

投行新年迎大礼 83家待发项目料贡献24亿承销费

证券时报记者 桂衍民

新年开门进财,这是国人素来期待的彩头。今年对国内投行而言,这个彩头可谓精彩,随着首次公开募股(IPO)发行批文正式下发,仅83家已过会待发的IPO项目新股发行就有望为投行带来约24亿元“利息”。

贡献24亿承销费

因为IPO暂停一年多,项目发行批文发放,对于投行而言无疑是“久旱逢甘霖”。而证监会选择在2013年年末这个时间点开始发放批文,意味着2014年1月份投行将迎来一笔可观的收入进项,又让素来推崇新年开门进财的国内投行人士兴奋了一把。

根据证监会公布的数据,截至目前,IPO已经过会待发的企业共计83家。其中,创业板过会待发企业43家、中小企业板过会待发企业30家、上海主板过会待发企业10家。投行业内普遍的看法是,如无意外,这些已过会的企业有望在最近一两个月内拿到新股发行批文。

上述83家企业发行批文有望集中发放,将让投行疲于发行承销的同时,也会给投行带来不低于24亿元的承销收入。其中,根据这些企业上报的《招股说明书》,43家创业板企业合计计划融资金额为106.49亿元。按照创业板推出以来,投行平均收取6%的承销费计算,43家创业板企业的发行将给投行至少贡献6.39亿元承销费;而拟登陆中小企业板的30家企业,有望给承销商贡献5.25亿元收入。

同理,10家已过会的拟登陆上海证券交易所主板的企业合作计划融资金额为346.42亿元,按平均3.5%的承销费率计算,

将给投行带来至少12.13亿元承销收入。

以前投行对承销费都是采取差别化比例收取。但现在不让超募,这个费率比以前肯定只有上升不会下降。”北方某券商投行深圳分公司一位保代说,以前投行与发行人签署承销协议时,通行的做法是计划募资额部分的承销费率一般都是行业最低的,但超募部分的承销费率则可以再提高30%~50%。

一季度或出现密集发行

接受证券时报记者采访的投行人士看法较一致,他们预计,83家已过会待发企业极有可能在一季度全部发放完毕,之后发审会也会恢复对排队候审企业加速审核。

瑞银证券首席策略分析师陈李称,证监会已经表明了新股发行改革的市场化方向——慢慢从审批制过渡到注册制,其中必然有一个过渡期,也就是首先得消化掉目前核准制管道内的候审企业,已过会的企业必须要尽早发行,以便尽快进行一次新老划断。

根据证监会最新公示的材料,除已经过会的83家外,目前在会排队候审的企业还有680家。在“新老划断”之前,这些企业必须先结束完,这无疑会让监管层倾向于在2014年多发一些。”陈李说,但这又遇到一个新情况,因为根据最新的规则,新股企业需在3个月内审核完毕。如果企业材料过硬、企业资质足够好,理论上2014年1月申报材料的企业在2014年4月就应出正式的审核结果。

如果排了3个月就获得批文的公司和那些排队候审了两三年还没获得批文的企业相比,就显得不公平。这可能会促使监管层更倾向于在2014年上半年多发。”深圳一家券商研究所副所长说。

投行放缓降薪急添人手

证券时报记者 游芸芸

多数投行从业者过年的心情或许会更好一些。昨日,多位投行人士告诉证券时报记者,首次公开募股(IPO)重启后大型投行减薪计划将取消或中止,不过中小投行将呈现严重分化局面。

降薪计划将中止

京沪深三地多家大型投行人士对证券时报记者表示,IPO重启之后投行将进入阶段收获期,投行2013年已经下调薪酬或者准备2014年下调薪酬动作将放缓或中止。

据了解,2013年中信证券、中金公司、招商证券、西南证券与安信证券等10余家券商均传出降薪或裁员的消息。近几年收入排名前十的一家券商高管曾表示,如2014年IPO仍不重启,将大幅度降薪以渡难关。

IPO年底重新开闸极大地缓解了多数大型投行的收入压力。西部某上市券商投行业务人士表示,短时间内投行薪酬不会发生变化,现在留下的人员都是真正干活的,项目如果滚动起来,降薪无异于自断手足。”

补充内核销售人员

据了解,新股发行新政正在改变投行业务发展格局。多家投行提出将在内核岗和销售岗上急添人手。平安证券一位前高管表示,内核人员今后将在投行保荐环节占据核心地位。内核人才的专业能力决定了投行的生存乃至竞争力。

根据目前的监管理念,项目一旦出现问题,必将追溯中介机构的责任。轻则罚款,重则暂停保荐资格。内核岗担当项目关键审核职能,需要多位熟悉投行各业务环节的专业人士,并辅合理的考核方式为投行站岗。”上述前高管说。

销售人员无疑将成为承销环节的重要人物。据了解,中信证券、中金公司、国信证券等券商早已安排了数十人的销售队伍应对未来项目承销。

深圳某大型投行资本市场部负责人表示,销售部门将从过去的职能部门转向职能+业务”部门。我们将在近期拿出一套薪酬考核体系,追求市场化兼顾投资者利益,避免一味追求业务量所导致的抬高发行价格行为。”

中小投行走特色之路

中小投行未来发展呈现严重分化格局。很多投行人士认为,基于大型投行对项目质

量的高度重视,加之问题项目对投行其他项目的“连坐”效应。发行人在选择保荐机构时将更多考虑有品牌保障的大型投行。

中信证券一位董事总经理表示,2014年平安证券等投行因此前的项目质量拖累其他项目暂停申报,所导致项目流失对相关投行的影响巨大。

一家拟上市企业董事长私下表示,IPO项目平稳发行远比发行价格更重要,选择没有问题的投行总要稳妥一些。”

今后中信、国信等大型投行的风险厌恶度较高,它们在项目延展上非常谨慎,可能会放弃一些项目。中小投行若选择打造自身的行业优势或者业务优势,有望做成特色投行。”深圳另一家大型投行负责人称。

获批文公司 火速启动新股发行工作

证券时报记者 张欣然

新股发行进度当然是越快越好,相信谁都不愿等。”一家已有项目获得发行批文的投行人士说。

尽管新的首次公开募股(IPO)规则规定,拟上市企业拿到新股发行批文后,可以在一年内择机发行。不过,证券时报记者获悉,除了5家已获得批文的公司将在1月中旬左右启动发行工作外,还有部分已过会的发行人也表示,如近期获得批文将会尽快发行股票。

多公司火速启动发行工作

过会企业经过漫长的等待,不希望新股发行出现变数。大部分公司希望能迅速进入发行流程,尽早募集到资金。”北京一家券商副总裁称。

据纽威阀门、新宝电器、楚天科技、我武生物和全通教育日前发布的招股意向书显示,这5家公司均拟在2014年1月中旬前后火速启动新股发行工作。此外,还有多家已经过会的发行人称,如近期获得批文,将选择尽快发售新股。

2014年资金面继续紧张的预期也是发行人选择快速上市的一大因素。”一家上市券商投行负责人表示,国内资金面紧张状况要大幅缓解,短期内可能性不



在83家已过会待发的IPO项目中:43家拟登陆创业板项目,将给投行至少贡献6.39亿元承销费;拟登陆中小企业板的30家项目,有望给承销商贡献5.25亿元收入;而10家拟登陆主板的项目,将给投行带来至少12.13亿元承销收入。

IPO重启后投行将进入阶段收获期,投行去年已经下调薪酬或者准备今年下调薪酬动作将放缓或中止。多家投行将在内核岗和销售岗上急补人手。

深交所网下发行细则 增投资者自愿锁定期内容

证券时报记者 杨庆婉

日前,深交所针对首次公开募股(IPO)网下发行进行实操培训,证券时报记者从与会的投行人士处获悉,为适应新股发行制度的改革,网下发行电子平台(简称E-IPO”)新增了投资者自愿锁定期等配售原则的填报,以及最高报价申购量剔除等功能。

首批发行批文诞生之前,沪深交易所都针对发行及配售进行了培训。据一位上市券商资本市场部副总经理透露,上周深交所培训内容多为实操性细节,网下发行电子平台有了配合改革的“升级版”,主要涉及投资者申购操作。

据介绍,网下投资者需要通过E-IPO平台进行报价,目前深交所E-IPO证书办理初期以承销商为单位,由承销商组织投资者统一办理,等运行平稳后,将由投资者自行办理。

证券时报记者拿到的深交所培训笔记显示,定价及自主配售带来网下发行实施细则修改,投资者应在初步询价截止日前一交易日12:00前在网下发行电子平台完成配售对象信息登记备案。具体新增了以下4项内容:

第一,初步询价开始前,增加承销商与投资者双向选择验证流程;投资者的相关信息将由以往的全部承销商共享模式改为私有模式。投资者由承销商推荐,自

6公司主承销商 放弃自主配售

新股发行体制改革引入主承销商自主配售权引人关注,然而,在获得前两批新股发行批文企业中,却有6家拟上市公司的主承销商放弃了自主配售权。

查阅已获批文企业的首次公开募股(IPO)初步询价及推介公告时,证券时报记者发现,全通教育、新宝电器和炬华科技等6家公司的主承销商均放弃了自主配售权。这6家券商分别为民生证券、东莞证券、海通证券、华泰联合证券、东北证券和东吴证券。

这6家券商具体配售方案具体是,若优先配售对象(包括公募基金和社保基金)的有效申购数量占网下有效申购总量比例大于或等于40%,则网下发行按全部投资者有效申购同比例配售;若此数字低于40%,则网下发售总量的40%对优先配售对象按其有效申购数量进行同比例配售,其余60%对其他投资者按其有效申购同比例配售。

对此,接受记者采访的一家中部券商资本市场部负责人解释说,权力越大,责任也就越大,拥有了自主配售权,券商就要对获得自己认可并获得配售权的机构资质和行为负责,所以在自主配售过程中应把风控放在第一位,不能把自主配售权放得太开。

而宏源证券、中金公司、中信建投和海际大和将行使自主配售权,基本方法是依照和主承销商合作时间长短,研究能力,资金实力,历史申购情况等要素将优先配售对象之外的网下投资者分门别类,划定等级。例如,划分为战略合作投资者、紧密合作投资者和其他投资者,而这三类投资者所获配售数量依次减少。

值得注意的是,楚天科技主承销商宏源证券的自主配售方案最为明晰,IPO初步询价及推介公告中相关内容规定如下:在将网下投资者分为公募基金和社保、其他网下投资者的前提下,在网下配售环节,对长期客户的配售比例为对同类非长期客户配售比例的1.5倍。

券商在配售环节中权力增加之后,虽然监管层要求配售环节全程披露,但市场人士仍担心其中存在私下勾兑行为。上述资本市场部负责人称,因为机构的研究能力,合作关系等内容很难量化,最好是有个类似宏源证券这样简单清晰的规定,以体现券商自主配售过程中的公平性。” (梅苑)

主维护资料。券商首次推荐的投资者,如果要参加其他券商的项目,仍要做线下审核。

第二,增加包括投资者自愿锁定期等配售原则的填报功能。

第三,增加在申购日投资者二次录入申购单的流程,这是基于老股转让及网下网上回拨的规定,投资者在询价阶段填报的拟申购量,也需要根据发行数量的变化做出调整。

第四,增加最高报价申购量剔除。E-IPO系统把最高申购量的10%剔除,如果出现同样价格的几家机构,系统设置为按同比例剔除,如最高价10元,申购量占到网下发行的30%,剔除10%申购量,同比例剔除。

一位私募机构人士向记者表示,网下申购可能出现在规定的最后时间里扎堆报价情况。此前都是打心理战,生怕报了最高价。”

上述资本市场部副总经理预计,以往扎堆报价可能由于部分基金投资者需要根据当天变化的市场安排打新资金的使用,加上资金安排需要经过内部投委会的审核流程,会比较迟出手。另一种情况是,投资人想知道其他买方的报价,相互打听下来,等到最后才报价。

此外,网上发行方面,实行市值管理。沪深市值单独计算,市值1万元以上才可以申购,每5000元配一个申购单位(600股)。如果T日有多只新股发行,可申购额度可以重复使用,但资金不能重复使用。深圳信用账户可以申购,但只能使用现金申购,而上海信用账户不能申购。