

注册制序幕之下的保代群像：薪酬体制面临冲击

薪酬体制面临冲击

李东已经在上海一家大中型券商的投行部待了两年,但仍只算一个投行新人。因此,除了工作之外,还要抽出时间复习保代考试。尽管他自己也承认,保代考试的价值早已不再。

“现在考过与否区别并不大了。保代考试放开后,给那些非投行人员创造了机会,很多人都尝试参加考试。”他告诉记者,尽管如此,周围的人仍然觉得不管制度怎么变,考出保代总归比没考出好。为此,他仍然在努力复习保代考试。

实际上,或为了铺路注册制,保代考试早已发生了变革。2013年保代考试从一年一次变更为一年两次。2014年10月,保代考试报名限制放开。今年7月份,中证协发布通知正式将保代考试纳入证券业从业资格考试测试。按照中证协今年公布的考试计划,今年共有三次保代考试。

遥想当年,资格的稀缺让保代轻松享受百万年薪,券商之间的保代“转会费”就曾高达数百万。而如今,保代资格从最赚钱的一种考试沦为从业资格考试。

对于李东来说,尽管注册制推出后对投行的冲击还不明确,但注册制后投行人员的薪酬将会发生变化。

“注册制推出来后,对我们薪酬也会有影响。上市的企业数量增加,需要的是更加市场化的保荐人机制,少数人制度红利的格局也会被打破了。”李东告诉记者。

他直言,进入这个行业看中了高薪薪酬,然而这一切变化都是他未曾预料到的。对于未来,他说,“目前没有正式的想法,走一步看一步吧,等注册制落地再说。”

投行保荐代表人,一个曾经无限风光的群体,在新股发行制度改革、注册制即将推出等一系列制度变革下,也正在悄然发生着变化。

对于这种变化,有悲观者,也有乐观者。不过更多的投行人士尚处观望状态。不少券商人士认为,在注册制趋势下,投行整体薪酬下降将成为趋势。不过,情况或并未如此悲观。记者了解到,有大券商今年以来进行了大幅度加薪。

“IPO的一系列变革,包括注册制对整个行业的影响会逐步体现。薪酬只是其中的一个方面。”深圳一家券商投行人士认为。



不过事情或并非如想象悲观。记者了解到,其实今年以来,中信建投对投行人员进行了50%的加薪,招商证券也进行了40%左右的加薪。

“现在薪酬低的投行留不住人,比如国信证券底薪很低,离职的很多。去年他们的底薪增加了一倍。”招商证券一位投行人士告诉记者。

“其实虽然保代津贴取消了,但是所有投行人员的基本薪酬是增加的。可以理解为把之前保代津贴部分拿出来分给了所有人当底薪。对于保代来说没了

津贴总薪酬可能降低了,但是对于非保代来说薪酬是增加的。”上述招商证券投行人士告诉记者。

多位券商人士认为,保代与非保代基本上没有太大区别。“以后主要的区别就是保代还有签字费,因为要承担责任。签字费用一般在40万左右。”一家中小券商准保告诉记者。

在其看来,投行人员收入仍然主要看项目提成。“以前那种靠津贴吃饭的保代以后会没有了。其实就是把原来不干活保代的津贴分给干活的人。”上述准

保告诉记者。

投行人员多元化分流

保代考试沦为从业资格考试、注册制推出等一系列变革也让投行这个行业面临更多的人员流动。进入行业相对容易,而离开这个行业之后也将有了更多的选择。

今年上半年券商投行都出现了大幅增长。如国金证券今年上半年投行收入同比增加138%,光大证券投行收入同比增加451%。21世纪经济报道记者了解

到,即便在这种背景下,仍有不少投行人离开了这个行业。

“一些人离开可能是觉得太累了吧。我主要是对投行的工作感兴趣,所以一直坚守。”一家大型券商准保告诉记者,即便他认为,注册制实行之后,券商的承销费用或有所降低,这意味着投行从业人员的收入或也将减少。

事实上,即便在投行内部也将形成一定分流。“我们券商一些原来做IPO的现在都转做新三板了。”上海一家上市券商投行人士告诉记者。另一位投行人士则表示,并购重组、债券融资等成为公司内部最受欢迎的项目。

对于转行来说,私募股权基金或成为较多投行从业人员选择的去向之一。“据我所知,很多投行人都转行去做PE,并购基金之类,因为注册制之后,私募股权退出的效率更高了。”北京一家大型券商投行人士告诉记者。

在部分券商人士看来,注册制的推出对于投行从业人员来说未必是坏事。这意味着,单纯依靠写材料报材料的人将会被淘汰,承揽等个人能力将更加看中。与此同时,券商的综合实力也将格外重要。

一位大型券商投行人士认为,未来竞争中,券商凭借的不仅仅是承销承揽能力,还包括对客户的服务能力。“投行肯定会越来越集中,未来有优势的应该是全能型投行和在一些细分领域比较突出的精品投行。”其认为,券商平台的实力尤为重要。

“注册制之后想上市的企业多了,券商之间的竞争也会加大。激烈竞争之下,收费就有可能降低。对于投行来说,纯通道业务已经不能赚钱了,更多的是考虑如何做一些其他后续服务,比如将来的融资并购之类。”上述券商准保认为。

(据《21世纪经济报道》)

券商解读发审新政 审核周期将缩短一半 75天系误读

证监会在11月27日的例行发布会上公布了《关于进一步规范发行审核权力运行的若干意见》(下称《意见》),进一步完善了“条件明确、标准清晰,程序规范、公开透明,集体决策、全程留痕、监督有效”的发行审核权力运行机制。针对市场反映的审核进度不透明问题,《意见》指出将建立限时办理和督办制度,对各审核环节提出明确时限要求。

申万宏源对此解读称,新政的审核周期基本要半年,而之前在较为顺畅的年份基本上也需1年左右时间。针对此前有媒体报道称新股上市最快75天完成审核,申万宏源表示那“是错误的”。

“相较于之前,审核速度的确是提速了、周期缩短了。”中国经济网记者见到的申万宏源解读报告写道,“按照新规定,假设没有两轮反馈,从受理材料到发审会召开基本上要6个月:45天+1月+20天+1个月+20天+1-2周+10天。”

该券商详细列出了发行审核的流程和周期的算法:第一个环节(45天):从受理到召开反馈会不超过45天;第二个环节(假设是两轮反馈:1月+20天+1个月+20天,差不多3个半月):从发行人落实完毕反馈意见后到召开初审会不超过20天;第三个环节(1-2周):初审



会到发审会告知函,这个时间在新规定给中没给出时间期限,一般情况下1-2周,当然这是对初审会结果没有太多需要说明或解释的情况下;第四个环节(10天):从发出发审会告知函到召开发审会不超过10天。实际操作上来讲,初审会召开了,发审会的召开就没有太多障碍了,从经验来看一般是1周之内召开,所以这边给的10天是充足的;第五个环节:核准拿批文,这次新规定里面没有对此给出时间周期,目前证监会对此卡的比较紧。该机构补充称上述的一切

流程,都是在正常审核状态下(因政策原因停发或调整的除外),所以不排除有窗口指导或是政策调整的可能;同时初审会到发审会通知函以及发批文,这两段时间期限没有给出,这对于调整二级市场的股票供给留下余地。

证监会发言人张晓军称,制定《意见》的主要目的,是在发行审核权力运行过程中有效落实党风廉政建设和反腐败斗争的工作要求,更好地履行主体责任和监督责任,进一步强化自我约束,接受社会监督。

相关链接

九点概括《意见》主要内容

《意见》的主要内容一共包括九个方面:

一是贯彻简政放权和以信息披露为中心工作要求,针对现行发行条件过多过宽问题,研究取消《证券法》明确规定之外的首发和再融资发行条件,调整为通过信息披露方式落实监管要求,压缩审核权力项目和内容,从源头上减少寻租空间。

二是针对市场反映的审核标准不透明、不同审核人员把握审核标准不一致问题,对过往的审核标准和典型案例及时归纳整理,成熟一批公布一批,成熟一项披露一项,以切实提高审核标准透明度,强化社会监督,防止出现“同事不同办”问题。

三是针对市场反映的审核进度不透明问题,建立限时办理和督办制度,对各审核环节提出明确时限要求,在正常审核状态下(因政策原因停发或调整的除外),从受审到召开反馈会不超过45天,从发行人落实完毕反馈意见到召开初审会不超过20天,从发出发审告知函到召开发审会不超过10天。

四是发行审核中遇到的复杂疑难和重大无先例问题,明确提请专题会议决策的程序要求,有效杜绝个人因素对问题定性和审核进度的影响。

五是针对部分发行人反

映的见面难、沟通难问题,建立预约接待制度,及时满足发行人正常业务沟通需求。对于当事人按规定提出接待预约的,原则上应当在3个工作日内安排见面。同时,严禁发行审核人员在发行审核期间与发行人及相关利害当事人进行任何正常工作沟通之外的私下接触。

六是全面落实发行审核工作全程留痕制度,进一步加强对审核过程管理,形成对审核工作的硬约束。

七是加强履职回避管理,在已有公务回避要求基础上,进一步细化发行审核工作应当回避的具体情形,明确清晰事项的操作流程,建立相应的报告制度及监督问责机制,有效防止利益冲突。

八是强化发审委工作监督,对发审委员是否遵守回避制度、是否利用委员身份开展商业活动、是否滥用表决权、表决理由是否正当合理、表决意见是否与工作底稿一致等进行监督检查,涉嫌违反工作纪律的,及时进行处理。

九是严格执行违纪问责制度,对违反审核工作纪律的人员,依规给予党纪处分,处理结果及时向社会公开,涉嫌违法犯罪的,坚决移交有关部门处理,切实落实主体责任和监督责任。

(据中国经济网)