿里巴巴旗下的深圳市一达通公司总裁魏强介绍,该公司与中国银行进行合作,针对银行与中小企业之间信息不对称,以及银行以零售方式做小微企业贷款的成本较高等障碍,将小微企业的外贸经营数据和融资需求批量化、标准化打包,再向银行申请融资,通过这种创新方式,有效地破解了小微企业的融资难题,同时也节省了银行审核与管理贷款的成本。

在场专家还指出,深圳中小企业中大部分是高新技术企业,缺乏抵押和担保是他们难以获得银行贷款的重要原因。从事担保业的深圳市高新投集团总经理汤大杰表示,我国中小企业的担保主要由民营担保来完成,不过在美国、日本等发达国家,中小企业的融资担保主要由政府来完成。因此,他认为,解决小微企业融资难问题,政府有关部门应该承担起主要责任。

中金所胡政:基础衍生品创新有助国内量化投资发展

日前,第五届(2012)中国金融评论国际研讨会在上海交通大学举行。中国金融期货交易所副总经理胡政在会上认为,发展更多基础性的衍生品,有利于量化投资在中国的进一步发展,能让国内经济和金融市场变得更加成熟。

胡政表示,伴随资本市场复杂程度增加、基础衍生品发展,量化投资近几年在国内外逐渐兴起,而国内由于资金市场有效性不足,基础衍生品

推出时间较短,该领域发展受到一定制约。他认为,国内量化投资发展前景广阔,需要从产品发展和监管角度同时做好工作。

胡政称,从产品发展角度看,只有进一步丰富基础性的衍生品,才能够不断拓展国内量化投资领域。而从交易所监管角度来讲,一方面要为创新提供空间、留出空间,同时要小心翼翼地维持这个市场,做好市场的监管工作。

(沈宁)

平安迎战北京61年来最强降雨

7月21日,北京遭遇61年来最大暴雨袭击,暴雨已导致多人遇难并造成严重财产损失。为应对暴雨,平安产险北京分公司于7月20日上午11:30起,即向客户多次发出暴雨预警通知,同时,在7月21日全员到岗,迅速投入救援查勘行动。截至7月22日16时,平安车险已陆续接到报案4682件。与此同时,平安寿险也于灾害发生当日紧急启动应急预案,截至目前已确认两名客户出险。平安寿险已与客户家属取得联系,并组织慰问及安排快速理赔。(徐涛)

摩根大通苏州分行开业

摩根大通在华本地法人银行摩根大通银行(中国)有限公司苏州分行日前正式开业,这是摩根大通在中国内地开立的第七家分行。朱卫军被任命为摩根大通苏州分行行长。(黄兆隆 孙晓霞)

证券行业首部微电影《锐》首映

中国证券行业首部微电影《锐》7月21日晚在重庆举办了首映仪式。该剧从创意策划到主演全部由长城证券重庆营业部员工担任。(张伟建)

中信证券12.5亿美元收购里昂证券

已完成19.9%股权的收购,2013年6月30日前将收购剩余80.1%股权

证券时报记者 李明殊

中信证券日前宣布,其全资子公司中信证券国际将以12.5亿美元的总对价从法国东方汇理银行手中收购里昂证券全部股权。至此,为期超过2年的谈判取得了重大成果。

按照中信证券、中信证券国际与法国东方汇理银行协定的交易结构及步骤,中信证券国际先支付3.1032亿美元以完成里昂证券19.9%股权收购的交割,在完成后续交易相关的内

部及外部审批程序的基础上,以9.4168亿美元完成里昂证券剩余80.1%股权的收购。

根据中信证券的公告,日前中信证券国际已完成上述19.9%股权的收购,将于2013年6月30日之前完成剩余80.1%股权的收购。

在完成里昂证券19.9%股权的交割后,中信证券国际成为里昂证券的少数比例股东,东方汇理银行仍是里昂证券的控股股东。中信证券副董事长及中信证券国际行政总裁殷可作

为代表,加入里昂证券董事会。

中信证券董事长王东明表示,通过对里昂证券的收购,可以把中信证券在中国的竞争优势与里昂证券的全球客户基础汇集在一起,为全球客户提供中国资本市场的产品及服务。

公开资料显示,里昂证券成立于1986年,总部设于香港,是一间欧资金融机构,主要在亚太区从事证券经纪、投资银行及私人银行业务。截至2011年底,该公司总资产为44亿美元。

选择优质证券,提供品质服务

——招商证券高级投资顾问袁兵介绍



袁兵,现任招商证券深南东路营业部高级投资顾问。1999年加入证券行业,先后通过了证券和期货从业资格,取得了一般经纪业务、投资咨询业务等执业资格和期货从业资格。具有多年的客户服务经验,在营业部主要负责高端客户服务工作。袁兵女士擅长研究公司基本面,挖掘

持续成长性的上市公司,对个股以及行业板块资金动向判断较有经验,多维度、多角度分析上市公司。投资分析风格稳健,注重风险控制。在2008年市场大调整和2011年的持续熊市之初均给出了明确的减仓、清仓的投资建议,在近三年内,持续推荐东阿阿胶、贵州茅台、方大碳素等一批优秀的股票,赢得了营业部客户良好的口碑。在日常服务工作中,袁兵根据客户资金状况和风险偏好程度为客户提供特定专业投资方案,提供特色会员服务,根据客户资金规模提供从钻石卡、金卡到银卡不同层级的服务。做客户及时的信息快递员,提供包

括趋势研判、个股资金动向、个股投资价值报告、行业分析、突发事件提醒、核心研究报告获取、精选股票池等一系列专业服务,深受营业部客户的喜爱与信赖。(CIS)

智远理财 财富管理计划

专业的投资资讯 专业的投资团队
专业的交易方式 专业的增值服务

www.newone.com.cn 招商证券

95555 CHINA MERCHANTS SECURITIES