

# 首届大发审委落幕:过会率56%

3月12日,伴随着新一届发审会的召开,宣告了第十七届即首届大发审委时代的正式落幕。在履职一年多的时间,严审成为首届大发审委最大的特点,56%过会率的成绩单更是创下近三年以来新低。而提质、高效也是首届大发审委身上的新标签,堰塞湖有效缓解则是最直接的体现。新一届发审委已经正式开工,由于新一届委员的人员结构更加专业化,发审委的严审趋势仍将延续。

## 过会率不足六成

为统一审核理念,提高审核效率,2017年10月17日证监会主板发审委和创业板发审委正式合并,也就是从这一届起,证监会的首届大发审委正式运行。首届大发审委运行以来,IPO审核方面都发生了诸多变化。严审是最显著的变化之一,过会率低则是最直接的体现。

据Wind统计数据显示,自2017年10月17日至今年3月11日,首届大发审委共审核了300家企业的首发申请,168家企业的首发申请获得通过,通过率为56%。

经北京商报记者统计,在2016年,发审委共审核了275家公司的首发申请,顺利过会的企业数量达到247家,通过率为89.82%。2017年全年,发审委审核的IPO企业数量为498家,通过率

为76.31%。据Wind统计数据显示,在大发审委合并之前,也就是自2017年1月1日-10月16日期间,发审委共审核了405家企业的首发申请,彼时的通过率为80.99%。

据Wind统计数据显示,首届大发审委运行后截至今年3月11日,有94家企业未能如愿登陆A股市场,被否率为31.33%。在2016年,IPO企业首发申请的未通过率为6.55%,2017年在大发审委合并之前,IPO企业首发申请的未通过率为13.09%,严审还体现在曾多次出现单日过会企业仅为一家或者两家的情况。

申万宏源在研报中指出,第十七届发审委审核更重质量,其审核过会企业营收净利规模同比均更高,同时审核隐形定量门槛有所提升。首届大发审委审核大方向总体与前一届一致,期间被否企业的主要问题仍然重点集中在财务问题或异于同行业、关联关系或潜在利益输送、经营稳定性、合规与监管风险、商业合理性与真实性等方面,且依然注重实质。

## 堰塞湖有效缓解

首届大发审委履职以来,IPO审核效率提升也是一个重要变化,此前被市场所诟病IPO的堰塞湖情形得到有效缓解。

据证监会官网披露的发行监管部首次公开发行股票审核工作流程及申请企业情况显示,截至2019年3月7日,证监会受理首发及发行存托凭证企业277家,其中已过会17家,未过会260家。未过会企业中正常待审企业244家,中止审查企业16家。据证监会披露的正常审核状态的IPO企业名单显示,上交所

主板有107家,深交所中小板和创业板的企业数量分别为44家和110家,试点创新企业1家。

在2016年,IPO排队待审企业数量曾一度接近700家。现如今,排队企业已经消化了多半数,IPO堰塞湖的压力明显减少。市场数据显示,2017年IPO上会企业的平均排队时间为534天,首届大发审委履职后,上会企业的平均排队时间已经缩短至449天。

实际上,在首届大发审委运行以来,新经济企业在上市进程中实现弯道超车。工业富联、宁德时代、药明康德上市进程均大幅超越截至目前全部过会企业平均水平,其中工业富联从披露招股书,到首发申请成功过会更是仅用了36天的时间。

申万宏源在研报中称,预计至2019年6月IPO排队企业或降至100家左右,而随着在审项目的持续减少,审核周期有望进一步缩短;“即报即审”时代不远将至。在审企业整体业绩较优,2015-2018年上半年主要财务指标的同比增速中位值整体超过全部A股,在审企业各期营业收入同比增速中位值、各期归属净利增速中位值及ROE增速中位值均显著高于全部A股。预期新一届发审委审核标准将不低于第十七届,而审核过会率或有小幅回升。

## 严审趋势将延续

3月12日,新发审委正式开工。闯关七年之久的四川天味食品集团股份有限公司(以下简称“天味食品”)终于叩开A股市场的大门。3月12日晚间,据证监会消息,天味食品的首发申请获通过。

作为新发审委审核的首单IPO项

目,天味食品的成功过会似乎给拟IPO企业带来信心,不过在业内人士看来,由于新一届发审委在人员结构和制度安排上将更趋专业化、科学化和透明化,因此严审趋势仍将延续。著名经济学家宋清辉亦表示,尽管新一届发审委委员数量大幅减少,但预计对新股的审核力度并不会放松。

新一届发审委履新后,监管风向、审核理念等是否会有所变化也为外界所关注。新时代证券首席经济学家潘向东认为,上一届发审委监管方向和审核力度都比较合理,在一定程度上改善了上市公司质量,也大大缓解了IPO堰塞湖现象,整体上在促进资本市场健康发展方面成效显著,因此,新一届发审委的监管风向短期内可能不会改变,未来随着资本市场制度完善,以及加强资本市场服务实体经济、科技创新企业的要求,监管风向及侧重点可能会有所改变。

潘向东称,审核理念仍将以促进资本市场高质量发展、发挥资本市场枢纽作用、加大资本市场服务实体经济力度为目标。新一届发审委未来可能会通过完善企业的信息披露制度和退市制度,强化对企业发行上市的合规性审核,加大对新经济、新技术、新产业、新业态、新模式的支持力度。

“目前审核节奏还比较合适,未来不排除加快,配合注册制和科创板发展,稳步推进整个市场发行制度改革、上市公司信息披露、投资者保护、退市等制度改革,真正做到市场化、法治化、多样化的发行审核理念,推动我国资本市场长期健康发展。”潘向东如是说。

北京商报记者 刘凤茹

(上接D1版)

## 回购进展分化 百余公司“磨洋工”

此外,还存在因二级市场股价高于回购单价上限而迟迟未能进行回购的情况。苏泊尔即为较典型一例:自公司股东大会审议通过回购方案之日起至2019年1月18日,公司股价一直趋于稳定,仅在2018年10月30日收盘前半小时出现低于45元/股(权益分派后的回购上限)的情况,其他任一交易日均未低于本次回购方案设定的回购价格。”苏泊尔在1月19日披露的公告中对尚未实施回购方案的主要原因如此解释。

在许小恒看来,部分上市公司回购进展缓慢的原因各有不同。许小恒表示,因为回购股份需要上市公司拿出真金白银,因此首先要有钱。如果资金支付能力弱,公司回购进展可能就会缓慢。如果资金支付能力强的情况下,预案回购的股份上下限之间的幅度很大,那说明公司给自己留了较大的空间,最终的执行力度将充满未知和变数。”许小恒进一步补充道。

另外,许小恒也表示,即使回购规模下限很高、回购诚意很高,如果遇到股价大幅上涨,超出了公司的回购价,那也会面临回购规模无法达到下限,或者造成回购进展缓慢的情况。北京商报记者 高萍/文 贾丛丛/制表

## BAT理财平台龙头效应显现

# 度小满“二道风控”优中选优

经历了过去一年多资管新规和互金专项整治洗礼后,高信誉、合规、安全的理财平台该如何筛选?如今,越来越多的优质理财产品向蚂蚁金服、腾讯理财通、度小满理财(原百度理财)三家BAT这类大型互联网理财平台集中。

据了解,目前大型互联网理财平台主要以代销第三方正规金融机构产品为主,BAT理财平台是产品线最为齐全的三大平台。这三家平台产品主要分为活期理财、定期理财、基金产品以及保险产品几大类。

这两年最为受投资人欢迎的主要为活期理财和定期理财产品。近期各大平台的宝宝类货币基金产品收益率持续走低。截至3月6日的数据显示,余额宝7日年化收益率为2.427%,理财通旗下多只公募基金货币基金平均7日年化收益率在2.6%左右,度小满理财余额宝挂钩的易方达天天

理财货币基金7日年化收益率则为2.781%。另外,度小满理财保险系活期产品,7日年化收益率在3.3%-4%之间,保险系活期产品通常起投点为1000元,且为T+1日计息,投资者可以根据不同的资金使用计划而选择。

相比货币基金,银行系存款产品不仅收益率更加吸引人,安全性也更强。目前度小满理财上线的定期理财产品中,产品收益率普遍相对较高,银行系产品“众邦宝”30天约定支取收益率为4.2%;“富鑫宝”88天约定支取收益率为4.7%;“众邦宝”300天满期综合收益率为4.5%。安全性方面,银行系标准存款产品全部享受同一家银行存款50万元以内100%赔付。

目前BAT三大平台均有基金代销牌照,除了货币基金外,各家均上线了百只以上股票基金、指数基金、债券基金等产品,随着股票市场的企稳,越来越多的公募基金权益类产品

也开始受到投资人关注。这些平台上线产品均为传统金融机构发行的正规理财产品,对于用户来说大型互联网理财平台无疑是帮助进行了“二道风控”。

“我们在筛选产品时有严格的流程和标准,对每个产品的投资标的、底层资产、投资策略、风险偏好都会考量,同时还会根据不同的市场环境对管理产品的金融机构提出标的风险建议。”度小满金融相关业务人士表示。

事实上,大型互联网平台在一定程度上有着更加严格的合规要求,不仅仅平台本身的资质要符合各项法规和监管要求,它们还为自身代销的各类理财产品充当了“二道风控”的角色,而在信息透明、风险提示等方面,诸如度小满理财等BAT理财平台,都有着行业内最为严格的标准,这也成为这些合规互联网金融平台的基本底线。