

投行告别IPO项目“GDP”崇拜

多家投行内部明确不再追求IPO项目数量

证券时报记者 游芸芸

重质不重量,在2013年的中国投行界终成共识。证券时报记者获悉,平安、国信、招商、宏源证券等券商内部明确,投行各级人员均需放弃对首次公开发行(IPO)项目数量的推崇思维,内部运营今后将以质量为考核的核心准绳。

与此不同的是,投行界过去对IPO项目数量的热衷如同对国内生产总值(GDP)的崇拜。

主动撤回281个项目

今年以来,投行监管风暴席卷整个投行界,昔日投行领先者被旗下项目所累,多家投行均不同程度地被警告或处罚。平安证券因万福生科被罚暂停保荐机构资格3个月;民生证券、南京证券、国信证券因相关保荐项目被立案稽查,被暂停接收其推荐项目及材料;中信证券、国泰君安、招商证券、太平洋证券等券商在IPO财务核查中被处罚。

据招商证券一位投行人士透露,去年开始的IPO核查让很多大型投行猝不及防。今年尤其是万福生科、新天地等项目问题,更让平安、国信、招商等一批“高产”投行对项目质量考核不得不提高重视。

截至11月14日,沪深两市IPO排队企业总数增至761家,其中深交所申报企业312家,上交所申报企业183家,创业板企业266家。截至11月20日,沪深两市终止审查的公司已经达到281家。证监会新闻发言人表示,今年以来证监会终止审查的首发申请均是企业主动要求撤销申请。也即意味着撤销项目数量占比已达27%。

据Wind资讯统计显示,截至11月20日,排队项目中终止审查排名前五的分别是国信证券、民生证券、中信建投、海通证券和广发证券,相关项目数量均在19家以上。此外,终止审查家数超过10家以上的包括招商、华泰联合、华林、中信、光大和齐鲁证券。

民生证券一位投行人士称,相对抽查中被查出问题,投行更倾向主动撤单,抽查标准比自查高很多,一旦出了问题可能会被重责,甚至会动用司法程序。”



翟超/制图

司虽然今年薪酬并未大幅调整,但明年薪酬发放或将实施新标准——除了扣除一定比例的风险准备金外,项目人员收入将分年支付,可能项目上市当年发放奖金比例只有30%~50%,余下分为3~5年逐年递增。”

除此之外,过去被投资人忽视的立项审核和中期内核部门如今被真正重视。据了解,过去虽然不少投行按照监管要求设立了稽核部或者内核岗,但内核的权力并不大。

核查部门权限放大

多位受访的投行人士表示,去年IPO核查刚一开始时部分员工有些应付情绪,今年投行内部的重视程度高多了,毕竟关系到个人的前程利益,不得不严肃对待。”

记者获悉,平安、民生、国信、招商、广发、宏源等券商近期内部纷纷明确,严控投行项目质量是投行转变思路的重要命题。部分券商大幅降低项目数量的考核权重,加大项目质量的考核权重,并对中途出现问题的项目组实施严厉处罚。

深圳一位投行保荐人表示,该公

司虽然今年薪酬并未大幅调整,但明年薪酬发放或将实施新标准——除了扣除一定比例的风险准备金外,项目人员收入将分年支付,可能项目上市当年发放奖金比例只有30%~50%,余下分为3~5年逐年递增。”

部分投行拟针对投行项目设立公司最高层级的投行业务管理委员会,引入公司风险控制人员,对投行项目实施一定比例的否决制,以最大程度减少问题项目的产生。

中信证券一位董事总经理表示,将问题项目扼杀在最前端,实际上就是在帮助券商赚钱。中国投行正摆脱过去拼谁胆大的年代,专业就是财富”将更加凸显。”

上海一位投行保荐人称,大部分投行内核部门人员设置较少,相关收入相对较低,内核人员要求实际上非常高,需要通晓投行多品种、各链条业务专业知识和技能,具备较长的从业年限和丰富的从业经验,应该是个全能选手。”

证券时报记者了解到,此前在大多数以中小项目为主的投行中,内核人员的积极性并不高。一些人员出于公司业绩压力对瑕疵项目给予放行;

部分内核人员即便对项目提出异议也不能阻止项目通过;更有甚者,因公司

不能阻止项目通过;更有甚者,因公司

不能阻止项目通过;更有甚者,因公司