

# 预上市阶段打击违规力度增强

涉嫌欺诈的首发项目即使撤单也会被立案稽查

证券时报记者 桂衍民

继对万福生科造假各方给予严惩后,监管部门对首发预上市阶段欺诈行为的打击力度也在加强。

证券时报记者日前从投行人士处获悉,今后涉嫌申报材料欺诈的首发项目,即使申请撤材料也会被立案稽查,若核实申报材料虚假的将被严惩。

而近期,光大证券、南京证券和民生证券因为涉嫌保荐项目违规,或面临监管部门严惩。

证券时报记者了解到,监管部门希望把问题预防在萌芽状态,所以最近加大了对申报阶段造假等问题项目的打击力度。最严格的一个做法是,涉嫌造假的首发项目申报到一定阶段后即便申请撤退材料,监管部门也会立案进行稽查,核查是否在申报材料中涉嫌欺诈等违规行为。

监管部门另外一个做法就是进行首发在审项目专项财务核查。据悉,在财务核查阶段,只要收到项目涉嫌欺诈等问题的信息,不管匿名与否,监管部门都会第一时间立案。

而在5月10日万福生科造假案通报会上,监管部门相关负责人也表示,监管部门若发现企业涉嫌欺诈就会第一时间立案,“一方面我们在审核阶段一旦发现‘问题’立即行动,对构成违反法律法规行为的(当事方)进行立案;另一方面,对已经上市的(企业)我们在检查过程中发现有违法违规行为的,我们也进行处罚。”

据介绍,监管部门今年稽查工作的一个重点变化就是加大对欺诈上市的打击力度。统计数据显示,2012年证监会查办案件共计256起,是今年之前最多的一年。而今年证监会查办案件的力度更大,今年1~4月份,新增调查案件达到了113起,同比增加40%。今年1~4月份立案调查案件中,涉及信披违规、欺诈上市的案件数量已接近去年全年水平。

## 3家保荐机构面临处罚

据知情人士透露,除平安证券外,被暂停受理首发材料的另外3家投行不日也将被正式处罚。

根据监管部门上周披露的信息,除平安证券外,因项目违规被立案稽查的保荐机构还有南京证券、光大证券。

券和民生证券,4家券商目前均被暂停受理首发材料。据悉,保荐机构一旦被立案稽查,监管部门就停止受理相关机构报送的材料。

民生证券一位高层向记者透露,因该公司保荐的山西天能科技股份目前正处于立案调查,该公司不日也将受到监管部门的行政处罚,具体处罚措施还不清楚。但行业人士预计,参照平安证券万福生科项目的处罚情况,预计对该项目的处罚力度不会轻。

此外,因为在审项目涉嫌违规被立案稽查的保荐机构还有光大证券和南京证券。南京证券系涉及新大地造假案,后者在2012年被查出严重造假,目前调查已有一段时间。光大证券则是因为保荐的河南天丰节能板材科技股份的银行对账单对不上、隐匿会凭证而被监管部门移交稽查。

投行人士分析,从新大地、天能科技和天丰节能3个项目所处的上市阶段看,监管部门对预上市阶段违规行为的打击力度较以前严厉得多。这些项目立案不仅针对发行人,而且还将保荐机构等中介机构牵扯进去,并对保荐机构一立案就不受理新申报材料,再联系万福生科造假案中处罚力度看,对整个投行的保荐业务影响相

当深远,威慑力极大。

## 有助提升首发质量

现在加大对欺诈上市稽查和处罚力度,一方面是震慑发行人,另一方面也是让中介机构尽职归位,最终目的还是为了提升首发质量。”深圳一家投行发行部负责人说。

对此,北京一家知名律师事务所律师称,目前不少投行内部悄然自查在会项目,发现问题项目都在想方设法找合理借口撤回,害怕后期被监管部门发现而被立案稽查。

无论从公司利益还是从个人利益角度讲,帮企业欺诈上市或掩饰欺诈上市不值得,没项目最多就是少赚点钱。一旦出事就是被取消资格,得不偿失。”深圳一位保荐人说。

据监管部门介绍,这两年越来越多的欺诈上市案件被发现的原因有两个:一是市场规模在不断壮大,基数越来越大;二是这些年监管部门加大对上市欺诈行为的打击力度。后者包括对已上市企业欺诈行为的打击,如绿地、万福生科等,现在又将打击举措前移到申报阶段,目的是希望把问题企业消灭在萌芽状态。

我们应聘利安达为审计机构,不过原经办会计师团队并没有变化。”

4月17日,中南建设公告称,中磊会计所原为该公司提供财务报表审计工作的执业团队,整体转入利安达会计师所。为保持外部审计工作的连续性和稳定性,拟聘请利安达会计师事务所为2013年度财务审计机构。而据记者了解,除了河北宣工、中南建设,还有6家原由中磊会计所审计的上市公司改聘利安达。

至此,中磊所的团队流向基本已明朗,江西分所投奔大信会计所,其他部分团队转投利安达。

中磊业务团队跑了,剩下了一个空壳。如果万福生科投资者起诉,就将空壳列为被告。受罚会计所就是这样金蝉脱壳的,一定要让它们承担民事责任才能付出相应代价。”一位证券从业律师表示。

对于上述27家上市公司何时完成更换审计机构,庞延闽表示:监管层对上市公司更换会计所有没有时间要求,并不清楚,我们是在请示了深交所之后做的决定。”

另外,受中磊所波及的还有12家在审首发项目,甚至还有新三板挂牌企业。红塔证券投行事业总部总经理沈春晖在微博中透露,他接到新三板相关部门通知:各主办券商自查拟推荐挂牌公司,是否存在聘用中磊会计师事务所或湖南博鳌律师事务所情形,并采取及时更换等相应措施。”

## 中磊会计所金蝉脱壳

27家上市公司待换审计机构

见习记者 杨庆婉

万福生科造假案处罚措施公布后,被撤销证券服务业务许可的中磊会计所上演金蝉脱壳。记者获悉,目前中磊江西分所团队投奔大信会计所,其他区域的部分团队投奔利安达会计师所。

据Wind数据统计,2012年度中磊所审计的44家上市公司中,有17家今年更换了审计机构,其中有10家改聘大信,6家改聘利安达,1家聘任山东汇德。另外,还有27家上市公司需要更换审计机构。

河北宣工日前公告,解聘中磊会计所,拟改聘利安达会计师所为2013年度审计机构。这是证监会公布对万福生科造假案处罚措施后,第一家解聘中磊会计所的上市公司。

河北宣工董秘庞延闽告诉记者:4月25日我们公告,5月24日的股东大会审议事项就包括聘任会计师事务所的议案。而5月10日证监会处罚公告出来,我们不能再聘任中磊了,就尽快在全国的知名会计所中找了一家。”

此前,有业内人士表示,中磊会计所被撤销证券服务业务许可后,相关团队或许会转移到其他会计师事务所,之前的首发项目会跟着人走,剩下中磊一个空壳,像健华证中洲、鹏城都是这样金蝉脱壳的。”

而在证监会公布对中磊会计所的处罚之前,已有10多家上市公司不再续聘中磊为2013年度审计机构。其中,中南建设证券部人士向记者表示:

# 券商重金砸向自营 创新业务仍囊中羞涩

证券时报记者 伍泽琳

兵马欲动,粮草先行!资本金就是券商大力拓展创新业务的粮草。据ChinaVenture投中集团整理的数据显示,2012年至今已有国海证券等8家上市券商宣布再融资方案,拟募集资金接近335亿元。

而证券时报记者梳理了多家上市券商的募集资金专项报告后发现,上市券商募资大多消耗在经纪、投行、自营等传统业务扩张上,而包括融资融券、直投等创新业务的投入反而相对较少。其中,颇具灵活性的自营业务成了大部分上市券商最舍得重金投入的业务。

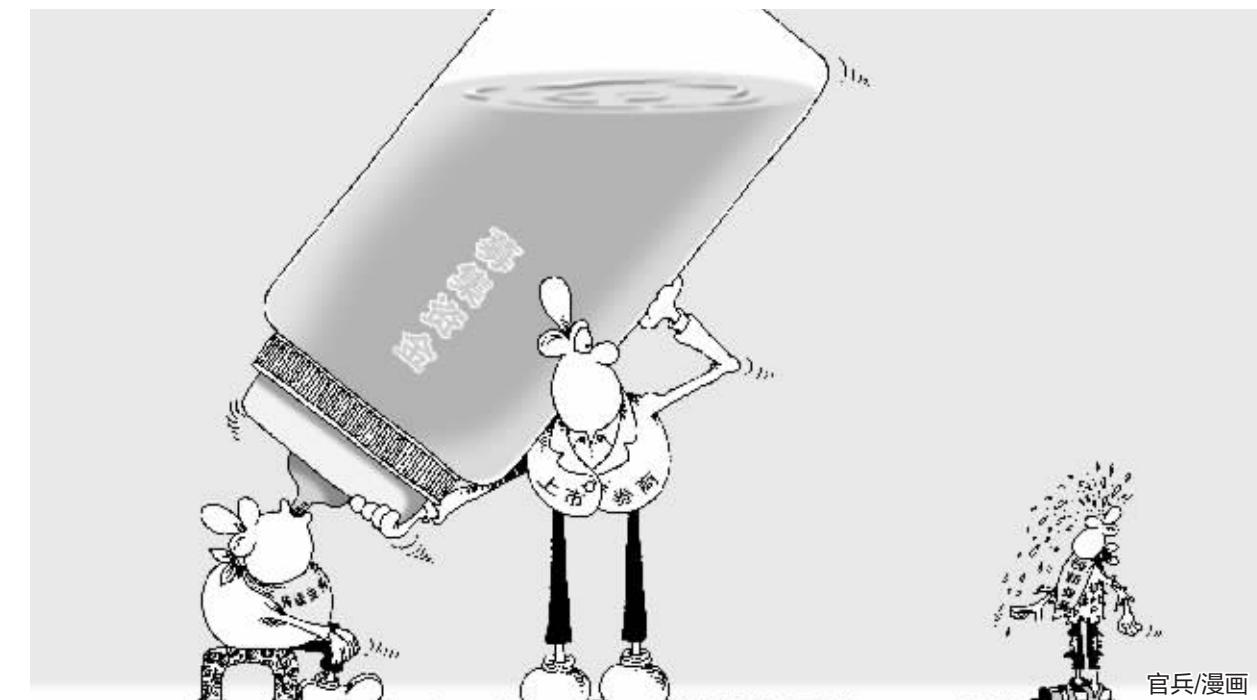
## 自营最烧钱

证券业在以净资本为核心的风险控制体系下,为了开展业务不被净资产指标束缚,各券商各显神通募集资本。沪深交易所公开信息显示,今年以来,已有东吴证券、西南证券、国海证券等上市券商公布了再融资方案。

这些上市券商均表示,所募集资金用途均为扩充净资本,开展创新业务等等。然而,证券时报记者梳理了去年多家上市券商募集资金专项报告后发现,不少券商将募集资金的主要投向了券商自营。

沪深交易所公开信息显示,截至去年底,包括长江证券、兴业证券等在内的多家上市券商募集的资金中投向“适度提高证券投资业务规模”比例均超过六成。而方正证券、东吴证券等上市券商将募集资金用于调整自营规模的比例也达到五成左右。

股市疲软时可以将权益类投资



清仓、债市火爆时可以随时加码固定收益类产品。”广东一家中型券商营业部负责人表示,与券商资管、基金公司等同样具有投资属性的业务相比,券商自营有很大的灵活性,这给了不少券商看重的“生财之道”。

据多家上市券商去年的募资专项报告显示,上市券商募集的资金中,除了对自营下血本外,使用方向还包括优化公司营业部布局,加强公司网点建设、增加证券承销准备金,增强投资银行承销业务实力以及加大对子公司投入,扩大直接投资、国际业务、股指期货等业务规模等方面。

具体看来,兴业证券、山西证券、

宏源证券在融资融券业务上的投入较大,占募集资金比例均在25%以上;而国元证券则较为看重重投业务发展,在增资国元股权投资以及新设国元创新投资上的投入占募资总额的两成左右。

## 创新依旧缺钱

业内人士表示,近年来各项业务排名较为靠前的中信证券、海通证券、广发证券等上市券商,都是借助资本市场融资”的优势实现了净资本扩充,有力地巩固了在行业中的领先地位。

不过,多家上市券商去年募集资金

报告显示,部分上市券商通过资本市场募集来的资金基本已用完,未来要开展各种创新业务,难免囊中羞涩。长江证券就曾表示,该公司公开增发募集资金已于2011年底之前使用完毕。华泰证券也表示截至去年底,该公司首发募集资金本金已全部使用完毕。

ChinaVenture投中集团统计数据显示,2012年至今共有国海证券等8家上市券商宣布再融资方案,通过定向增发的方式募集资金用于补充公司资本金,拟募资总额接近335亿元。在债务融资方面,据Wind数据显示,截至近日,上市券商今年以来拟通过债券市场募资逾1560亿元。

# 券商非现场开户业务叫好不叫座

证券时报记者 张欣然

中证监发布通知正式开放非现场开户业务至今已满2个月。然而,提及该项业务时,不少业内人士表示,业务开展情况并不如此前预期那么好。

近日,在对多家券商营业部非现场开户业务情况调查中,证券时报记者发现,非现场开户比较冷清,申请办理此项业务的客户仍占少数。

上海一家大型券商营业部负责人透露,该营业部开展非现场开户业务2个月来,用这种方式开户的客户还

不到20户。即使是在非现场开户人数相对较多的营业部中,所占的比例也远远低于现场开户者。

非现场开户在某种程度上可以增加营业部新增客户数,但这块业务的贡献率仅为营业部的极小部分,开户效果远远低于预期。”平安证券上海零陵路营业部总经理杨航升表示,现在股市低迷,无论是开户的人数还是投入的资金都比较少,再加上券商在非现场开户中投入的成本远高于现场开户,所以想要通过该业务寻找新客户对券商的负担也较大。

还有一些证券公司营业部负责人表示,虽然营业部早已具备办理非现场开户的条件,但至今仍颗粒无收。

非现场开户只是改变了客户开户流程,并没有从根本上解决客户为什么要开户的问题。”国信证券南京洪武路营业部副总经理余琴称,目前市场环境不好,新投资者开户的意愿自然不高,就算勉强吸引客户开户,资金也只会趴在账户里。

此外,非现场开户业务的放开短期内无疑会加大营业部人力成本。

杨航升表示,非现场开户需要营业部工作人员上门当面验证客户身份、见证客户签署开户资料后,证券营业部才能开立账户。这对于近期不断压缩人手的营业部来说,不可能调动大量的营销人员为客户提供上门服务。

一券商行业分析师则表示,非现场开户业务作为一种单纯的便利开户手段,由于启动时间较短,目前没有对客户增量带来直接显著的影响。不过从长期来看,将利好券商,有助于券商分支机构利用布局的灵活性,以适应不同的经纪业务战略。

## 国金证券将收购香港粤海证券和粤海融资

国金证券今日公告称,拟收购香港粤海证券接近100%的股权和香港粤海融资有限公司接近100%的股权。交易金额预计不超过2亿港元。

据披露,粤海证券成立于1987年,是香港最早从事金融证券业务的中资企业之一。拥有从事证券交易、期货合约交易、证券投资咨询、企业融资、资产管理等业务资格,其中资产管理是该公司特色业务。该公司去年亏损2.9万港元,今年1~4月实现净利润74.07万港元。

而另一收购标的,粤海融资持有

香港法院颁发的放贷人牌照。该公司去年实现净利润116.73万港元,今年1~4月实现净利润97.46万港元。

去年底完成30亿定增的国金证券,此次将“涌金系”关联资产(粤海证券隶属于涌金集团金融服务业板块)收入囊中,是实现国际化战略的重要一步。

国金证券称,希望借此建立一个稳固的海外发展平台,收购完成后将能更好地发挥境内外业务的协同效应,为境内外客户提供多元化的金融产品和服务。

(杨庆婉)

# 广发银行:未来十年 债券发行将保持高增长

在广发银行日前举办的债务融资高峰论坛上,广发银行行长利明献表示,从供给和需求以及国外市场经验看,未来10年债务融资工具还将保持高速发展。

利明献称,过去12年,债务融资工具发行呈现爆发式的增长,包括短期融资券、中期票据,以及最近几年兴起的非公开定向债务融资工具、超短期

融资券等已大大丰富了企业的融资渠道,需求端也在不断膨胀。从投资端来看,随着我国资本市场逐渐成熟,机构投资者对债券的需求也会越来越高。

利明献称,企业的融资需求有三个方面的基本要求:供应稳定、低成本、多渠道,而债券工具能很好地满足这些要求,企业通过银行的投行部门,能很好地解决债务融资需求。

(蔡晓)

## ■微博意见 | Two Cents |

证监会严查万福生科造假案,这是杀鸡儆猴啊。期待市场监管力度进一步加大,营造一个良好的市场环境。

——新浪微博网友“Chriszqc”评论本报《万福生科造假案殃及华林证券管理层》一文

正因为如此,各银行这几年才有暴利,但是这种暴利是不能长久的。

——腾讯微博网友“小明小投资”评论本报《各国房贷利率大比拼国内利率最高房价却最坚挺》一文

“薛投行”突破业务局限很有眼光,这是提升公司竞争力的正道,做中小企

业项目是权衡下的聪明选择,时机也不错。但是,也有不利之处:一是小企业造假风险高;二是小企业行业跨度大;

三是投行的成本太高。可以说当时的业务空间并不大,突破不容易。

——新浪微博网友“唐步—唐老湿”评论本报《功过薛荣年》一文

在香港,上市公司造假罪是很重的——罚款+监狱。而中介机构罪更重!因为你的责任就是核查是否合格,不然怎么能收那么高的费用?

——新浪微博网友“金路”评论本报《万福生科罚单创诸多第一 引发投行界三大反思》一文

(李桂芳 / 整理)