

77家券商投行质量评价初评结果显示： IPO项目撤否较多等问题是扣分重点

■本报记者 周尚仁

为推动证券公司自律、自觉归位尽责、勤勉尽责，切实提升投行业务执业质量，促进提高上市公司质量，12月2日，中证协正式发布实施《证券公司投行业务质量评价办法（试行）》（以下简称《评价办法》）。

对此，《证券日报》记者从业内了解到，目前中证协已经将2022年证券公司投行业务质量评价初评情况告知各家券商，各家券商如有异议，需在12月7日下午5点前向中证协发送反馈意见。在确认各家券商投行业务质量评价的最终得分后，中证协将在其官网公告评价分类结果。评价范围方面，本次评价期间为2021年1月1日至12月31日，评价项目覆盖期间经历审核注册环节的全部主板、创业板、科创板首发和再融资项目，共计1369个，涉及77家保荐机构。

根据《评价办法》，项目评价采用扣分方式，在项目执业质量基准分值上根据扣分标准进行扣减，直至0分。评价指标体系基准分为100分，包括执业质量评价基准分60分（主要反映项目撤否情况的申报质量情况，包括项目撤否情况、处罚处分及负面行为记录等）、内部控制评价基准分20分（主要反映证券公司投行业务内部控制和治理体系的整体建设运行情况）、业务管理评价基准分20分（主要反映证券公司投行项目内部管理流程控制的有效性和工作底稿电子化管理的规范化水平等情况）三类指标。

执业质量评价有券商得零分

从2022年证券公司投行业务质量评价初评情况来看，目前券商最高得分为94.82分，最低得分为17分。

其中，“执业质量评价”中券商最高分为57.91分，最低分为0分；比较突出的问题是IPO项目撤否较多，2021年共有253个项目撤否，占全年完成项目（包括通过、撤回和否决）总数的32.6%。“内部控制评价”中券商



崔建岐/制图

最高分为19.5分，最低分为1分；比较突出的问题是“有效制衡”和“合理激励”两项指标，分别有44.2%和46.8%的公司被扣分，具体包括未建立内控部门对业务部门的执业质量跟踪评价机制、未严格执行薪酬递延机制等。“业务管理评价”中券商最高分为18.56分，最低分为0分；比较突出的问题是立项和内核不规范，分别有37.4%和21.8%的项目在两个环节被扣分，具体包括未经立项即更换上市板块、未经立项即与发行人签订保荐协议、缺失内核会议纪要或内核意见、缺失对内核意见的回复等。

国泰君安非银金融首席分析师刘欣琦表示，《评价办法》将有效促进券商提升投行业务专业化水平和合规风控能力。在执业质量方面，将促进券商将更好发挥资本市场“看门人机制”，增强专业化水平，提升首发、再融资项目的申报质量；在内部

控制方面，有助于促进券商更加重视内部控制和治理体系建设；在业务管理方面，规范内部管理流程，加强电子化、数字化管理。”

监管部门和中证协定期根据证券公司投行业务项目执行情况分别进行三个维度的综合评价，通过系统集成评价结果并按评分排序形成A、B、C三个等级。评价结果向社会公开作为执业机构专业声誉积累和监管部门实施差异化措施的参考依据。

投行业务成为监管重点

《评价办法》第二十二条显示，评价期内证券公司及相关责任主体因投行业务违法违规被追究刑事责任、被中国证监会或其他金融监管部门行政处罚、存在严重损害投资者利益或社会公共利益情形，或者证券公司被中国证监会暂停、撤销业务资格的，评价

分类不得确定为A类。评价期内证券公司因投行业务被中国证监会立案调查，或发行人、上市公司因投行业务被中国证监会行政处罚、立案调查，且其违法违规或涉嫌违法违规的行为与证券公司构成重大关联的，证券公司评价分类不得确定为A类。

从监管的角度来看，投行业务成为监管的重点，11月25日，证监会表示，组织对8家证券公司投行内部控制及廉洁从业情况开展了专项检查，坚持“穿透式监管、全链条问责”和机构、人员“双罚”的原则，“点名”了7家券商、26名直接责任人员及负有管理责任的人员。其中，华金证券因违规问题多、情节严重，被采取责令改正、暂停保荐和公司债券承销业务3个月的行政监管措施。同日，两大券商因保荐的上市公司涉嫌欺诈发行、信息披露违法违规发布风险提示公告，并向社会各界及投资者道歉。

基金一个月密集调研510家A股公司 消费股获“扫货式调研”

■本报记者 王思文

近一个月，基金公司调研了510家A股上市公司，涵盖机械设备、电子、计算机、医药生物、基础化工等多个领域。

与去年同期不同，近期鲜有百亿量级基金经理现身上市公司调研名单，明星基金经理“同框”的现象也很少见。此外，基金经理对消费股的关注度有所提升。

76家基金调研国能日新

从11月7日起，截至12月6日，近一个月以来机构共调研650家A股上市公司，其中基金公司共调研510家A股上市公司。在今年11月份以来A股市场持续筑底反弹的背景下，机械设备、电子、计算机、医药生物、基础化工等领域仍受基金公司青睐，而对传媒股、地产股、券商股、教育股关注相对较少。

接近年末，基金的调研节奏在近一个月有所放缓，但基金调研的集中度仍然很高。

国内新能源行业软件龙头国能日新是基金公司近期最关注的个股，有76家基金公司在近一个月对其陆续进行了7次集中调研。其中不乏广发基金、华夏基金、汇添富基金等头部基金公司。从目前基金重仓持有的情况来看，国能日新还属于基金产品持仓名单中的“生面孔”，在今年三季度仅被20只基金持有，但由于该股市值较小，基金持股占流通股比例已达6.77%，对应总市值7794.87万元。

此外，军工股新劲刚在近一个月内被75家基金公司在内的216家机构调研，除了国能日新外，最受基金公司关注的个股。益生股份、亚辉龙、欧晶科技、吉贝尔、迪瑞医疗受关注度仅次于国能日新和新劲刚，在近一个月均接待了超过60家基金公司的调研。其中益生股份被包括58家基金公司在内的251家机构调研。

然而，与去年同期不同，近一个月

内仅有少部分知名基金经理参与上市公司调研。例如11月24日，在管基金规模超过240亿元的汇添富基金杨瑾参与了精测电子的线上会议，一同参加会议的还有华泰柏瑞基金的李锐西。下半年以来，精测电子股价上涨近30%，截至三季度末仅有2只基金持有该股票，占流通股比例为0.1%，对应市值仅约830万元。

预计A股市场未来震荡偏强

近期，市场有消息称，部分基金经理正在对消费股进行扫货式调研。据《证券日报》记者统计，近一个月有超20家消费类上市公司接待了基金经理调研，其中包括燕京啤酒、舍得酒业、安井食品、西麦食品等多只食品饮料企业。

民生加银基金对《证券日报》记者表示，“当前国内持续恢复的宏观经济与稳健充裕的货币政策使得A股市场具备较强的韧性，具备较高的风险抵御能力，A股市场未来预计震荡偏强，其中受疫情影响较大的可选消费方向的相关行业有望迎来全面复苏。”

事实上，伴随“跨年行情”的预期，市场仍然存在结构性机会，后续市场的走势成为投资者最关心的话题。展望2023年的投资机会，华夏基金对记者分析称，“2023年的行业配置分为预期阶段、过渡阶段和景气投资阶段，未来半年呈现剩余流动性向下、盈利小幅复苏的特征，总体呈现以反转投资为主的特征，并逐渐向景气投资过渡。在过渡阶段建议配置消费、医药和TMT行业。”

瑞银证券中国股票策略分析师孟鑫对《证券日报》记者分析称，“板块偏好方面，我们在战术上倾向于受益于政策利好且被投资者低估或低估的板块，对防御性板块和受损于大宗商品价格下跌与出口放缓的行业持谨慎立场。建议超配休闲服务、家用电器、食品饮料、动力电池和计算机，并低配银行、能源、材料、机械、传媒和农林牧渔。”

数字人民币应用场景不断“上新” 多个试点地区落地涉房涉企贷款业务

■本报记者 李冰

12月5日，建设银行厦门市分行消息，该分行积极助力推广数字人民币公积金业务，客户办理数字人民币公积金业务（含提取和贷款发放），有机会获赠建设银行数字人民币红包福利。

而稍早前，数字人民币在住房公积金贷款应用场景迎来突破性进展。目前在运营机构推进下，已有多个试点地区落地数字人民币贷款业务应用，下半年以来尤为密集。

业界普遍认为，数字人民币在贷款业务领域的普及，可为小微企业及个人贷款发放提供便捷途径，并切实降低企业交易支付成本。

住房公积金贷款场景落地

12月1日，据苏州市住房公积金管理中心消息，在建设银行苏州分行、相城区地方金融监督管理局和住建局等单位的协同配合下，苏州公积金中心成功发放首笔数字人民币住房公积金贷款40万元。据悉，该笔贷款是全国首批数字人民币试点城市发放的首笔数字人民币住房公积金贷款。

数字人民币在贷款领域应用落地，江苏省一直走在前面。2022年6月份，中国农业银行太仓分行以数字人民币形式向太仓市亿超新材料科技有限公司发放普惠贷款150万元。7月份，苏州银行以数字人民币为主要形式向苏州某机械有限公司发放了200万元无抵押信用贷款，实现了数字人民币在制造业领域的场景拓展；8月份，苏州首笔数字人民币知识产权质押贷款在张家港成功发放。该项目融资金额50万元，是全国首笔数字人民币知识产权质押贷款落地。

相比较于传统的贷款方式，数字人民币贷款更有优势。在审批流程上，数字人民币贷款和普通贷款没有太大区别。普通贷款是发放到贷款企业对公的人民币账户上，而数字人民币贷款是发放到企业数字人民币对钱包里，速度更快。用数字人民币支付贷款，可以实时到达收款方的对钱包，且不收取任何手续费。

上海打造碳普惠“样板间” 探索建立区域性个人碳账户

■本报记者 刘萌

12月5日，上海市经济和信息化委员会等八部门联合印发《上海市碳普惠体系建设工作方案》（以下简称《方案》），从七方面提出19项重点任务。目标到2025年，形成碳普惠体系顶层设计，构建相关制度标准和方法学体系，搭建碳普惠平台，选取基础好、有代表性的区域及统计基础好、数据可获得性强的项目和场景先行开展试点示范，衔接上海碳市场，探索多层次消纳渠道，探索建立区域性个人碳账户，打造上海碳普惠“样板间”。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，碳普惠体系的建设能够调动

全社会践行绿色低碳发展，有利于我国绿色低碳转型。通过为碳积分高的企业和个人提供优惠的金融产品和服务，能够促进企业和个人积极主动地积累碳积分，从而对其践行绿色低碳行为起到引导作用。

目前，已有上海、北京、深圳、广州、苏州等多个城市建立碳普惠相关体系建设。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林对《证券日报》记者表示，各地以绿色发展理念，引导个人和企业绿色低碳消费，并进行具体的量化，也通过政府投入来完善绿色低碳基础设施。以上海为例，《方案》提出，按照“先易后难、逐步扩大”的原则，将个人

衣、食、住、行、用等生活中有效的低碳行为逐步开发为标准化的个人减排场景；以“普惠积分换权益、普惠积分换荣誉”等方式实现个人碳普惠减排量的消纳，逐步形成个人碳普惠流量与商家经济效益相互带动的良性循环，提升上海碳普惠体系的可持续运营能力等。此举将引导消费和激励机制结合起来，更好引导公众行为向绿色低碳转变。

普惠的前提是普及。《方案》提出整合社会力量，广泛对接各类碳普惠项目和场景，尝试与商业碳积分平台连接。此外，《方案》要求依托区域协作机制，提升协同效益。主要任务包括支撑长三角区域碳普惠机制联建；建立与长三角以外地区的碳普惠合作机制等。

《方案》提出，鼓励符合条件的金

融机构参与碳普惠绿色投融资服务，为碳普惠项目提供金融服务，为碳积分高的企业和个人提供优惠的金融产品和服务。

谈及建立碳普惠绿色投融资服务还需解决哪些问题，陈雳表示，一是要确保有成熟的碳普惠运转体系作为基础，为碳普惠项目创造良好的生态环境；二是要逐步完善碳普惠绿色项目的认定标准和流程，为投融资活动的进行做好铺垫；三是可以为碳普惠绿色投融资服务提供一定的优惠政策支持，增加企业和投资者参与投融资活动的兴趣；四是碳普惠与公众息息相关的认定标准和流程，为投融资活动的进行做好铺垫；三是可以为碳普惠绿色投融资服务提供一定的优惠政策支持，增加企业和投资者参与投融资活动的兴趣；四是碳普惠与公众息息相关的认定标准和流程，为投融资活动的进行做好铺垫。

信托转型发力标准化业务 11月份资产证券化规模环比增长近九成

■本报记者 余俊毅

信托行业的加速转型已成为业内共识。其中，资产证券化是信托业务分类改革推进的重要发展方向之一。部分业内人士认为，资产证券化业务具有规模大、收费低、风险小等特点，是信托向标准化业务转型的重要发力点。

据中国信登信托登记最新数据显示，11月份，新增信托公司作为直接发行机构的资产证券化信托业务规模700.61亿元，环比增长88.82%；其中，新增资产支持票据业务规模288.23亿元，环比增长215.52%。

某头部信托公司资深研究员告诉《证券日报》记者，信托公司积极参与资产证券化，主要还是因为资产证券化是一个重要转型方向，盘活存量资产，市场空间较大，未来还会有创新的

空间。尤其在新的信托业务分类中，资产证券化信托也是资产服务信托的重要子类，体现了监管部门的重视，这类业务能够发挥信托功能优势，使信托公司具有不可替代的优势。

当前信托公司参与资产证券化业务方面头部效应较为显著。据CNABS资产证券化分析平台数据显示，2022年上半年，共有13家信托公司担任信贷ABS发行人。其中，发行规模排在前五位分别是外贸信托、上海信托、中粮信托、建信信托、华能信托。今年上半年发行规模分别为478.94亿元、339.77亿元、300亿元、211.48亿元和181.79亿元，市场占有率分别为26.60%、18.87%、16.66%、11.74%、10.09%。总体来看，上述5家信托公司的发行规模合计市场占有率达83.96%。

对此，用益信托研究员喻智对《证

券日报》记者表示：“信托公司在资产证券化业务上有明显的分化，主要是资源禀赋的不同。部分公司有股东背景的业务资源，在部分特定领域长期深耕，信托公司参与资产证券化业务马太效应显著。”

在中诚信托投资研究部崔培培看来，领先机构保持优势的主要原因在于其长期以来积累的资源禀赋较为突出。一是股东优势。银行系、央企系信托公司普遍大力开发股东资产证券化业务需求。二是长期战略合作的资源禀赋。三是业务协同的资源禀赋。

同时，信托公司在资产证券化业务方面也有相对薄弱的地方。喻智认为，信托公司在资产证券化业务中业务通道化的情况比较明显，全链条服务参与度相对较低。因为证券化专业能力、资产管理及处置能力的相对薄