

# 财务资料过期 九成首发项目中止审核

中信建投等四家投行中止项目均超过30个,苏浙京粤准上市企业受影响面积较大

证券时报记者 桂衍民

589比637,没错,这就是最新首发企业中止数量与已披露企业数的比例。如此罕见的中止审核比例,主要原因并非其他,而是这些排队候审企业的财务资料已过有效期。

## 589家排队企业中止审核

证监会于7月1日晚间于官网微博发布消息,截至当天,该会已受理且披露首发企业共637家,含已过会企业40家,未过会企业597家。在未过会的597家企业中,属于正常审核状态的企业有8家,中止审查企业为589家。

按照已披露企业637家计算,此次被迫中止审核的排队企业占比为92.46%。如果按已披露而未过会企业计算,此次被迫中止的比例高达98.66%,剩下的8家正常审核状态下的企业占比仅为1.34%。

而这也印证了5天前证监会于新闻通气会上的表态并非玩笑。6月27日,证监会新闻发言人表示,到6月底已完成披露而未过会的企业,如果财务资料截止期是2013年年底,将中止审查;若在9月30日以前仍未更新财务资料,将终止审查。证监会不再逐一发放中止审查的通知。

除了8个项目正常审核外,其他的都被中止。“深圳某投行发行部负责人表示,如此大面积的待审企业中止,主要原因是这些中止企业申报材料都是以2013年年报进行申报,后续也未将一季报财务数据更新所致。”

西部某券商分管投行副总裁介绍,根据相关规定,财务数据有效期为6个月,在过有效期之前理论上是该补充最新的财务资料,并更改相应的申报材料。但之前惯例是,一季报和半年报这类财务数据很少有发行人和投行更新,此前在审核上也默认了此操作方式,都是等到半年报后再进行更新。但此次完全在按规则办事,过了6个月有效期就中止审核。”

上述副总裁称,一季报和半年报不更新和申报,主要有三个原因。其一,一季报和半年报不会审计;其二,季报与半年报的时间间隔短;其三,更



新申报材料中财务数据工作量非常大。正是基于上述原因,过去的操作都是直接更新半年报财务数据即可。”深圳一位保荐代表人表示,以半年报更新为例,从6月30日企业财务数据出来到会计师事务所审计报告出来,至少要20天,保荐机构再据此修改申报材料,合计下来也得到7月底8月初,才能完成,而操作慢的企业更不用说。照此计算,如果一季报数据更新,等全部更新完毕,最早也到了5月初,马上又得补半年报。”

## 四家投行中止项目均超30个

不过,也有券商投行称,此大面积中止审核没什么,是监管部门按章办事,而且监管层也给了相应的恢复审核期限,投行后续操作照此执行就好。而对于8家处于正常审核状态的企业,该投行介绍,这些项目多是以一季报财务资料进行申报的,他们的有

效期是9月30日。据了解,在此次大面积被迫中止审核的排队企业中,最无奈的莫过于证券公司的投行部门,不仅承受着发行人因中止带来的压力,还要承受着被其他排队企业插队的威胁。

589家中止,8家正常审核,这8家审核真的会比坐火箭还快。”深圳一位投行人士说。按补半年报时间计算,589家中止企业毫无疑问肯定无缘7月份发审会,那7月发审会能审的有且仅有上述8家。

据证监会官网信息披露显示,此8家待审企业分属沪市主板和深市创业板,沪市主板的2家为航天长征化学工程、广东超讯通信技术,保荐机构分别为中投证券和恒泰证券;创业板6家分别为潮州三环(集团)、快乐购物、北京能量影视传播、四川金石东方新材料设备、绵阳富临精工机械、千乘影视,保荐机构分别为银河证券、中金公司、中原

证券、海通证券、首创证券和宏源证券。除上述8家“最受受益”外,根据被中止项目数量排名,有4家“最受伤害”。589家被迫中止的项目中,广发证券、招商证券、国信证券、中信建投证券4家投行被中止的项目都超过30个,数量分别达到36个、33个、33个和32个,被投行圈内戏称为“最受伤害投行”。

按地域划分的话,江苏、浙江、北京、广东、深圳、上海六地中止企业数最大,沪市主板、深市中小板、深市创业板合计分别达到了78家、65家、64家、57家、55家和44家。按沪市主板、深市中小板、创业板统计,此次中止企业数最多的为沪市主板,达200多家;其次为创业板,总数近200家。

桂衍民/制图 张常春/制图

## 陈文辉谈商业车险改革:

# 定价权交给保险机构 选择权交给市场

证券时报记者 曾福斌

近日,保监会副主席陈文辉在中国保险行业协会第25届全国机动车辆保险联席会议上表示,商业车险改革要坚持市场化方向,把商业车险条款费率的制定权交给保险机构,把对商业车险

产品和服务的选择权交给市场,建立统一开放、竞争有序的市场体系,引导保险公司在价格、服务、品牌、管理、渠道等方面开展全方位的竞争。

陈文辉称,车险在维护道路交通安全、服务社会经济建设等方面发挥着重要作用。但同时存在以下日益突出的

问题:一是保险监管机构、保险行业协会和保险公司的定位不清晰;二是保险公司主动提升经营管理水平的内在动力不足;三是商业车险条款费率的合理调整机制缺失。商业车险改革要正确处理保险监管机构、保险行业协会和保险公司之间的关系,更好地发挥政府和

市场的作用。”陈文辉说。

据悉,对于商业车险条款费率管理制度改革,保监会将坚持“放开前端,管住后端”的思路。放开前端,即改变主要依靠审批核准等手段,来防范风险的传统做法,逐步把商业车险条款费率的制定权和选择权交给市

场,管控风险的责任也同样交给市场主体;而“管住后端”,一方面,建立对保险公司商业车险条款费率拟订和执行情况的回溯分析和动态调整机制;另一方面,不断完善偿付能力监管,以刚性的资本约束和严格的制度执行,保证商业车险改革的顺利实施。

# 汇丰卓越理财:从“咖啡时代”到“洞悉世界、洞悉您”

——专访汇丰中国零售银行及财富管理业务总监李峰

一眨眼,汇丰“卓越理财”在中国内地已走过了12个春秋。历经两轮更新之后,新一代汇丰卓越理财已隆重上市。

## “个人经济”新定位

最早接触外资银行的客户可能还记得,汇丰银行在中国内地的零售银行服务品牌——卓越理财 Premier Banking 早在2002年就推出了。李峰回忆说,当时客户们对包括汇丰在内的外资银行的初步印象是——客户等候办理业务时,总会被奉上一杯咖啡,那段时期也因此被业内比喻为“咖啡时代”。

那时候,我们还没有那么先进的作业系统,很多资料和分析,都是客户经理用电脑表格来做的。”李峰回忆说。

2007年,汇丰完成本地化注册后,首次更新了卓越理财的系统,理念和服务内容,其核心是:客户在全球任

一市场成为卓越理财客户,在全球其他市场也能享受到相应的服务。通过国际化的网络,汇丰中国开始将中国零售客户连接到国际市场。2014年,通过对客户需求的重新审视,汇丰中国再次对卓越理财进行全新定义。

李峰介绍称,洞悉世界,洞悉您,把适合您的机会“绝非一句简单的口号,它强调了与客户的深入而有效沟通。一方面,在“大数据”时代,汇丰中国先进的后台系统为客户经理提供强有力的数据支持,领先的综合财富管理平台3D财智平台“将科学分析系统、投资资讯与专业团队服务集于一体,令客户经理与客户的沟通更加精准高效;另一方面,摒弃了空洞的问候电话,汇丰要求客户经理与客户进行有洞见的及时沟通,例如,一旦特定投资市场出现重要事件,客户经理必须第一时间联想到客户的相关投资敞

口,提供有效建议。

虽然去年以来互联网金融很流行,但是,理财顾问与客户面对面的互动交流所产生的良好效果,是互联网金融所无法替代的。”在谈及互联网金融对银行的挑战时,李峰表示。而且,他认为汇丰所倡导的“金融营养师”概念,也优于“金融超市导购员”的主流做法,未来将获得更多客户的认可。

## 卓越理财全面更新

据李峰介绍,在新卓越理财的框架下,汇丰中国的员工激励机制、零售产品线以及服务平台和渠道都经历了重要更新,以适应中国财富管理的新趋势和新需求。

首先,去年以来,汇丰零售条客户经理的奖金开始与其产品销量脱

钩,而是更多地挂钩客户满意度以及客户投资组合表现,这样不仅避免了道德风险,更提高了员工对客户关系的重视。汇丰中国的员工普遍学历高,年轻人也多,但他们都能理解这项改革给客户以及自己带来的益处,很快适应了新制度。”李峰说。

其次,汇丰中国的零售产品线也经历了审视和调整。李峰说,汇丰认为银行的结构性产品应该回归商业银行的定位,因此对产品线进行了简化调整。一类是保本或部分保本为主,收益率比定期存款略高的产品;另一类是捕捉趋势的QDII(代客境外理财)产品,借助汇丰国际化的投研平台,帮助客户捕捉境外的超额收益机会。值得注意的是,近日汇丰推出了首批以人民币计价的对冲款海外基金,在人民币汇率双向波动的宏观环境下,这种产品能帮助以人民币投资的客户减轻

汇率波动对投资回报的影响。

按照一般规律,商业银行的零售业务若想取得很好的效益,必然需要经过多年的深耕和积累。尽管,去年汇丰中国的零售银行业务获得了令人振奋的成绩,但这远不足以令汇丰人满足。李峰坦言,在当前中国金融业加速变革的环境下,汇丰人仍需要鼓足干劲,面对未来挑战。

不过,李峰仍然对业务前景充满信心,首先,汇丰是一家有着近150年历史的大银行,具有国际化网络的品牌知名度,审慎合规、保守稳健的客户印象,这是最大优势;其次,在保持物理网点稳步扩张的同时,汇丰中国也十分注重对电子银行渠道的投入和建设;最后,尽管国内外宏观形势不断变化,但是汇丰中国能不断根据市场变化而调整策略,这次推出全新卓越理财,就是最好的证明。”

(蔡恺)(CIS)

## 众筹两大业务路径现分歧

证券时报记者 刘筱筱

产品众筹与股权众筹,因是否涉及财务回报而出现路径分歧。

目前,产品众筹迎来以京东为代表的电商系平台的布局;股权众筹则在接受监管层的密集调研后,最快于年底将规范细则落地。

## 产品众筹迎京东跨界入局

7月1日,京东金融第五大板块众筹业务“券份子”正式亮相。首批上线的是12个项目中,有7个是智能硬件,集中在京东最有优势的3C领域。

据京东规划,“券份子”不仅是筹资平台,更是项目孵化平台。该业务负责人金麟表示,京东将利用自身拥有的供应链和资源整合等能力,帮助项目发起人完成项目,并实现量产。

金麟称,以电商身份进入众筹领域,依然与其主营业务是契合的。我们之前的产业链并没有覆盖量产前的产品,通过众筹我们可以让我们近两亿注册用户参与到产品设计、研发、定价的产业链上游,给用户良好体验的同时,增加平台的黏性”,金麟说。

虽然,借助众筹,京东金融的确可能将电商平台在产业链中的位置前移,由单纯的销售平台向创意孵化量产平台转变,但需要指出的是,电商类企业进军众筹,基本是围绕自身业务体系,很容易把众筹作为衍生的营销渠道。

除了京东以电商身份进军众筹领域,百度于4月份宣布要上线众筹频道,首批项目直指电影众筹。事实上,已将这一理念付诸实践的是阿里。阿里数字娱乐事业群于3月底推出“娱乐宝”,借道信托或基金公司,将电影的投资门槛大幅降低,集结多位出资人的资金投向投资险。

## 股权众筹待监管细则落地

6月以来,证监会主席肖钢亲自带队调研了多家股权众筹公司,被外界解读为众筹监管细则将要出台的信号。

曾参与证监会调研座谈会的一位不愿具名的众筹平台负责人表示,证监会对股权众筹的投资额度、信息披露等各环节进行了详细询问。其中,股权众筹的投资金额和合格投资者的拟设定方法,是监管细则难产的“壳”之处,监管层与企业仍存在较大分歧。

事实上,因为涉及股权、债券、分红、利息等财务回报,业界一度为股权众筹的合法性担忧;利用互联网平台向公众转让股权、成立私募基金等行为会被定性为新型非法证券活动;如果向非特定对象公开发行股票,或者对超过200个特定对象发行股票,均属公开发行股票,若发行主体未满足相关要求,即为非法。

“大家投”、“天使汇”等股权众筹网站采取了以有限合伙公司形式入股项目、限制项目集资人数和融资门槛、设立第三方资金托管账户等方式来规避监管红线。除了做内部的制度优化外,“大家投”还于昨日发起上线了国内首个股权众筹的第三方资讯门户“众筹之家”,通过与其他众筹平台对接,实时更新项目信息、发布股权转让及线下活动信息、进行在线社交等。

“大家投”创始人李群林对此表示,这些努力颇见成效,股权众筹被越来越多的初创团队和“微天使”所接受,监管层的态度也日趋明朗。证监会创新业务监管部都来我们这里调研好几次了,我听说监管细则要到年底才会出来了,但总体上还是支持的。毕竟涉及股权这一块,防范风险和促进发展要平衡起来,还是很考验监管智慧的”,李群林说。

李群林称,“大家投”下周将上线2.0版”,除了发布新的项目外,还将在业内首推更先进的管理机制,如项目估值市场化机制、投资者的议价权机制、投资者的风险补偿机制,以及领投人和跟投人的监督与激励机制。