

# 保代迈入自律管理时代 “金领”光环难再

证券时报记者 张欣然

国务院一纸公文将投行保荐代表人由行政准入变更为自律监管,引发市场哗然一片。

业内人士分析,此举一方面标志着简政放权在证券行业中的深入推进;另一方面则为发行制度向注册制的过渡奠定基础。

## 管理权移至中证协

昨日,国务院决定取消的职业资格许可和认定事项目录中,保荐代表人资格赫然在列。

此次证监会取消保荐代表人资格的审批,实为证监会简政放权的举措。“一位接近证券业协会的人士称,即保荐代表人的准入不再作为行政审批事项,而是将其下放到中国证券业协会,并非市场误读的取消保代制度。”

中国证券业协会是资本市场的自律组织,对保代资格管理和行为监管方面实施自律管理,并不具备行政审批性质。“深圳某上市券商投行负责人称,这意味着保荐代表人资格变成了一项普通考试,考试通过则直接在证券业协会注册,不再需要审批程序。”

据介绍,此前作为证监会的行政审批事项,一名合格保代需要符合三项条件,首先需要通过资格考试;其次是三年内境内证券发行项目中担任过项目协办人,并且未受到证监会的行政处罚;第三是由证监会审批注册,全部通过才能拿到保代资格。

证券行业一度对于此次监管变化存在误读,甚至有少部分人以为证监会取消保荐代表人资格等同于保荐人制度从此终结。“一资深保荐代表人称,事实上,只是证监会不再审批保代资格,而是将这部分权限移至证券业协会。例如,注册会计师(CPA)就是执行这一制度,由中国注册会计师协会进行统一管理。”

事实上,早在2012年10月,中国证监会就依照国务院发布的《关于第六批取消和调整行政审批项目的决定》有关保荐代表人注册行政许可取消的规定,将保代管理工作的安排、保代注册、变更执业机构等资格管理职责移交至中国证券业协会。

## 保代含金量稀释

中国证券业协会的统计数据显示,目前通过注册的保荐代表人共计2590人。上述资深保荐代表人称,中国证券业协会正式接管保荐代表人资格管理后,准保代获取资格的门槛将降低,这将进一步刺激保代人数的增长,今后投行人人都是保代也是有可能的,含金量肯定会被严重稀释。”

该考还是要考,毕竟保代与非保代在工作量及收入上还存在一定的差距。“一名准保代表示,对我们从未享受过保代红利的新生力量来

说,此次保代管理权限的下放并不会有多大影响。”

事实上,近几年保荐代表人的金领光环正褪去。据证券时报记者了解,保荐代表人的薪酬主要由三块构成:固定工资+每月津贴+项目签字费及提成。

随着市场的变化,目前有多家证券公司将每月津贴缩减至原来的三分之一,有的证券公司甚至取消了保代的每月津贴;而签字费由原来顶峰时的100万元~150万元缩减至80万元。

以某上市证券公司为例,我们的津贴政策是有项目报到证监会,才可享受12个月津贴,签字费也仅在60万元上下。”该证券公司保荐代表人透露。

今年10月15日,中国证券业协会发布的2014年保荐代表人胜任能力考试公告显示,报考条件明显放宽,完成执业注册的在职证券从业人员均可参加考试,不再需要三年投行从业经验。业内人士预计,这一政策调整将再度增加保代的供给。

保代的金领效应注定是一个渐衰的过程。“北京某资深投行人士表示,毕竟保荐代表人报考门槛及资格申请门槛已大幅降低。他认为,未来券商投行会更看重保代的实际操作能力,并以此来鉴定含金量。”

随着此次保荐代表人管理体系的不断完善,将为中国证券发行制度向注册制的过渡奠定基础。”一位不愿具名的投行负责人表示。

业内人士称,保荐代表人管理的调整,是新股发行体制改革的配套措施之一,放松事前审批,加强事中事后监管是改革调整的核心。注册制改革的大背景下,中介机构、保荐代表人的勤勉尽责义务将进一步加强。

# 准保代们的“灰色星期一”

证券时报记者 杨庆婉

昨天,梁军(化名)一时觉得投行没法混下去了。

类似这样的混不下去的心境,他的前辈们其实已数次经历。就在2012年,首次公开发行(IPO)财务核查持续近一年,保荐代表人拿不到项目提成,承担的风险也越来越大,好在随后的新股发行又给他们带来了希望。

但这一次不同。国务院发文取消和下放58项行政审批项目,“保荐代表人资格”赫然在列,这让正在全力备战保代考试的梁军大吃一惊,瞬间感觉“没有奋斗目标了”。

消息传出,“保代资格取消”、“保荐制度退出历史舞台”等这类误

读声音一时间甚嚣尘上。不少保代认为,早在2012年10月,证监会已将保代注册下放到中国证券业协会,这次是取消准入资格,相当于取消保荐制度。

正因为这一误读,梁军一时觉得没法在投行混下去了。投行工作的高强度众所周知,尽管如此,制度红利下保代签字权带来的“光环”,以及美差旁人的“金领”收入,仍令许多行业外人士心生向往。倘若保荐制度取消,这一切都将化为乌有,尤其是为此孜孜不倦了多年的准保代们。

李俊(化名)是一位准保代,他早在2010年通过了考试,但当时他所在的财务咨询公司不满足申请保代资格的有效条件,第二年李俊又辗转到一家证券公司重新参

加考试,却又因2011年保代考试通过率极低而失利,2012年才如愿通过考试。

按此前规定,每个通过保荐代表人考试的准保代必须协办一单IPO或再融资项目,且项目发行完毕,才能注册成为保代。李俊通过考试当年参与协办一单IPO项目,但2013年因财务核查又被撤回,所以至今他仍只是准保代身份。

“唉……”李俊将个中曲折化作一声长叹,保代的光环褪去已成事实,只是他没想到会这么快。李俊的心声代表了相当一批已在投行一线奋斗多年,但尚未享受到制度红利的准保代。

相比之下,梁军的心情要轻松得多,虽然他一时觉得前路茫茫,但转念想到也许不再需要牺牲休息时

间准备保代考试,突然也有一种轻松之感。

不过,他显然被老保代们对于此事的解读误导了。因为过了半晌,他又明白了,“还是要看书准备考试的。”

国务院此次取消的是保荐代表人资格的行政审批,由中国证券业协会对保代注册实施自律管理,并非取消保荐制度。可以预见的是,企业上市仍需要保代签字,就如同审计报告需要两名注册会计师签字一样,保代考试继续保留,但参加考试的门槛已降低。

这也就不难理解梁军前后情绪反差很大的戏剧性变化,从权限到薪酬,保代早已走下神坛,但未来注册制下的投行必然会有新的竞争方式和发展空间。



## 2014年11月24日

国务院发布《关于取消和调整一批行政审批项目等事项的决定》,取消证监会保荐代表人行政审批资格,由中证协对保代资格和行为监管实施自律管理。

## 2014年10月

中证协公布了《2014年保荐代表人胜任能力考试公告(第2号)》,降低了保荐代表人考试在考试科目范围和报考条件上的限制。

## 2012年10月

国务院发布《关于第六批取消和调整行政审批项目的决定》,保荐代表人注册行政许可取消。此后,保荐代表人的注册和变更执业机构登记由中证协自律管理。



## 2009年6月

实施修改版《证券发行上市保荐业务管理办法》,规定证监会依法对保荐机构、保荐代表人进行注册登记管理。

张欣然/制表 吴比较/制图

# 证券公司加速推进国际化战略适逢其时

证券时报记者 郭峰

借助沪港通推出的东风,证券公司的国际化战略布局将驶入快车道。在人民币国际化进程全面加速,自贸区谈判不断开花结果的宏大背景下,证券公司国际化战略有了更广阔的市场空间和更切实的盈利模式。中信、海通等券商已开始通过并购境外金融公司实施国际化业务布局,今后将会有更多券商加入这一行列。

证券公司的国际业务是循着我国资本市场开放的轨迹亦步亦趋的。20世纪90年代,我国B股市场首先打开了国际化大门,当时证券公司的国际业务部主要以B股发行为主;随后开放了H股市场,证券公司又增加了保荐境内企业在香港上市业务;中国加入世界贸易组织后,资本市场对外开放的步伐也迈得更大,合格的境外机构投资者(QFII)、合格的境内机构投资者(QDII)和人民币境外合格机构投资者(RQFII)等制度的施行,部分实现了资金“走出去”、“引进来”;2006年A股大牛市启动之后证券公司纷纷在香港设立子公司以建立国际化战略的桥头堡,视野开始全球化。

当下,人民币国际地位日益提升,中国在国际上的经济、金融实力日益增强,证券公司开展国际业务有了更强的国力支撑和市场需要。今年前9个月,跨境贸易人民币结算量已达4.8万亿元。国际清算银行报告显示,人民币已跃居全球外汇市场交易最活跃的10大货币之列,境外参与提供人民币支付清算的银行也已超过2000家。目前,人民币境外清算安排已经全面覆盖中国的港澳台三地,亚洲的新加坡、马来西亚和韩国,欧洲的英国、法国、德国、卢森堡,推动了人民币离岸市场的发展。

在区域贸易和双边贸易替代多边谈判成为主流发展趋势后,中国自贸区设立步伐加快。上海自贸区建立1周年,11月10日中韩自贸区确认于明年年初成立,11月17日中国与澳大利亚自由贸易协定完成实质性谈判,这些举措将进一步提升人民币的国际影响力。

沪港通则为国际投资者参与国内资本市场交易开辟新的渠道,促进国内资本市场加快融入全球资本市场。沪港通是促进我国资本市场对外开放、推动我国资本项目可兑换,扩张人民币国际化版图的重要举措。

目前,沪港通为证券公司的经纪业务增加了佣金收入,丰富了自营、资管业务的投资标的,也为研究所带来了新业务模式。作为资本市场的中介机构,证券公司将在资本市场对外开放过程中发挥重要作用,顺应市场的扩张迅速壮大实力。

一些大券商早已先知先觉。中信证券收购里昂证券,业务布局延伸到北美和亚洲,弥补了海外业务短板。海通证券收购香港大福证券后,把在日本上市的独立证券研究机构Japan-invest也收入麾下,国际化战略棋子纷纷落下。据报道,海通国际在新加坡成立分支机构,将于年内全面投入运营,并将在卢森堡推出人民币货币基金。

证券公司的国际化业务也拓展至其他金融领域。有证券公司相中了融资租赁这一迅速膨胀的蛋糕,海通证券收购恒信金融集团100%股份,进军融资租赁市场,全面参与打通境内外两个市场平台,发展各类新兴金融业务。光大证券旗下光大幸福国际租赁公司落户上海自贸区,触角伸到了证券行业之外,深入到国际贸易领域。广发证券近日宣布启动H股上市,去年,广发期货以3600多万美元收购英国NCM期货公司100%股权,完成海外收购。

尽管历经多年摸索,证券公司的国际化之路仍处于初兴阶段。未来,一方面,证券公司要跟随中国企业的海外扩张,提供境外股权投资、融资租赁等多种金融服务;另一方面,中国的资本市场如果正朝向成为一个全球人民币计价资产中心、一个全球财富管理中心发展,那么证券公司就要在此过程中承担起资本市场开放和国际化的重任,增强对境内外投资者的综合服务能力,以匹配资本市场的发展。

# 10家券商获准开展互联网证券业务试点

中国证券业协会昨日公告了第三批获得互联网证券业务试点资格的券商名单,分别为财富证券、财通证券、德邦证券、东海证券、方正证券、国金证券、国元证券、长江证券、招商证券、浙商证券。

至此,共有24家证券公司可以开展互联网证券业务试点,此前,获得试点的券商为广发证券、海通证券、申银万国、中信建投、中信证券、兴业证券、华泰证券、万联证券、中信证券、国泰君安、长城证券、平安证券、华创证券和银河证券。(程丹)

# 证券公司营业部转让时隔6年再开闸

宏信证券收购新时代两营业部获批

证券时报记者 桂衍民

单一证券营业部转让时隔6年后,日前出现新案例。

证券时报记者日前获悉,宏信证券收购新时代证券两营业部日前已获监管部门批准,这意味着未来会有更多券商通过转让、撤销、合并和迁址的方式,合理调整网点布局。

## 两家营业部转让获批

昨日,宏信证券与新时代证券共同发布公告称,证监会四川监管局已正式核准宏信证券收购新时代证券两家营业部,目前正在办理交

接手续。

这份针对证券营业部客户的公告显示,宏信证券受让的新时代证券两家营业部分别为武汉江汉路证券营业部和大连虎滩路证券营业部。

收购资料显示,上述两家证券营业部在信息系统建设模式中均属C型,业务范围均为“证券经纪业务、证券投资咨询、融资融券、证券投资基金销售、证券资产管理、证券承销”。

证监会四川监管局批复文件显示,宏信证券需自批复下发之日起6个月内完成分支机构收购及工商登记事宜,并持相关材料到该局换

领《证券经营机构营业许可证》。

新时代证券官网资料显示,大连虎滩路证券营业部为该公司在辽宁省的唯一证券营业部。新时代证券在湖北省下设3家证券营业部,除武汉江汉路证券营业部外,还包括武汉球场路证券营业部和宜昌东山大道证券营业部。

在此次收购之前,宏信证券在辽宁省和湖北省境内均未设有证券营业部。

## 营业部收购再开闸

尽管暂未得到上述两家证券营业部的收购价格以及估值方式,但业

内人士表示,此举意味着叫停了近6年的证券营业部收购再次重启。

2008年5月,证监会在《关于进一步规范证券营业网点的规定》中明确要求,相关转让方必须是基于调整发展战略、实行业务整合的需要,转让全部或者一定区域内证券经纪业务的证券公司。”次年10月,证监会发布的《证券公司设立、收购或撤销分支机构审批》明确表示,具备区域内设点条件的证券公司,只能收购所在区域内的证券营业部。”

某上市券商经纪业务负责人表示,上述两文件的发布,意味着证券营业部转让全部叫停,除了后来被

托管券商整体出售外,证券营业部转让和收购实质已处于叫停状态。根据相关机构彼时对中国3178家证券营业部的估值,大部分证券营业部估值在百万元以上,但也有4家在万元之下。

一位不愿具名的券商分析师认为,证券营业部转让放开有利于券商合理布局网点,甚至在内部实施更市场化的网点考核办法,这两天开始,其实已有不少券商通过转让、撤销、合并和迁址的方式,合理调整网点布局。”

允许证券营业部转让了,以后撤销营业部就会被转让替代。”这位分析师说,预计今后证券营业部公开转让案例会随之增多。