

多地证监局出手强化IPO项目源头质控

具体措施包括制定上市辅导验收工作指引等

证券时报记者 桂衍民

为督导保荐机构做好对拟上市公司治理的辅导和尽职调查工作，从源头上提高首发（IPO）公司质量，近期，多个地区证监局正强化对企业上市辅导的监管。

多地区强化上市辅导监管

证券时报记者获悉，河南、山东、江西等地区证监局针对提高拟上市公司发行申请工作质量，近期专门发布了上市辅导相关工作指引和通知。

河南证监局表示，为了配合证监会发行体制改革，促进市场主体归位尽责，更好地发挥辅导机构在企业发行上市申请过程中的主导作用，改进辅导监管工作，该局下发了《关于改进上市辅导监管工作的通知》和《上市辅导验收工作指引》。

山东省证监局汇总分析了拟上市公司提高公司治理水平的重点内容、工作措施，并针对问题进一步明确了监管要求，下发了《关于辅导拟上市公司进一步提高公司治理水平的通知》，对辖区执业的保荐机构有效辅导拟上市公司企业在提高公司治理水平等问题上提出了监管要求。

与河南省证监局、山东省证监局一样，江西省证监局也出台了《企业上市辅导监管工作指引》，从辅导备案、辅导工作、辅导验收、持续监管等方面规范了中介机构上市辅导及该局的辅导监管工作。

此外，深圳证监局、宁波证监局和山西证监局也纷纷以举办专题研讨会或成立专家组等形式，强化对拟上市公司上市辅导工作的监管，促进各市场中介机构尽职尽责，从源头上提升当地拟上市公司质量。

中介机构成重点监管对象

江西证监局提出，对拟上市公司辅导改制工作进行跟踪服务，全程监督，深层次督促和帮助企业分析解决问题，不留隐患”。该证监局监管人员到多家处于辅导期企业现场，开展辅导过程的监督检查，了解中介机构的勤勉尽责情况，查找企业存在的问题。同时，监管人员还多次约谈企业负责人及其保荐人，要求企业正确分析面临的机遇和形势，正确认识企业本身还存在的需要下决心解决的问题。

江西证监局还实施中介机构辖区执业事前报备制度，要求保荐机构、会计师事务所、律师事务所事前申报在辖区执业人员的诚信情况，防止有诚信污点的从业人员骗取辖区企业的信用；针对辖区每一个执业项目，将中介机构及人员的执业情况记录在案。

山东证监局要求保荐机构增强辅导工作的针对性，督导拟上市公司上市之初就具有完善的治理架构、清晰的权力制衡和有效的制度约束。该局表示，将加大对拟上市公司公司治理情况的日常监管和现场检查力度，并将相关监管情况作为评价保荐机构辅导工作效果的重要依据。对于保荐机构及其签字保荐代表人未勤勉尽责履行辅导义务，辅导期满拟上市公司仍

存在突出问题的，将对保荐机构及其签字保荐代表人采取责令改正、监管谈话、出具警示函等监管措施，并视情节轻重，通报证监会相关部门，同时将监管措施记入诚信档案。

河南证监局在发布的通知中表示，要进一步明确市场各主体的责任，强化各参与主体的尽责意识，对各中介机构不勤勉尽责、包装和粉饰业绩、虚假披露等违法违规行为建立责任追究机制，加大惩处力度，通过“严格监管”坚决抑制包装粉饰行为，确保信息披露质量，提高辅导验收工作质量，切实保护投资者合法权益。

着力培育优质上市资源

深圳某券商分管投行的副总裁表示，随着一些企业上市后业绩出现变脸，监管部门对新发项目的质量控制趋严，从上市辅导到持续督导，整个过程的监管都在加严。地方证监局强化上市辅导的监管，都是着力于培育优质上市资源。

河南省证监局介绍强化上市辅导的目的时称，此举除了增加工作透明度、加强对相关机构监管力度、净化市场环境外，还有一点就是按照市场化原则为企业上市提供更好的服务，提高企业上市申请质量，建立快捷、高效、便宜的市场环境。

宁波证监局的做法更为直接，成立了企业改制上市工作专家咨询小组。专家咨询小组成员主要由证券交易所、券商、会计师事务所、律师事务所以及资产评估机构等单位中有一定影响力的专家组成，其主要职能是为企业改制上市工作提供咨询意见和建议，为地方政府部门推进企业改制上市提供培训服务工作，目标是为企业改制上市工作提供一个全方位的、权威性的沟通与服务平台。

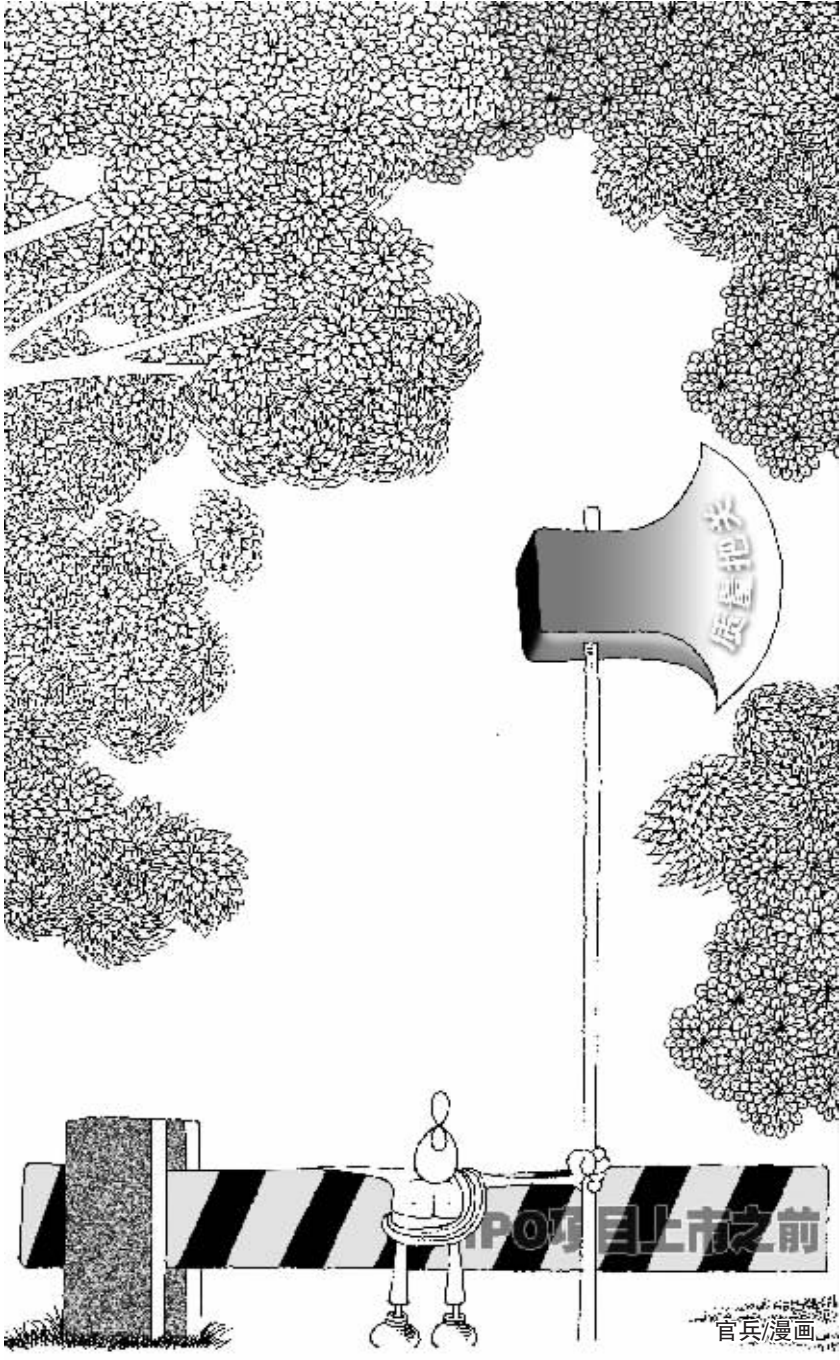
■记者观察丨Observation丨

为IPO质控从源头抓起叫好

企业进入上市辅导期就要接受质控，这是目前多个地方证监局正在做的事。笔者认为，非常值得为之叫好。

在一些欠发达地区，企业首发（IPO）还是新鲜事物，在这种背景下，IPO带来的示范效应非常强。笔者此前到某地市级出差时，曾听到当地人说，某公司那么“嫩”竟然都能上市。或许这些人的议论中存在“眼红”的成分，但必须要正视的是，该企业在当地人眼里不是家好企业。既然当地人认为如此“嫩”的企业都能上市，那么，比这些企业稍好一点的自然会跃跃欲试了。

不过，示范效应有正反两面，也可能给资本市场带来积极影响。例如，某地一家最大企业冲刺IPO失败，那在当地就会形成这样的认识：上市门槛很高呀，如此优秀的企业都上不了。其他企业也会思考自己上市的成功概率，原计划今年启动上市工



作的公司可能会考虑再缓一两年。在此类心态影响下，就会无形中促使上市资源更加优化，并影响到当地其他企业的上市计划，以及该企业所在的产业链上下游。

从辅导期就开始进行严格监管，督导各中介机构归位尽职、发行人内部规范治理、披露信息真实可靠，这也是给各中介机构头顶悬上一把“达摩克利斯之剑”。纵观资本市场的各类造假案例，几乎都有相应的中介机构参与其中，这些肇事机构又无一不是为多收“五斗米”甘愿冒险。从辅导期就介入严格的监管，不仅可以规范发行人的行为，更能约束中介机构的行为，督促中介机构从辅导期开始就时刻牢记自己的职业道德和义务。

值得注意的是，对拟上市公司资源质控的情况，还会间接影响到投资者对资本市场的信心。发行人质量如何，一般来说，当地居民还是比较了

解的，一家“坏”的企业被运作上市，不仅会影响当地投资者对该发行人股票的投资信心，还会影响到这些投资者对整个资本市场的信心。

一家公认的“好企业”成功上市，不仅会催发当地投资者对该公司的投资信心和对资本市场的投资信心，也会激发一大批潜在的投资者和资金进入资本市场。俗话说“好事不出门，坏事传千里”，因此，要想维护资本市场的健康正面形象，负面的示范效应尤其需要警惕。

而企业上市其实就是一个从非公众公司到公众公司再到上市公司的转变过程，上市只是一个环节。企业最优先考虑的应是可持续发展问题，以及树立公众公司意识和为公众服务的意识。只有如此，市场各方才能分享到企业成长壮大带来的果实。所以说，企业不管有无成为公众公司的计划，但以公众公司的要求，从源头上进行质控都值得各方鼓励和叫好。

（桂衍民）

温州银行业年底面临不良率上升压力

证券时报记者 赵缙言

温州资本正在全国布局 30 家村镇银行，除已营业的 4 家村镇银行外，另外 26 家已获银监会批准筹建。不过，这在短时间内还难以缓解当地一些民营企业正面临的资金紧张问题。温州银行业多位人士表示，年底民间借贷将迎来关键一战，当地银行业不良率还有可能往上走。

温州金改深耕银行业

温州市发改委日前表示，借助温州金改这一东风，温州资本以温州为中心，在全国编织一张涵盖浙江、福建、重庆、江西、贵州和河南的“温州村镇银行”网，为“温州人总部经济之都”建设搭建了金融桥。目前，温州市本土银行已在全国开出 4 家村镇银行，另有 26 家村镇银行已获银监会批准，正在筹建之中。

温州市发改委表示，通过跨区域设立村镇银行，建立与温州人全国营销网络相配套的温州本土银行全国金融服务网络。这有利于解决在外温州人的融资困难，有利于借助银行机构信用和信息来源广泛的优势，通过委托贷款等金融产品以及金融工具创新，吸收在外温州人投资，推动温州产业转型升级，同时也有利于推动当地经济发展。

除了村镇银行，温州在动产抵押方面也有收获。温州市工商局称，为了破解农村融资担保物不足的难题，该局与温州市农业局近日联合出台文件，规定钢架大棚、拖拉机、收割机、插秧机、烘干机等大型农业机械以及农产品都可用来抵押贷款。日前，已有首位受益者将其种植未售的水稻作为抵押物，获得了 30 万元的贷款。

担忧不良率走高

证券时报记者日前获得的一组温州银行业不良率最新数据显示，当地不良率仍在走高。

不过，温州当地有关监管部门人士并未对该组数据予以明确确认，但也表示，“温州银行业的不良率的确不低，未来一段时间上升的可能性较大。”

温州市多位银行从业人员向记者表示，目前当地银行普遍面临贷款额度紧缺、存款紧缺的情况，预计未来两个月情况难有好转。在他们获得的公开数据中，截至 9 月末，部分银行在温州地区的不良率已经超过了 6%。一位温州银行业人士表示，6% 的不良率并未能真正体现温州银行业现在面临的难题，未来潜在风险仍然较大。一方面，下半年银行信贷额度较上半年紧张很多，同时拉存款非常困难；另一方面，银监会 8 月份下发的《关于规范同业代付业务管理通知》中，要求今年 12 月 31 日未到期的同业代付资金将全额计入表内。这导致银行的存贷比压力抬头，一些银行因而续贷意愿不强，也造成一部分企业贷款出现不良的预期。

据了解，温州金改后也重视这一问题，由政府财政出资设立了“转贷资金”，在企业贷款到期时先由“转贷资金”来填补银行续贷所需的贷款周期，从而缓解了一部分企业资金链紧张的问题。但是，温州民营经济发达，“转贷资金”并不能完全填补这一市场，银行未来的不良率压力仍然不小。

温州一家担保公司负责人对记者说，温州民间借贷市场习惯在年底回笼资金，现在民间市场无抵押的贷款大多没人敢做，就算开出 10% 的月息在民间市场上也难借到钱。从与企业家接触的情况看，缺少抵押物的企业将面临“年底难关”。

邮储银行3.8万个网点已覆盖全国98%县域

据中国邮政集团公司总经理、中国邮政储蓄银行董事长李国华介绍，目前，邮储银行 3.8 万个网点已覆盖全国超过 98% 的县级区域，其中中西部地区网点数量超过 2.4 万个，占全行网点总数的 62%。

截至 2012 年 10 月末，邮储银行

（据新华社电）

两券商直投子公司获准设立股权投资基金

光大证券、招商证券今日均公告称，直投子公司设立股权投资基金获得证监会批准。其中，光大证券全资直投子公司光大资本将设立“北京创造壹股权投资

基金”及其管理机构“光大北创投资管理有限公司”；招商证券直投子公司招商致远资本投资将设立“招商致远壹号股权投资基金合伙企业”。

（刘雁）

新华保险前10月保费收入864亿

新华保险今日公告，该公司今年前 10 个月累计实现原保险保费收

入 863.81 亿元。

（刘雁）

企业上市辅导备案信息公示扩容至8省市

证券时报记者 桂衍民

继北京、山东、河南、宁波四地证监局率先披露当地拟上市公司的上市辅导信息后，广东、浙江、江苏和深圳四地证监局也加入该行列，这使得公示上市辅导备案信息的地区增至 8 省市。

据了解，第一批京鲁豫甬四地对上市辅导信息公示均采用网络方式，即在证监局官方网站上公示。第二批粤浙苏深四地中，粤苏深也采取了同样的做法，通过网络公示，但浙江证监局采用的是报纸公示。

10 月下旬，浙商证监局在当地报纸上刊登了《浙商证券接受上市辅导的公告》，该公告称：浙商证券拟首次公开发行上市股票，现已接受瑞银证券的辅导，并已向浙江证监局办理辅导备案登记。根据证监会的有关

要求，为提高股票发行上市透明度，防范化解证券市场风险，保护投资者合法权益，该公司愿接受社会各界和公众的舆论监督。

从各地公示内容看，北京、河南、山东、广东、浙江、江苏和宁波相对全面，内容不仅包含辅导机构名称、辅导企业名单、注册地、办公地，还包括辖区证监局举报电话和举报地址。而深圳只公布了一段时间内新进入辅导期的企业数量和累计进入辅导期的企业数量。

11 月 6 日深圳证监局披露，截至 10 月末，在该局辅导备案登记的拟公开发行股票公司为 61 家，其中拟上创业板公司 34 家；已完成上市辅导工作的拟公开发行股票公司 47 家，其中拟上创业板公司 16 家。10 月，深圳证监局辖区内新报备辅导的拟公开发行股票公司 8 家，提出辅导

评估申请的公司 1 家，终止辅导的公司 1 家。

根据证监会《证券发行上市保荐业务管理办法》相关规定，保荐机构在推荐发行人首次公开发行股票并上市前，应当对发行人进行辅导，对发行人的董事、监事和高级管理人员、持有 5% 以上股份的股东和实际控制人等进行系统的法规知识、证券市场知识培训。保荐机构辅导工作完成后，应由发行人所在地的证监会派出机构进行辅导验收。

据北京某券商一位分管投行的副总裁介绍，企业进入上市辅导期，监管部门要求在公开媒体上公示。然而，在实际操作中，一些企业为了不引起公众过多关注，往往选择在地方性小媒体上公示，而且内容刊登在报纸版面不太起眼的角落，甚至是报纸中缝。还有些企业干脆省略掉此环

节，因而公众很少知道这些公司的上市最新进程。

对于证监局纷纷在网上公示上市辅导信息，上述北京券商副总裁称，这有利于拟企业上市信息公开透明。

追求成为贯穿客户生命周期的财富管家——招商证券投资顾问邱子源介绍



敏锐的洞察力和果敢的行动力。恪守价值投资理念，基本面选股时注重行业状况和财务指标，

邱子源，经济学硕士，自 2008 年加入招商证券以来，一直从事投资顾问的服务工作，现任招商证券中山市中山四路证券营业部客户服务部经理，重点服务高端客户，具有丰富的客户服务及投资咨询经验。

邱子源先生具有敏锐的洞察力和果敢的行动力。恪守价值投资理念，基本面选股时注重行业状况和财务指标，

技术面选股时关注量价分析和背离结构。严格仓位控制，充分挖掘价值低估且成长性显著的股票进行长期跟踪和波段操作，获得了较好的投资业绩。2011 年初创业板率先调整后，5 月末持续提示创业板的超跌反弹机会并建议重新关注提前于创业板指数企稳的长信科技，获得近 30% 的波段收益。2012 年初在营业部高端客户投资策略报告会上再次强烈推荐该股，涨幅优异，深得客户赞誉。

专业创造价值，服务传递价值。邱子源先生善于挖掘客户需求，并利用自身突出的专业能力和良好的服务水准，为不同客户提供在不同经济周期下大类资产的合理配置方案。在公

司大力推广财富管理业务的背景下，邱子源将充分利用总部优秀的产品服务平台，整合各类资源，为客户提供个性化的财富管理方案，积极追求成为真正意义上贯穿客户生命周期的财富管家。（CIS）

