

督导辖区券商贯彻落实《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》

# 深圳证监局：提升券商执业质量 推进投行业务转型

● 本报记者 黄灵灵

“注册制改革将重塑证券公司业务生态,既是重大机遇,更是严峻挑战。深圳券商要以贯彻落实《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》为契机,以提升执业质量为导向,大力推进投行业务的理念转型、业务转型、管理转型。”8月5日,深圳证监局党委书记、局长李至斌在投行业务培训会上表示。

此前,证监会发布了《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》。《指导意见》旨在进一步强化对注册制下保荐承销、财务顾问等投资银行业务的监管,督促证券公司认真履职尽责,更好发挥中介机构“看门人”作用,为稳步推进全市场注册制积极创造条件。为贯彻落实《指导意见》要求,深圳证监局举办此次辖区证券公司投资银行业务培训会。



视觉中国图片

## 栉风沐雨 深圳证券业不断壮大

深圳是我国改革开放的先行地、资本市场的发源地,深圳券商也得改革风气之先,投行业务从最初摸索前行,一路栉风沐雨不断发展壮大。“开拓创新始终是深圳券商投行业务的发展基因,引领着整个行业的发展步伐。”李至斌说。

1987年9月设立的深圳特区证券公司,是全国第一家证券公司,深市第一股深发展1991年4月登陆深交所,主承销商就是深圳特区证券公司。中信证券则开创行业先河采取“大平台”投行的运作模式,打造出中信投行的亮眼品牌,常年是行业“排头兵”。

在长期发展历程中,深圳投行奋勇争

先,做成了众多具有开创性、示范性的项目,彰显了强大的实力和影响力:2009年深交所创业板首批28家上市公司中,7家由辖区券商保荐;2019年上交所科创板设立,首家通过上交所审核的科创板公司花落安信证券保荐的深圳微芯生物;2021年公募REITs上市交易,招商证券担任财务顾问的博时招商蛇口产业园REITs是市场首批发行上市项目之一,也是目前粤港澳大湾区唯一的产业园区公募REITs项目,成为金融创新赋能粤港澳大湾区的积极探索。

经过多年发展,深圳证券业交出靓丽

“成绩单”:一是市场竞争力突出,深圳证券公司今年上半年主承销股票、债券、资产支持证券等金额超过1.7万亿元,同比增长超20%,市场份额占比超过30%。二是服务实体经济成效显著,今年上半年承做IPO项目融资金额超过800亿元,债权及资产证券化项目融资金额超过6000亿元,再融资项目融资金额超过2300亿元,在推动扩大直接融资规模、降低实体经济融资成本方面发挥了重要作用。三是积极参与注册制改革,保荐科创板、创业板上市公司累计139家,业务规模约占全市场三分之一,服务了一大批创新创业公司借助资本市场融资发展。

## 时移势易 推动投行业务转型

李至斌强调,证券公司作为资本市场最重要的中介机构,直接连接投融资两端,投行执业质量直接关系到注册制改革的成败,关系到资本市场的健康稳定发展,投行从业人员要切实增强责任意识、大局意识、改革意识、法治意识。对证券公司而言,注册制改革将重塑业务生态,既是重大机遇,更是严峻挑战,特别是我国资本市场已经形成了“行政处罚+民事赔偿+刑事惩戒”的法治供给闭环,证券违法违规成本显著提升,证券公司“看门人”责任将被压得更加严实。

“注册制试点以来,辖区证券公司投行业务的内控水平和执业质量总体上有所提升,但也暴露出不少问题。部分从业人员执

业理念转变不到位,“穿新鞋走老路”,仍固守重规模、轻质量的粗放式发展思路。”李至斌表示,深圳券商要保持清醒头脑,切实破解发展隐忧;要以贯彻落实《指导意见》为契机,以提升执业质量为导向,大力推进投行业务的理念转型、业务转型、管理转型。

具体而言,一是要坚持理念先行,强化投行聚焦质量的内生动力。要从过会“答卷人”转型为资本市场“看门人”,从材料“制作员”转型为上市公司进入资本市场的第一“辅导员”、第一“质检员”、第一“推销员”和持续“督导员”。

二是要提升专业水平,完善投行聚焦质量的能力建设。要提升辅导督导能力,深耕企业需求,制定务实有效的辅导督导方案,

切实提高企业运作。要提高尽职调查质量,压实保荐代表人、项目负责人对项目尽调工作的实际管理责任,保障主要业务人员的现场工作时间,提高风险把控能力,关注公司治理、行业发展、业务模式、收入结构等深层次风险因素。要形成核心竞争力,基于差异化的资本要素配置能力,着力打造适应资本市场长远发展要求的投资银行,远离同质化竞争。

三是要加强管控保障,夯实投行聚焦质量的执业约束。要完善项目薪酬激励约束,避免激励约束变相脱钩。要提升质控内核把关实效,强化履职保障,探索建立履职评价机制。要严格落实廉洁从业要求,做到建机制、常教育、强监督、严问责相结合。

## 加强监管 开展三个“全覆盖”

近年来,深圳证监局高度重视投行业务监管工作,着力改变以往以现场检查为主的单一监管模式,初步形成了风险监测、现场检查、行业自律、外部评估等全方位、立体化的监管体系。

首先,探索日常风险监测,将投行业务纳入证券公司风险监测系统,形成多项指标逐月开展监测。其次,持续加强检查力度,综合采用执业项目检查、内控机制检查等方式,深挖风险隐患,严格问责处理。同时,注重引导行业自律,指导深圳市证券业协会成立投资银行业务专业委员会,广泛吸收行业专家力量服务规范发展,形成《关于优化市

场生态、提升投行执业质量的自律公约》。另外,引入外部专业力量,指导相关证券公司聘请外部专业机构,对投行业务内控机制的有效性开展独立第三方评估。

李至斌表示,下一步,深圳证监局将在辖区开展投行业务三个“全覆盖”。一是培训全覆盖,指导深圳市证券业协会开展培训,全面覆盖深圳辖区证券公司投资银行条线承揽、承做、质控、内核、销售、合规、风控等各业务环节的全部从业人员,力求每人都能有所触动,认识得到深化。

二是检查全覆盖,开展对辖区证券公司

投行业务的全覆盖检查,目前已启动前期自查自纠工作,重点关注内部控制有效性,着力督促券商压实责任、完善内部控制、提高业务质量,建立健康发展的工作机制。

三是对发现的违法违规行为,深圳证监局将落实问责全覆盖,坚持罚必双罚、问责到人,对项目人员、内控部门、公司管理层等全链条上的责任人员进行追责,特别是压实公司主要负责人、相关高管的管理责任,加大对保代、质控部门负责人等重要把关人员的履职审查和问责力度,形成“一问到底”的责任追究常态,强化惩处震慑。

# 深圳证券业共议投行“高质量发展大计”

● 本报记者 黄灵灵

8月5日,深圳辖区证券公司投资银行业务培训成功举办,本次培训由深圳证监局主办、深圳市证券业协会承办。会上,深圳证监局党委书记、局长李至斌分析了投行执业面临的新形势、新挑战,要求深圳证券公司大力推进投行业务理念转型、业务转型、管理转型,并部署下一步推动投行归位尽责的监管工作安排。

本次培训内容涵盖投行业务转型、执业风险、廉洁从业以及境外发达市场经验等多方面内容。招商证券董事长霍达重点分享了对如何把握注册制基本内涵、提升保荐业务质量的理解。华泰联合证券总裁马晓介绍了

公司通过强化内控体系建设、搭建质量评价体系等方式,探索投行业务转型的实践经验。汇丰前海证券总裁何善文以汇丰集团为例,介绍了海外投行对从业人员职业道德、执业风险强化管控的先进经验。

深圳市证券业协会会长何如及辖区15家实际开展投行业务的证券公司主要负责人、投行业务负责人到场参训,线上参训的相关公司投行从业人员、合规风控人员超1万人次。

培训会还举行了深圳证券公司归位尽责、提升投行执业质量宣誓仪式。中信证券、招商证券、国信证券等15家证券公司主要负责人宣誓并签字,承诺勤勉履职、夯实能力、严守底线,做好资本市场“看门人”,以实际

行动服务国家战略,服务实体经济,服务资本市场深化改革,为推动注册制平稳实施,建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场担当使命、贡献力量。

本次培训在深圳证券行业引发热烈反响,多位参会人员表示,投资银行业务要积极顺应时代发展要求,立足服务实体经济,强化综合业务能力,全力支持科技创新,更好服务于国家发展与安全大局。

深圳市证券业协会下一步将陆续开展两期培训,全面覆盖深圳辖区证券公司投资银行条线承揽、承做、质控、内核、销售、合规、风控等各业务环节的全部从业人员,推动各公司切实提升规范意识和执业质量,履行好资本市场“看门人”职责。

## 做好资本市场“看门人” 持续增强核心竞争力



● 中信证券党委副书记、总经理 杨明辉

证监会日前发布《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》,将成为稳步推进全市场注册制改革的重要制度保障,进一步引领资本市场的成长与蜕变。随着注册制改革步入“深耕时代”,中信证券将永葆初心做好资本市场“看门人”,持续增强自身核心竞争力,打造国际一流的中国投资银行,更好服务实体经济高质量发展。

结合公司实践,笔者有以下体会:一是突出强调压实中介机构责任这一重点,将有效

推动保荐机构在项目筛选、尽职调查、信息披露、持续督导、质控内核、估值定价等全流程全方位提高执业标准。保荐机构将在推荐“真公司”的基础上,更多地推荐“好公司”回归价值发现、资产定价和信息服务的功能定位,提升执业和服务能力。

二是提出厘清中介机构责任,允许保荐承销机构“合理信赖”中介机构出具的专业意见文件,将有效改变目前保荐机构与审计机构等工作高度重合的行业痛点,有利于各中介机构更好地发挥自身专业能力优势。

三是提出强化立体追责,加大监管问责力度,将改变过去证券市场主要依赖行政执法的状况,有效强化市场法制建设,净化市场生态;与此同时,推动按照“责任承担与过错相结合”的原则界定中介机构责任,将为证券公司创造更公平、公正的司法环境和行业环境。

中信证券将顺应时代变化,始终坚持以践行国家战略、服务实体经济、为社会创造更大价值为己任,继续扩大客户市场覆盖、增强核心竞争力、优化境内外一体化的业务模式,走出战略、创新、国际化的融合发展之路。

## 优化投行业务生态 提升投行发展质量

● 华泰联合董事长 江禹

投行业务回归本源,是资本市场进入高质量发展阶段的必然要求。《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》提出15条具体的工作措施,既重点针对证券公司执业质量参差不齐、把关宽严不一等行业共性问题,又着眼优化投行业务行业生态,统筹考虑行业的长远发展,构建完善了一套立体化、系统化、精准化推动证券公司投行业务归位尽责的体制机制,有助于投行发挥专业优势做好分内之事。

作为投行业内的一员,华泰联合下一步就是要切实提升保荐、定价、承销等核心能力,切实提高执业质量。首先,将以更大力度加强内控制度建设,主动归位尽责。进一步夯实分工合理、权责明确、相互制衡、有效监督的三道内部控制防线,进一步增强人员和资源投入,从系统、机制、人员等方面切实保障三道防线坚不可摧。

其次,将持之以恒地提升全业务流程的执业质量。一是健全完善全流程的质控风控体系,在项目执行的主要环节节点设



置内部执行标准、进行细化分解,将执行流程的“规定动作”标准化、固定化。二是提升投行业务部门的行业研究能力,提升对客户所在行业以及项目本身前景的判断、筛选能力,从源头上筛选出好企业、过滤掉风险项目。

同时,还将加速优化质量评价体系和激励约束机制。我们将在搭建全业务流程质控风控体系的同时,相应地建立全业务流程的执行质量评价体系,对项目各环节参与人的执行质量进行评价。

## 归位尽责方能践行初心使命



● 招商证券党委书记、董事长 霍达

《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》的出台为证券公司更好履职尽责理念、指明了方向、明确了职责,必将极大促进注册制各项工作高质量开展,成为注册制改革中的重要里程碑。

在新的监管环境下,招商证券将提高政治站位、强化责任担当,通过制度机制、流程平台等建设,全面提升履职尽责的能力。一是把宣传贯彻

落实《指导意见》作为当前和今后一个时期提升投行工作质量的重要抓手,开展多种形式、多个角度、各个层级的执业质量能力培训和案例剖析,督促业务人员全面提升专业能力。

二是建立执业质量考核指标方案,固化执业质量评价结果在投行内各部门综合绩效中的刚性运用。梳理并进一步优化负面清单管理机制,加强过程精细化管理,并形成对主要业务人员的执业质量动态评价考核机制,形成对投行业务执业质量的正向牵引。

三是不断完善投行业务内控制度建设,加强质控、内核对项目立项、申报等全流程管控机制,提升其对投行业务前台的制衡作用,充分发挥“三道防线”各自作用。在系统平台建设中融入执业质量管控要求,以平台为抓手,不断完善投行业务的全流程控制手段。

四是进一步完善责任追究机制及问责管理,优化投行业务内部考核激励机制。综合利用监管部门外部检查以及公司的内部自查等途径,督促投行人员树立勤勉尽责和自觉合规的意识。从严执行薪酬递延和追偿机制,引导公司保荐业务人员牢固树立风险防范意识。

## 强化责任担当 提升执业能力

● 国信证券党委书记、董事长 张纳沙



中国证监会日前发布《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》,有助于进一步提升投行从业人员专业能力,持续提高投行执业质量,规范市场秩序,突出“奖优限劣”,净化市场生态,意义重大、影响深远。

在内部机制方面,国信证券守好“三关”。守好“入口关”,重点遴选具有科技属性且规范发展的企业。守好“质控关”,按照监管机构要求对项目质量进行全程监控、指导。守好“出口关”,严格审核并做好风险把控工作,坚决防止“带病申报”。

在执业标准方面,做好“三个管理”。对业务架构、流程、制度进行全面梳理和完善,做好“风险管理”。进一步提升执业质量,做好现场督导、现场检查管理。厘清与会计师事务所、律师事务所等中介机构工作职责,形成各司其职、各负其责、相互制约的机制,做好合理信赖管理。在问责机制方面,做好“三个问责”。在

保荐代表人管理、投行执行业务规范、项目风险管理等方面,建立立体追责体制,强化执业规范问责、执业操守问责和执业风险问责。接下来,国信证券将主要从以下方面认真落实《指导意见》工作要求:一是深入理解注册制改革精神,夯实资本市场“看门人”责任和担当;二是持续提升业务能力,提高投行业务质量;三是压实“三道防线”,严控项目风险;四是加强行业文化建设,打造过硬投行队伍。