

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 财务核查中被吃罚单。

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、新大地等项目问题,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罚,甚至会动用



翟超/制图

司法程序。”

深圳某大型券商投行负责人表示,财务核查之后,投行和部分拟上市公司多次沟通,以便能够将材料撤回再准备,最初一些企业不理解,后来随着万福生科、山西天能和新大地等项目问题陆续出现后,企业比较配合。”

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。”

除此之外,过去被投行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。

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

项目安排或者收入因素,一些内核人员甚至同时也担任项目保荐签字人。

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。”

第十四届金融IT创新评选进入专家投票阶段

证券时报记者 秦利

今年以来互联网金融蓬勃发展,技术进步推动了金融行业一系列创新。由证券时报主办的“科技引领未来——第十四届金融 IT 创新暨优秀财经网站评选”密切关注了这个趋势

变化,今年评选引入了多项改革和创新,增加了互联网金融的内容。至报名截止日,共收到 70 多家来自银行、保险、证券公司、期货和第三方支付等企业的参评材料,参评项目创出该活动举办以来新高。目前评选进入专家投票阶段,预计结果在 12 月初公布。

众安在线下周发首款产品

备受关注的中国首家互联网保险公司众安在线下周即将发布首款保险产品。据了解,首款产品可能是基于互联网交易需求而生,保证保险和信用保证保险将成为重头戏。互联网卖家应该是该款产品最主要的消费群体。

众安在线总经理尹海多次在公开场合提到,目前电商平台要缴纳价格不菲的消费保证金,是不够合理的,无法体现卖家的信用度差异,卖家也无

法享受提升信用资质带来的红利。针对消费保证金的互联网保险可以很好解决这方面的问题。 “消费保证金”可以帮助卖家盘活一笔流动资金,减轻卖家的资金压力,提高卖家的资金使用效率;对于买家来说,保险的先行赔付可以缩短维权过程,更好地提升买家购物体验。一位知情者透露,众安保险首发产品很可能会选择其股东阿里、腾讯的平台上发布。 (杨丽花)

海通证券公司债 本周五进行网下询价

海通证券公告称,公开发行 2013 年公司债券(第一期),发行规模为 120 亿元。发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式,发行人和主承销商将于 2013 年 11 月 22 日(11

日)向网下投资者进行利率询价,并根据询价结果确定本期债券的最终票面利率。本期债券信用等级为 AAA,无担保。发行人最近一期末的净资产为 636 亿元,最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 33 亿元。 (杨庆婉)

■记者观察 | Observation |

投行发展,要钱还是要命?

证券时报记者 游芸芸

历时一年多的首次公开发行(IPO)核查以及投行监管风暴,真的让投行害怕了。一位券商高管感叹道:投行对质量的要求不是发展问题,而是生存问题了。

自上世纪 90 年代以来,投行作为中国券商最重视的业务,一直被视为公司“名片”受到特别礼遇。例如在 2004~2005 年的熊市期间,深圳一家大型券商连续亏损,但投行业务部门不但年终总结会在风景区召开,且奖金丰厚,这让其他不少业务部门不免失落。

尽管“注重质量”是每家投行的展业准则,但内部衡量投行是否强大的主要指标仍是数量和收入。很多投行年终总结仍然以 IPO 数量、收入、融资额等行业排名数量作为业务成绩的主要指标。

在此导向下,投行项目质量上把控不严格并非个案。例如行业曾经传出的“项目搞不定找某家投行”的情况。2010 年一家西部地区券商放弃了一家拟上市公司的材料,主要原因是对其业绩数据真实性存疑,而这家公司最终却在其他保荐机构的“护航”下顺利上市。

之所以铤而走险,无外乎利益和前程的诱惑,加之制度的缺漏,夜路走起来既不可怕还有银子,于是走的人便多了起来。

即便有人胆小指出问题,项目中途毙掉的可能性也很小。一位投行负责人曾私下表示,部分券商曾经遇到

一些有瑕疵的项目,这种项目大多都在立项时被否掉,如若立项通过,则在立项时被毙掉的难度非常大。

首先,通常各地政府非常看重拟上市公司,如若中途撤单,来自地方政府的阻力很大,这关系到当地政府的金融业绩和经济数据,也关乎不少个人利益。投行今后再到该地区联系项目可能难再得到友好的支持与配合,大部分投行对此十分忌惮。

其次,项目撤回最直接的影响群体是保荐团队。项目中途撤单或者终止审查,意味着保荐团队几个月甚至几年的劳动都可能付之东流。保荐团队可能挟各方关系对项目进行改造,以求顺利上市。

此外,证券公司各级对 IPO 项目数量和收入的心理和物质需求均阻碍了项目的流产处理。在一些投行,除了项目团队之外,投行负责人、分管高管和其他高管都可以从投行收入中或多或少获得奖金。

近年来,随着收入占比的提升,投行在证券公司内部的地位水涨船高。加之之南方一些投行以数量和收入取胜的考核机制,更加助长了投行对项目数量的追求。

出来混迟早都要还的。很多投行在过去粗放式的经营体制下收获几十亿元收入的同时,也尝到了项目失败后的痛楚滋味。

自 2012 年以来,被市场禁入的投行从业者已超过 8 人,加上撤销从业资格的平安 4 人,被项目拖下马的投行人员已达 12 人。

一批知名投行人士被取消从业资

格或者市场禁入,对其个人证券行业职业生涯的打击显而易见,至今不少人士谈起此事仍唏嘘不已。尽管一些人在三年之后重新进入行业,但未来的行业变化如何已难预料。另一方面,平安证券原投行团队基本散落,耗费多年构造的品牌在一年间土崩瓦解,这对公司和团队来说都是双输。

问题项目对证券公司的负面影响促使多家投行重新审视投行对公司品牌和生存的重要性。

对于很多券商管理层来说,投行已让他们疲于奔命。少数证券公司高管为投行避免受到更重处罚和重塑公司形象,曾经数十次往返去京的路上。一些投行内部人士曾表示,投行今年将是麻烦的集中地。部分高管在内部曾提出“收入和发展”谁更重要的问题。

实际情况的确如此,今年多家券商投行拿到了处罚和监管函,将直接影响明年的分类评级结果。平安证券因今年分类评级为 CCC,对业务的影响可谓巨大——目前平安的很多创新业务申请都因分类评级要求不被受理。

目前已经接受立案调查的几家公司明年分类评级可能非常难看,这意味着不仅公司颜面尽失,投保基金上缴金额大增,或将丧失公司在创新时代的发展机会。而瞬息万变的金融行业竞争中,失去一两年可能意味着会带来公司生存的重大问题,继而在并购大潮中成为被收购对象。

如果时光能够倒回,或许很多人愿意重新选择。

广联(南宁)投资股份有限公司董事会 关于召开二〇一二年度股东大会的通知

各位股东:

根据本公司第五届董事会通讯会议决议及本公司《章程》的规定,本公司董事会定于 2013 年 12 月 13 日召开二〇一二年度股东大会,有关事项通知如下:

- 一、会议召开时间:2013 年 12 月 13 日上午 9:00,会期半天。
- 二、会议召开地点:南宁市民族大道 88 号广西沃顿国际大酒店三楼新加坡厅。
- 三、会议议题:
 - 1、董事会二〇一二年度工作报告;
 - 2、监事会二〇一二年度工作报告;
 - 3、公司二〇一二年度财务报告;
 - 4、公司二〇一二年度利润分配方案;

5、关于董事会换届选举的议案;

6、关于监事会换届选举的议案。

四、出席人员和会议须知:

- 1、合法持有本公司股份的股东或股东合法的委托人出席本次会议。
- 2、根据本公司《章程》的规定,出席股东大会的股东请于股东大会召开的 5 日前,持本公司出具的股权证明(或原股权证托管中心的股东代码卡)、身份证、单位证明(法人股东用)到公司办理出席会议登记手续,办理登记手续时写明股东所持股份数量。
- 3、若股东委托他人代为出席会议,受托人必须持委托人出具的授权委托书、并持上述第 2 项所述资料、证件到

公司办理出席会议的登记手续。

- 4、根据本公司《章程》规定,股东应于会议召开 5 日前到公司办理出席会议登记手续,公司将于 2013 年 12 月 7 日 1 7 时 3 0 分停止办理出席会议登记手续。
 - 5、出席会议登记地点:南宁市民族大道 38-2 号 18 层 1801 室
- 联系人:贺锦宁
联系电话:0771-5887249
传真号码:0771-5865063
邮政编码:530022

广联(南宁)投资股份有限公司董事会

二〇一三年十一月二十日

中国电信进支付宝钱包“开店” 11 月 20 日起抢集分宝流量卡

通过支付宝钱包充值手机话费早已是众多用户的习惯。如今运营商服务再次升级,笔者从支付宝钱包相关人员处了解到,中国电信已经入驻支付宝钱包的公众服务平台,等于在钱包里开了一个一天 24 小时随时随地为用户服务的“中国电信营业厅”。

笔者也尝试登录了一下支付宝钱包,选择添加中国电信公众服务账号,绑定自己的电信手机号后,除了可以立即完成话费充值外,还可以随时进行余额、套餐以及流量查询。另外,还能知晓电信的最新优惠信息。

与其他应用平台公众账号的查询、沟通等功能相比,支付宝钱包在支付方面有明显的优势。支付宝与全国 170 多家银行

达成合作,已经完成了对全国银行的全面覆盖,天然的支付属性使用户在进行移动端资金支付时更为方便。据悉,中国电信在支付宝钱包内的公众账号,上线一个月粉丝数累计已超过 250 万,而此前并未做过大规模的推广。

“现在我随时都能查看手机流量和金额的使用情况,相比而言,去营业厅现场或打电话还是有点麻烦。”电信用户朱小姐对笔者说,查完话费再充值,十分方便。

值得一提的是,11 月 20 日至 12 月 20 日期间,中国电信针对支付宝钱包用户推出回馈大礼,凡是首次关注“中国电信”公众账号的前 100 万个用户,都能抢到集分宝,最高奖励是 10000 个集分宝,相当于人民币 100 元。而在 11 月 29 日至 12 月 8 日,

在中国电信公众账号内充值的用户,充值金额只要满 20 元,还有机会额外获得一张 300M 的流量卡,一共有 4000 份。

10 月底支付宝钱包 7.6 版正式上线公众服务以来,大批银行、电信运营商、公益事业缴费机构、零售商等已经加入。据了解,光大银行的支付宝钱包公众账号没有经过任何推广,上线仅仅一周粉丝数已经达到 50 万。而麦咖啡的账号上线两周时间,购买转化率已经达到 10%。

支付宝钱包方面表示,企业入驻支付宝钱包公众服务平台将一律免除任何认证费等费用。支付宝钱包会对每个人驻企业进行严格审核,确保所有入驻商家均为真实可信的品牌企业,不会出现一家机构一堆公众服务号的情况。(朱凯)(CIS)

联合拍卖公告

受江苏省高级人民法院委托,江苏联合拍卖有限公司、江苏嘉禾国际拍卖有限公司、江苏省振源国际拍卖有限公司定于 2013 年 12 月 10 日联合召开拍卖会,对下列资产进行公开拍卖,现将有关事项公告如下:

- 一、拍卖标的:某集团公司持有的江苏银行股份有限公司 500 万股股权。参考评估价值:2550 万元。
 - 二、拍卖时间:2013 年 12 月 10 日 10:00
 - 三、拍卖地点:南京市江东中路 313 号中泰国际广场 2 号楼 1006 室
 - 四、预展时间、地点:即日起接受咨询及资料备案
- 有意竞买者请持合法有效证件及法院收款凭证至拍卖人处办理竞买登记手续(单位竞买须提交企业营业执照副本复印件、法人和代理人身份证复印件及法人委托书),标的交纳竞买保证金人民币二百万元整至指定账户(开户名:江苏省高级人民法院,开户行:江苏省南京市工商银行宁海路支行,账号:43010111419001026524)。保证金交纳截止时间为 2013 年 12 月 6 日 16 时。
- 江苏联合拍卖有限公司 地址:南京市江东中路 313 号中泰国际广场 2 号楼 1006 室
电话:025-84735355 13357704966 殷先生
江苏嘉禾国际拍卖有限公司 地址:南京市广州路 5 号君临国际 2 幢 1301 室
电话:025-85437866 13515102593 魏先生
江苏省振源国际拍卖有限公司 地址:南京市汉中门大街 31 号华园 27 幢
电话:025-86532266 转 8020 13401929448
江苏省高级人民法院监督电话:025-83785768(技术处) 83785020(纪检监察室)
拍卖标的情况介绍详见(www.mfysszc.gov.cn 人民法院诉讼资产网“标的介绍”)。

证券代码:600999 证券简称:招商证券 编号:临 2013-056

招商证券股份有限公司 关于公司 2013 年度第十期短期融资券发行结果的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2013 年 11 月 19 日,本公司已完成 2013 年度第十期 15 亿元人民币短期融资券的发行,现将有关发行情况公告如下:

短期融资券名称	招商证券股份有限公司 2013 年度第十期短期融资券		
短期融资券简称	13招商 CP10	短期融资券期限	90 天
短期融资券发行代码	1300109	短期融资券交易代码	071301010
发行首日	2013 年 11 月 19 日	计息方式	到期一次还本付息
起息日期	2013 年 11 月 20 日	兑付日期	2014 年 2 月 18 日
计划发行总额	15 亿元	实际发行总额	15 亿元
发行价格	100 元	票面利率	6.19%
有效投标总量	33.1 亿元	投标利率	2.21

本期发行的相关文件已在中国货币网(www.chinamoney.com.cn)、中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)和上海清算所网站(www.shclearing.com)上刊登。特此公告。

招商证券股份有限公司

2013 年 11 月 20 日