

券商债券业务评价将轻规模重合规

防范低价恶性竞争 促进优胜劣汰

□本报记者 赵中昊

中国证券报记者获悉,中国证券业协会日前向券商下发《证券公司公司债券业务执业能力评价办法(征求意见稿)》(简称“评价办法”)及起草说明,旨在维护公司债券市场秩序,防范公司债券信用风险,实现对公司债券承销业务的扶优限劣。记者梳理相关条款发现,评价指标相对弱化券商的公司债承销规模,更注重券商的合规展业能力。

近年来,一些券商以超低价承揽债券发行项目引发关注。业内人士表示,评价办法正式出台后,一方面应该会弱化债券发行市场上对券商承销规模的过度倚重,防止恶性竞争;另一方面,在监管层扶优限劣的思路下,一些基础保障能力差、风控能力弱的不规范券商或逐步退出市场。

超低价“揽客”

自《公司债券发行与交易管理办法》发布实施以来,公司债券市场发展迅速。但是,近年来,部分券商为冲市场规模,不惜以超低价承揽债券发行项目。譬如,近日某大型央企为其即将发行的百亿规模公司债进行承销招标时,数家头部券商参与竞标,其中一家券商竟报出了0.0001%的承销费率,即此券商给出的承销费用报价仅为1万元。

某投行人士对记者表示,债券承销业务早已是“一片红海”。在债券承销招标过程中,部分头部券商不惜以低于成本的价格承揽业务,无非是“放长线钓大鱼”。与发行人建立联系之后,后续该公司的再融资、可转债等其他投行业务,通常都由同一家券商包揽。

虽然中小券商中也不乏精品投行,但总的来看,中小券商还是默默无闻。从数据上也看得出来,行业集中度居高不下。

Wind数据显示,截至4月18日,2019年以来证券公司债券承销规模排名前十的均是大型券商,其中中信证券以2466.90亿元的承销

2019年公司债承销规模前20的券商(截至4月18日)				
机构名称	总承销金额(亿元)	总承销排名	市场份额(%)	只数
中信建投证券股份有限公司	909.18	1	14.15	123
中信证券股份有限公司	580.88	2	9.04	71
国泰君安证券股份有限公司	490.49	3	7.63	60
平安证券股份有限公司	303.21	4	4.72	45
华泰证券股份有限公司	289.16	5	4.5	27
中泰证券股份有限公司	282.61	6	4.4	36
光大证券股份有限公司	258.83	7	4.03	34
中国国际金融股份有限公司	239.75	8	3.73	37
海通证券股份有限公司	207.73	9	3.23	39
招商证券股份有限公司	204.71	10	3.19	28
中万宏源证券有限公司	196.59	11	3.06	23
中山证券有限责任公司	184.88	12	2.88	25
兴业证券股份有限公司	169.02	13	2.63	20
开源证券股份有限公司	113.5	14	1.77	18
东吴证券股份有限公司	98.4	15	1.53	24
国信证券股份有限公司	88.88	16	1.38	18
首创证券股份有限公司	87	17	1.35	9
广发证券股份有限公司	86.57	18	1.35	15
中国银河证券股份有限公司	81.59	19	1.27	11
申港证券股份有限公司	75.6	20	1.18	6

数据来源:Wind

制表:赵中昊

规模排名居首,中信建投证券以2231.11亿元排名第二,排名前十的券商承销规模占券商承销总规模的64.47%。

评价办法更注重合规

券商为何如此看中承销规模?业内人士表示:“一方面,发行人在招标时往往极为看重承销商的规模排名,因而在招标书中针对竞标人的债券承销规模排名有加分项;另一方面,大部分券商在债券承销方面的内部考核同样侧重规模指标,而非收入。此外,券商的投行总规模及收入会影响其证券公司分类评级结果,而评级结果直接关系到来年的相关展业资质,这

导致券商自身也极为看重债券承销规模。”

记者梳理评价办法发现,证券业协会对券商公司债券业务执业能力评价指标共分五类,分别为证券公司公司债券基础保障能力指标、公司债券业务能力指标、公司债券合规展业能力指标、公司债券项目风险控制实效指标与服务国家战略能力指标。

能力评价指标满分为100分。其中,公司债券基础保障能力指标满分为20分,公司债券承销业务能力指标满分为30分(其中,公司债券业务收入指标15分,公司债券主承销项目数指标10分,公司债券承销金额指标5分),公司债券合规展业能力指标满分为30分,公司债券项

中国国新战略重组大公资信

□本报记者 刘丽娟

4月18日,中国国新战略重组大公资信签约仪式在京举行,中国国新宣布收购大公资信58%的股份。

中国国新相关负责人表示,中国国新控股大公资信,使得大公信信的股权结构实现了从单一集中股东到混合所有制的转变,这并非简单的“国有化”。中央企业高度重视合规管理

的优良传统,有助于从根本上增强大公信信的合规意识和合规能力,民企股东的持续参与则有助于大公资信建立健全市场化的体制机制,并形成有效的制衡体系。因此,多种所有制成分的共同参与,有利于切实提升大公信信的经营管理水平,也有利于大公资信更加独立地开展评级业务,从而用更高质量的评级产品和研究成果服务于我国金融市场下一阶段的发展需要。

该负责人表示,中国国新十分关注并长期看好评级行业的发展。大公资信之前所发生问题的根源在于公司的管理问题,而直接原因是没有处理好评级业务和非评级业务的隔离关系,以及评级公司和关联公司之间的隔离关系。严厉的处罚也体现了监管部门科学监管、营造良好行业环境的决心,进一步增强了中国国新进入评级行业的信心。

该负责人称,中国国新战略重组大公资信

后,将在监管部门的指导下推动大公资信苦练“内功”,重塑品牌,以建设“世界一流”评级企业为目标,完善法人治理结构,确保大公信信的独立性;加大研发投入力度,提高评级专业能力;加强内控体系建设,提升合规管理水平;建立长效激励约束机制,激发骨干员工的积极性,努力为客户市场提供与国际接轨的更加优质、专业的评级服务,为我国评级行业的发展和进步做出应有的贡献。

中国反洗钱工作积极进展获国际组织认可

□新华社电

记者18日从中国人民银行获悉,金融行动特别工作组(FATF)日前公布了《中国反洗钱和反恐怖融资互评估报告》,认可近年来中国在反洗钱工作方面取得的积极进展,认为中国的反洗钱体系具备良好基础。

金融行动特别工作组是国际上最具影响力的政府间反洗钱和反恐怖融资组织,是全球反洗钱标准的制定机构。2007年,中国成为该组织正式成员。2018年,金融行动特别工作组

委托国际货币基金组织牵头组成国际评估组,对中国开展为期一年的互评估。2019年2月,金融行动特别工作组第三十届第二次全会审议通过了《中国反洗钱和反恐怖融资互评估报告》。

报告认为,中国建立了多层次的洗钱风险评估体系,制定和实施了国家反洗钱战略政策。反洗钱工作部际联席会议机制运行有效。金融业反洗钱监管工作取得积极进展,金融机构和非银行支付机构对反洗钱义务有充分认识。打击腐败、非法集资、贩毒等洗

钱上游犯罪取得了显著成效。中国高度重视反恐怖融资工作,对恐怖融资案件开展了有效的调查、起诉和宣判。在国际合作方面具有较为完备的法律框架,开展了“天网行动”和“猎狐行动”,从境外追回了大量犯罪资产。

同时,报告指出,中国反洗钱工作仍需要改进,并提出了相关建议。人民银行认为,评估报告代表了国际组织对中国反洗钱和反恐融资工作的整体评价,对中国国家风险评估和政策协调、特定非金融行业监管、执法

以及国际合作等工作的评价是中肯的,所提建议对中国提升反洗钱工作合规性和有效性水平具有很好的借鉴意义。但由于中外法律制度、文化等方面的差异以及评估程序、时间的限制,报告某些内容也难免存在偏颇之处。

人民银行表示,下一步,中国相关部门将以此次互评估为契机,结合国情,吸收报告中的合理建议,继续推动中国反洗钱工作向纵深发展,为防控重大风险、维护金融安全作出贡献。

■“走近科创,你我同行”科创板投教专栏(六)

知晓科创板上市公司信息披露(下)

1.科创板上市公司披露定期报告,与沪市主板公司的规定是否一致?

与沪市主板公司一致,科创板上市公司的定期报告包括年度报告、半年度报告和季度报告。

上市公司应当在每个会计年度结束之日起4个月内披露年度报告,在每个会计年度的上半年结束之日起2个月内披露半年度报告,在每个会计年度前3个月、9个月结束之日起1个月内披露季度报告。第一季度季度报告的披露时间不得早于上一年度年度报告的披露时间。

2.在科创板上市公司不能按期披露定期报告时,如何保护投资者的知情权?

科创板上市公司预计不能在规定期限内披露定期报告的,应当及时公告不能按期披露的原因,解决方案以及预计披露的时间。对此,投资者应当予以关注。

3.投资者如何提前了解上市公司定期报告的披露时间?

与主板公司相同,科创板上市公司应当向上交所预约定期报告的披露时间。对于年度报告等上市公司定期报告的预约披露情况,上交所会在官方网站(www.sse.com.cn)集中展示,投资者可以登录网站查阅相关信息。

4.科创板上市公司未按期披露定期报告的,其股票交易是否会受到影响?

科创板上市公司未在规定期限内披露季度报告的,公司股票应当于报告披露期限

满的次一交易日停牌一天;届满日为非交易日的,于次一交易日停牌一天。

公司未在规定期限内披露年度报告或者半年度报告的,公司股票应当于报告披露期限届满日起停牌,直至公司披露相关定期报告的当日复牌。公告披露日为非交易日的,则在公告披露后的第一个交易日复牌。公司因未披露年度报告或者半年度报告的停牌期限不超过2个月。停牌期间,公司应当至少发布3次风险提示公告。

5.科创板上市公司在何种情形下会披露业绩预告?

与沪市主板上市公司一样,科创板上市公司预计年度经营业绩将出现下列情形之一的,应当在会计年度结束之日起1个月内进行业绩预告:

一是净利润为负;
二是净利润与上年同期相比上升或者下降50%以上;
三是实现扭亏为盈。

同时,如果科创板上市公司预计半年度和季度业绩出现以上情形之一的,也可以进行业绩预告。

此外,科创板上市公司披露业绩预告后,预计本期业绩与业绩预告差异幅度达到20%的,应当及时披露更正公告。

6.对于被实施退市风险警示的科创板公司,如何披露业绩预告?

上市公司因出现财务类退市指标情形,其股票被实施退市风险警示的,应当在会计年度结束之日起1个月内预告全年营业收入、净利润和扣除非经常性损益后的净利润、净资产,以便投资者及时了解相关信息。

7.科创板上市公司是否会披露业绩快报?

对于科创板上市公司而言,根据《科创板股票上市规则》规定,应当在每个会计年度结束之日起4个月内披露年度报告。如果公司预计不能在会计年度结束之日起2个月内披露年度报告的,应当在会计年度结束之日起2个月内,按照《科创板股票上市规则》规定披露业绩快报。

业绩快报应披露本期及上年同期营业收入、营业利润、利润总额、净利润、总资产、净资产、每股收益、每股净资产和净资产收益率等主要财务数据和指标。

此外,上市公司应在以下情形下,及时发布业绩快报:

一是在定期报告披露前向国家有关机关报送未公开的定期财务数据,预计无法保密的;

二是定期报告披露前出现业绩提前泄露的,或者因业绩传闻导致公司股票交易异常波动的。

8.当科创板上市公司业绩快报与定期报告信息出现差异时,是如何更正的?

根据《科创板股票上市规则》的规定,科创板上市公司应当保证业绩快报与定期报告

目风险控制实效指标满分为10分,服务国家战略能力指标满分为10分。

值得注意的是,评价指标中,体现券商公司债券承销规模的公司债券主承销项目数和公司债券承销金额合计仅占15%的分值。相比之下,券商公司债券合规展业能力指标和公司债券项目风险控制实效指标合计占据了40%的分值。

旨在扶优限劣

评价办法显示,根据证券公司能力评价得分高低,评价结果分为A、B、C三类:A类证券公司公司债券执业能力强;B类证券公司公司债券执业能力较强;C类证券公司公司债券执业能力较弱。其中,评价得分排名前30%的证券公司划为A类,评价得分排名后20%的证券公司划为C类,排名中间部分的证券公司划为B类。

“在分类监管体系下,今后券商从事公司债券承销业务或面临‘赢家通吃、强者恒强’的局面,中小投行要想担任公司债项目的主承销商可能会越来越难。”某中小投行人士表示。记者梳理Wind数据发现,2019年以来,承销公司债券规模排名前20的券商中,多数券商2018年度的证监会分类评价结果为A类。

业内人士指出,评价办法正式出台后,一方面应该会弱化债券发行市场上对券商承销规模的过度倚重,防止恶性竞争;另一方面,在监管层扶优限劣的监管思路下,一些基础保障能力差、风控能力弱的不规范券商或逐步退出市场。从监管角度看,只有实现对公司债券承销业务的扶优限劣,才能维护公司债券市场秩序,防范公司债券信用风险。

“同质化竞争格局下,除了部分超低价恶意竞争行为,低承销费率整体上看还是市场行为,是大势所趋。”某投行人士表示,中小券商还是要深耕细分领域,定位于精品投行,走差异化发展的道路;而大券商则要着眼于提升自身的业务及风控能力,放眼广阔的增量业务。

一季度我国实际使用外资同比增长6.5%

□本报记者 程竹

商务部新闻发言人高峰18日在例行新闻发布会上称,一季度,我国吸收外资继续保持稳定增长。一季度全国新设立外商投资企业9616家,实际使用外资2422.8亿元,同比增长6.5%。3月当月实际使用外资951.7亿元,同比增长8%。

高峰指出,第一季度我国吸收外资结构持续优化。

首先,高技术制造业和高技术服务业大幅增长。制造业实际使用外资753.6亿元,同比增长12.3%;服务业实际使用外资1629.1亿元,同比增长3.1%。高技术产业实际使用外资同比增长50.6%,占比达到27.5%;高技术服务业实际使用外资259.7亿元,同比增长14.8%。其中,电子及通信设备制造业、计算机及办公设备制造业实际使用外资同比增长46.9%和42.6%。高技术服务业实际使用外资406.7亿元,同比增长88%。其中,信息服务、研发与设计服务、科技成果转化服务同比分别增长85%、52.9%和85.2%。

其次,中部地区、自贸试验区吸收外资保持增长。中部地区实际使用外资179.3亿元,同比增长5%。自贸试验区实际使用外资同比增长10.5%,占比达到10.3%。

第三,主要投资来源地投资保持较高增速。主要投资来源地中,韩国、日本、美国、德国、英国、荷兰对华投资分别增长79.6%、6.4%、71.3%、86.1%、12.4%和74.2%。

四川国企改革ETF基金在深交所上市

□新华社电

4月18日上午9时30分,伴随着响亮的敲钟声,华夏中证四川国企改革交易型开放式指数证券投资基金(“四川国改ETF”)在深圳证券交易所上市交易。这是中西部地区第一家成功设立的国企改革ETF,也是首只在深交所上市的省级国改ETF基金。

据介绍,四川国改ETF由四川金控集团、华夏基金、中信证券、建设银行等金融机构共同成立,基金首发规模约60亿元,引入社会资金超过20亿元,截至3月6日成立时,是2019年境内首发规模最大的股票型ETF基金,也是继上海、北京之后的全国第三只国企改革ETF,其总规模在全国省级国企改革ETF中排名第二。

记者了解到,四川省地方国有及中央在川国有上市公司共计44家,四川国改ETF成分股为39只,覆盖4个板块、17个行业,包括食品饮料、公用事业、建筑装饰、银行、家用电器、计算机、化工、电气设备等,呈多元化分布,在有助于投资者共享多个行业国企改革成果的同时,也有利于防范行业周期波动风险,优化风险收益。此外,四川国改ETF指数对软件、高端消费、高新科技等代表“新经济”的行业企业给予了更高份额占比,以体现其高成长性。

“这是深化新形势下‘国资改革+金融创新’的大胆探索,是四川省国资国企改革的重大事件,也是‘西部金融中心’建设进程中的标志性工程,意义重大。”四川省国资委主任徐进表示,下一步四川省将持续提升国有资本资产证券化水平,推进四川国改ETF基金二期发行工作,同时加大与各市场机构的合作,拓宽融资渠道,吸引更多社会资本入川。

沪深交易所发布2019年劳动节休市安排

□本报记者 周松林 黄灵灵

4月18日,沪深交易所发布2019年劳动节休市安排通知。根据通知,2019年劳动节休市安排为:5月1日(星期三)至5月4日(星期六)休市,5月6日(星期一)起照常开市。4月28日(星期日)和5月5日(星期日)为周末休市。

科创板受理企业上演“速度与激情”

(上接A01版)反映了监管部门在科创板企业筛选上价值与成长之间的平衡。当然,不少已受理企业从归母净利润角度来看,刚刚开始盈利,且利润增速相对不稳定。

国盛证券分析师马婷婷认为,科创板上市标准更贴近发达资本市场(如美国纳斯达克)。不同于我国A股主板和创业板注重财务指标的上市标准,国外发达资本市场,特别是定位于服务高科技产业的板块,在上市审核时淡化盈利指标。对照发现,科创板五项上市标准中仅有一项要求净利润,更加重视市值、现金流、研发投入等综合指标。

首创证券分析师王剑辉认为,科创板将成为包含交易制度完善、注册制等资本市场改革的重要试验田,上市标准、交易层次等方面均体现较强的包容性。企业不仅可以通过IPO、CDR两种方式登陆科创板,而且尚未盈利的企业也可以通过满足特定的上市标准登陆科创板,这在鼓励创业初期的企业获得更多资金的同时,也为后续CDR的推出打下基础。

“无论是属地证监局,还是上交所,在我们前期沟通、递交材料等的时候,都没有突出强调利润规模,但是对公司业务模式、现金流、研发投入等指标相当关注,监管部门希望寻找的是创新型、具有持续成长空间的企业。”一家已受理企业的董事会秘书表示。

披露的财务数据和指标不存在重大差异。

如果定期报告披露前,上市公司发现业绩快报与定期报告财务数据和指标差异幅度达到10%的,应当及时披露更正公告。

9.投资者如何了解科创板尚未盈利的上市公司风险?

上市公司尚未盈利的,上市公司应当在年度报告显著位置披露公司核心竞争力和经营活动面临的重大风险。同时,上市公司应当结合行业特点,充分披露尚未盈利的原因,以及对公司现金流、业务拓展、人才吸引、团队稳定性、研发投入、战略性投入、生产经营可持续性等方面的影响。

10.如果科创板上市公司业绩出现较大幅度下滑,投资者可以通过公司年度报告了解哪些信息?

一是业绩大幅下滑或者亏损的具体原因;

二是主营业务、核心竞争力、主要财务指标是否发生重大不利变化,是否与行业趋势一致;

三是所处行业景气情况,是否存在产生过剩、持续衰退或者技术替代等情形;

四是持续经营能力是否存在重大风险;

五是对公司具有重大影响的其他信息。