

注册制激发券商投行业务大发展 项目储备成关键

目前行业集中度在不断提升,中信等5券商在审企业共140家,占比40%

证券时报记者 许孝如

从2019年科创板正式落地,到2020年创业板注册制改革正式启动,国内股票市场发行逐步由核准制转向注册制。

在注册制下,券商承担着更为重要的职责。一方面,注册制在新股定价、信息披露、承销组织能力等方面对券商投行提出了更高的要求,另一方面也将给券商投行业务的发展带来新的机遇。

据统计,在注册制改革利好下,2019年证券公司投行业务实现收入482.65亿元,同比增长30.46%。2020年,随着创业板注册制改革推进,券商投行业务有望迎来进一步增长。

对于各家投行而言,未来两年业绩的关键在于目前手里的IPO项目储备数量。

5家券商手握140家在审企业

创业板注册制改革启动,使券商投行业务迎来新的发展机遇,同时也对投行的业务能力提出更高要求。对于各家投行而言,未来两年业绩的关键在于目前手里的IPO项目储备数量以及投行的专业能力。

易董数据 displays,截至目前,创业板在审企业共有203家,科创板在审148家,共351家。其中,中信证券持有创业板和科创板在审项目合计37家,排名第一;中信建投、民生证券、华泰联合证券以及海通证券等4家券商手握的项目资源均超过20家。这5家券商的在审项目资源也高达140家,合计占比达40%,整体集中度偏高。

就在审创业板企业来看,中信建投、民生证券、中信证券、海通证券、国金证券,分别保荐17家、15家、14家、12家和10家。

值得注意的是,在目前保荐创业板和科创板的券商中,保荐企业数量靠前的除了中信证券、中信建投、华泰联合、海通证券等头部券商以外,也不乏民生证券、国金证券、长江证券等中等规模券商。

由于注册制在新股定价、信息披露、承销组织能力等方面对券商投行提出了更高的要求,专业能力更强的头部券商优势明显。

以科创板为例,从科创板成立至今的服务券商来看,主要集中在龙头券商。中信证券服务家数为38家,位列第一,中金公司、华泰证券服务27家、25家,分别位列第二、三位。

在服务科创板的券商中,前五位的占比为45.05%,前十位的占比为69.07%。

国信证券指出,龙头券商在获取客户资源能力、研究能力、风险管理能力方面均有优势,预计随着注册制推进,大型龙头券商获得的投行业务利润增量将更加显著,行业集中度将进一步提升。

注册制引发投行业务大发展

注册制下,一方面申请上市的企业数量增加、审核周期缩短,另一方面券商提供更为专业的差异化服务,对应的服务价格自然更贵,这也意味着券商投行收入将迎来较大增长,各项业务将获得新的发展机遇。

天风证券相关负责人告诉证券时报记者,在传统投行业务模式下,投行的IPO工作主要围绕企业规范性展开,以向监管部门进行说明和展示为主,导致投行业务独立性很强,与经纪、研究、投资等部门联系相对较弱。在注册制开启的新时代下,投行业务迎来高阶转型战略机遇。

第一,投行在券商收入结构中的占比将会进一步提升。注册制下,项目



部分在审企业情况一览 (单位:家)			
保荐机构	创业板	科创板	合计
中信证券	14	23	37
中信建投证券	17	11	28
民生证券	15	11	26
华泰联合证券	8	17	25
海通证券	12	12	24
国泰君安证券	5	11	16
国金证券	10	3	13
招商证券	7	6	13
国信证券	9	3	12
长江证券承销保荐	8	3	11

数据来源:易董 许孝如/制表 周靖宇/制图

数量的增加和审核周期的缩短,将提高投行业务的收入水平;第二,注册制将加速券商行业的供给侧改革及内部业务重组。“保荐+跟投”机制使券商投行业务从通道式保荐承销转变为持续性市值管理模式,投行定价能力将直接影响后端的跟投收益。

据国信证券统计,在注册制改革利好下,2019年证券公司投行业务实现收入482.65亿元,同比增长30.46%。其中,承销与保荐业务收入为377.44亿元,同比增长46.03%。2019年承销与保荐收入在证券公司总收入中占比达到10.47%。从投行业务收入结构来看,2019年承销与保荐业务收入占比78.2%,同比提升8.34

个百分点。

然而,这与海外注册制下的投行收入还有一定差距。以美国大型全能投行高盛和摩根士丹利为例,其投行业务收入规模远高于中国券商。2019年,高盛投行业务收入规模为67.98亿美元,占总收入比为18.6%;摩根士丹利投行业务收入规模为61.63亿美元,收入比为14.88%。与海外投行收入的差距也意味着,国内券商的投行还有较大的增长空间。

科创板迈出了市场化制度建设的第一步,具有改革先锋作用,创业板注册制的推出将进一步以增量倒逼存量改革,最终引导资本市场循序渐进实现历史跨越。”上述天风证券

负责人表示。

对于未来投行的发展趋势,国信证券则认为,随着注册制改革的推进,未来头部券商的集中趋势将更加明显。同时,在服务方向上,投行业务将由“粗放型”向“精细型”转型;在业务模式上,将逐渐构建“以客户为中心”的模式。

国信证券指出,注册制将促进投行成为从打价格战的通道中介走向提供专业服务的金融机构。“发行时机的选择、发行价格的确定,与投行的研究实力和机构销售能力紧密相关。而发行企业更愿意为差异化的能力付费,这将促进行业实现良性竞争。对于投行而言,一要提高定价能力,二要拓展企业价值链服务,三要通过部门协作提供精准服务。”

三机构弃购中泰证券

见习记者 张紫荆

5月25日,中泰证券公布IPO发行结果,回拨机制启动前,本次网下初始发行数量为48781.2576万股,为本次发行数量的70%;网上初始发行数量为20905万股,为本次发行数量的30%。回拨机制启动后,网下最终发行数量为6968.5576万股,占本次发行数量的10%;网上最终发行数量为62717.7万股,占本次发行总量90%。

三机构弃购3.7万股

值得注意的是,本次认购出现弃股情形,弃购股份将由东吴证券、安信证券、广发证券和西部证券4家联席主承销商包销。从弃购投资者来看,包括3名自然人及3家机构投资者。其中,前海开源睿远稳健增利混合型证券投资基金弃购14487股,应缴金额63453.06元;腾龙科技集团有限公司弃购7983股,应缴纳34965.54元;凯石混混合型证券投资基金弃购14487股,应缴纳63453.06元。

上市之路多波折

中泰证券上市之路多有波折。早在2016年3月22日,中泰证券就首次披露了招股书,同年3月24日获中国证监会受理。但随后,中泰证券包括新三板、投行等多项业务陆续暴露风险而被监管处罚,IPO进程也就此搁浅。

直至2019年5月,中泰证券终于再次对招股书进行预披露更新,重启IPO。

招股书显示,中泰证券此次发行股数不超过20.90亿股,占发行后总股本的比例不超过25.00%。本次发行募集资金扣除发行费用后,拟全部用于补充资本金,增加营运资金,发展主营业务。

第一届金融期货市场发展学术研讨会征文启事

金融期货是现代资本市场的产物。自2010年4月16日中国第一张股指期货合约在中国金融期货交易所诞生至今,我国金融期货市场已经走过了10年的发展历程。行业发展虽然一波三折,但随着时间的推移,金融期货作为市场化的风险管理工具近年来在我国越来越受到广大投资者的欢迎,充分经受住了市场检验,其对增强现货市场稳定性、提高投资者风险管理水平等发挥了不可忽视的积极作用。特别是2020年2月下旬以来,新冠肺炎疫情在海外逐步蔓延,全球金融市场波动加剧,一季度全球期货和期权成交量同比增加43.2%,显示投资者避险需求大幅增加。我国的金融期货市场再次发挥了积极的风险管理功能,与现货市场一起在动荡中展现了良好的韧性。为汇聚各方研究力量积极探索金融期货在我国当前环境下的运行及功能发挥情况,宣传普及科学交易理念,中国金融期货交易所将举办第一届金融期货市场发展学术研讨会,并通过征文活动汇聚近年来针对金融期货市场焦点议题的研究成果,为我国金融期货市场在未来特别是下一个10年的持续健康发展提供研究支持和建言献策。具体内容和安排如下:

表:征文选题方向

序号	研究方向	参考选题
1	金融期货期权功能发挥	1.金融期货期权对实体经济的促进和影响 2.新冠肺炎疫情下金融期货期权市场运行表现与功能发挥 3.从金融期货期权看现货市场和宏观经济走势 4.金融期货期权在金融机构产品业务发展中的功能作用研究及案例研究
2	金融期货市场对外开放	1.金融期货市场对外开放的必要性、路径及相关问题研究 2.国际上对于本土投资者参与境外期货市场的监管规定研究 3.从国际经验看金融期货市场对外开放中的风险识别、监测与防控 4.境外中长期资金参与金融期货政策及相关情况研究 5.境外期货交易所会员结构及业务模式研究
3	法律与监管制度	1.期货法的调整范围(如场外衍生品等) 2.金融期货结算机构的设置模式研究 3.金融期货市场做市商监管研究 4.高频交易监管问题研究
4	金融期货现货市场关系	1.金融期货现货市场关系研究 2.金融期货及现货市场协调交易制度研究 3.价格发现中金融期货市场信息传递机制的研究
5	其他	1.期货行业(新冠肺炎疫情等重大突发事件冲击下期货行业应对策略) 2.机构入市(国债期货在商业银行、保险机构中的应用研究;养老金、企业年金使用金融期货的国际经验) 3.产品创新(短期利率期货、超长期国债期货、外汇衍生品) 4.金融科技(科技监管、市场分析、信息系统建设等)

一、征文选题

本次征文活动的主题定位于全球经济动荡背景下的金融衍生品市场发展。选题方向包括但不限于:金融期货期权功能发挥、金融期货对外开放、法律与监管制度、期货市场关系、产品创新、金融科技等,具体见表1。

二、论文要求及提交方式

(一)基本要求

本次征文活动计划征集证券期货相关的学术研究、实务探讨和专业建设方面的论文,并计划出版论文集。提交的论文可以是已公开发表,也可以是未发表(中、英文均可),须为原创性作品。论文文不涉及敏感和涉密数据,符合主流意识形态,文责自负。

(二)格式篇幅要求

提交论文应符合本次会议的主要议题,字数以5000-10000字左右为宜。文章推荐采用Microsoft Word 2010及以下版本以A4页面编辑。请在文末注明作者姓名(联名文章请标明第一作者)、单位、职务、手机、邮箱等联系方式,并确保完整、清晰、准确。

(三)提交方式

请将电子邮件主题命名为“第一届金融期

货市场发展学术研讨会征文-第一作者姓名”,并随邮件附上原创性声明,投稿论文电子版文件命名命名为“论文题目-第一作者姓名”,发送至xingxf@effex.com.cn。

三、时间及安排

- 2020年8月31日投稿截止。
- 2020年9月由国内外专家学者组成的论文评审委员会对投稿论文进行评选。本次评选设特等奖、一、二、三等奖等奖项。
- 2020年10月上旬发布论文评选结果。
- 获奖论文将被收入《衍生品学术会议文集》集结出版或刊登于《衍生品评论》。部分获奖论文将被安排大会宣讲,并现场颁奖。

四、通讯与联系方式

联系人:邢雪飞
联系电话:010-66156952
传真:010-66156730
E-mail:xingxf@effex.com.cn

中国金融期货交易所
2020年5月27日

两年惠及约30万学前儿童 君康人寿捐资“学普”扶贫共行动

“‘学前学会普通话’行动启动以来,已经覆盖凉山州17县市的3985个幼教点,惠及26.96万学前儿童,并进一步扩大试点至四川省乐山市的部分周边县近万名儿童。”君康人寿参与“学前学会普通话”(下称“学普”)行动的负责人介绍,到今年5月27日,“学普”行动正好迎来两周年,这一教育脱贫事业计划三年累计覆盖学前儿童约50万人。

2018年5月27日,国务院扶贫办、教育部在四川省凉山州启动“学普”行动试点工作,君康人寿率先捐资5000万元,帮助大凉山学前儿童教育脱贫。

就在最近,君康人寿凭借在凉山州“学普”行动上的公益贡献,荣获中国扶贫基金会“2019年作出卓越贡献”

奖,这也是该公司继去年之后再次获此殊荣。在前不久发布的“2020中国慈善企业榜单”上,君康人寿董事长路长青也因热心公益荣列榜单。

路长青在“学普”行动启动仪式上曾表示:“‘知识是改变命运的关键,语言是获取知识的桥梁’。我们希望‘学前学会普通话’这一行动,能够帮助凉山的孩子们突破语言障碍,熟练掌握普通话,更好地学习文化知识,今后不再贫穷,未来更能成为国家的栋梁。”

扶贫先扶智,扶智先通语。“学普”行动拟通过三年左右的努力,帮助3-6岁少数民族儿童在接受义务教育前能够使用普通话进行沟通交流,形成普通话思维习惯;行政村村级幼儿园或幼教点幼教老师或辅导员培训体系逐步完



善,保教质量稳步提升;贫困地区初步形成使用普通话的氛围,实现听懂、能说、敢说、会用。

据了解,“学前学会普通话”行动启动以来,累计筹集善款15065.4万元,累计支出11926万元,期间相继开

展了试点阶段、全覆盖阶段的重要工作,取得了显著的工作成效。试点行动第一阶段覆盖凉山州11个深度贫困县和安宁河谷流域6县的2724个村级幼教点先行试点,惠及幼儿11.28万人。2019年,“学普”行动在凉山州全面实施,已覆盖17县市的3985个幼教点,惠及26.96万学前儿童。该行动预计三年将累计覆盖学前儿童约50万人。

此外,试点地区幼教点的基础设施及师资队伍也得到极大改善,通过集中培训、远程指导、教学观摩、技能大赛等形式,累计培训辅导员2.5万余人次,辅导员的教学水平整体提升。目前,幼教点的辅导员基本掌握了学前儿童教育教学规范、一日活动流程、常规管理策略等知识,专业素养和普通话教学水平不断提高,为确保全体幼儿达到“学

会普通话、养成好习惯”的目标提供了有力保障。

2019年,全国脱贫攻坚奖获奖先进个人和先进单位名单公布,获得了社会、企业大力支持的“学普”凉山州项目荣获“2019年全国脱贫攻坚奖”组织创新奖。

2019年元旦前,君康人寿邀请了多名凉山州的幼儿和老师到北京参观交流。来自“学普”项目试点班的孩子用流利普通话与人交流并表演了节目,这也是“学普”项目取得优异成绩的“缩影”。

事实上,不止“学普”行动,君康人寿一直积极响应国家扶贫政策,广泛组织开展公益活动。君康人寿多次支持教育扶贫,赞助体育文化活动,为贫困儿童、敬老院提供义务服务及

捐赠物资等,并组织员工志愿者队伍,让员工成为公司公益事业的爱心传递者。

君康人寿在公益事业上的付出,也得到了社会各界的充分肯定,相继荣获“履行社会责任优秀保险公司”、“中国保险业7·8公益扶贫贡献奖”、“2018金融企业扶贫组织动员奖”、“2018年度保险扶贫先锋”、“2018年度扶贫新锐机构”等诸多荣誉。

君康人寿相关负责人表示,公司近年来发展迅速,得到了社会各界的支持与信任,未来君康人寿将时刻怀着一颗感恩之心,在做好企业经营的同时,积极承担社会责任,持续开展精准教育扶贫等相关公益活动,传递温暖、回馈社会。

(CIS)