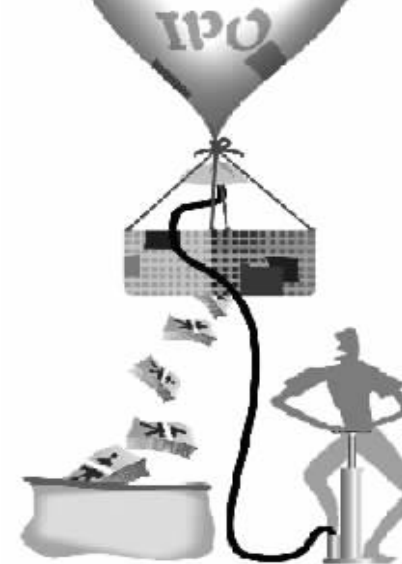


保代“金领”成鸡肋?

监管新政出台,百万年薪的好日子恐将不再

“可惜只过了一年好日子”。刚刚在去年年初拿到保荐代表人(以下简称保代)资格的张杰(化名)言语间充满了无奈,“恐怕现在还只是个开头,据说后面还会有政策出来,估计顶多只有一年的好日子过了。”引发张杰感慨的是证监会的保荐业务新政。保代一向号称“金领”中的“金领”。春天来了,但保代的冬天或许才刚刚开始。

□现代快报记者 刘芳
《21世纪经济报道》



由于要对企业上市项目签字,保代的收入一向处于券商投行人士的“金字塔尖”。
资料图片



保代资格恐成鸡肋

3月16日,证监会在其网站发布了名为《关于进一步加强保荐业务监管有关问题的意见》(下称“意见”)的文件。

意见提出,“在重视保荐代表人责任的同时,进一步增强保荐机构的责任,进一步发挥保荐机构的整体作用”。与此同时,意见还进一步放开保代的保荐数量,两名保代被“允许同时在主板(含中小企业板)和创业板各有两家上市企业”。“双签意味着保代在市场上的产能供给一下子增加了一倍。”

一种坊间说法是,保代资格考试将下放至证券业协会,如此一来,保代资格将可能沦为与证券从业资格一样的“鸡肋”。而维系保代百万年薪的签字权也将因此化为乌有。

在券商人士看来,一旦这样的特权被拿掉,首先受到影响的是保代的身价,尽管两位投行高层均在电话中告诉记者,其在行的投行目前并未调低保代人薪酬,但都坦言,现在大家都在

观望,等着别人带头先降下来。

“我们也是弱势群体”

但对于外部的议论,一些保代也颇感委屈。“别看保代的收入高,但是我们也是弱势群体,券商高层讨厌我们,企业也讨厌我们。”张杰说。

“保代人百万年薪相对于其他行业来说可能算高的,但这也是辛苦钱,而且还要看业绩的。”南京某券商投行人士王磊(化名)介绍,之前保代稀缺时,各券商为了储备人才,会给转会的保代人一笔不菲的转会费,但目前转会费已经降到很低,还有传言一些大券商不给转会费了。

“保代的收入还是要跟项目挂钩,如果做成一单项目,有签字费,还有项目提成,再加上底薪,一年可能会有一两百万。但如果项目没有,只有底薪的话也就几十万。”王磊介绍,根据监管层最新规定,每个保代一年可以有4个项目资格,按照每笔100万算,一年签字费都有400万,但实际情况是,绝大多数保代一年只能负责一个项目,“甚至有一些一年也做不出一个项目。我有个朋友跟着一个项目5年了,至今还没结束。”

在王磊看来,保代的薪酬还将受到人员饱和的冲击。“全国每年IPO以及再融资项目合起来也就400个左右,大概需要800个保代的签字,但国内目前保代人已经有2000左右了,还有一批准保代(已经通过保荐代表人考

试,但是还没有通过证监会的审批注册)作为后备军。”

保代考试“考到崩溃”

2008年底,证监会规定一家券商必须有至少四个保代才能开展投行业务,并且要求每个项目必须有两个保荐代表人签字。一时间,为了保住投行牌照,小券商纷纷开出高价争夺保代,转会费一度高达200万元。正因如此,券商投行工作人员无不对保代资格考试之若莺,“考试前几个月你来我们办公室看,几乎找不到人,都回家准备考试去了。”某券商投行部负责人杨林告诉记者。

而作为高薪敲门砖的保代资格考试通过率极低,让许多投行人士“考到崩溃”。“考试太难了,像2010年只有1%的通过率。”王磊介绍。

另谋出路 想当董秘

面对保代新政,一些人已经开始另谋出路。“把手头的项目做完,就得想想以后的路了,最好能去一家还不错的拟上市公司拿点股份,当个董秘。”张杰说,“等到大家都成大路货了,再找就难了”。谈及跳槽以后的薪酬期望值,张杰颇为悲观:“跟现在肯定没法比了,能有五十万就行,但股份至少要有2%。”

不过,王磊则估计,由于保荐工作高度的专业性和高压性,有能力的保代薪酬应该不会受太大影响。

延伸阅读

保荐制度改革 意在打击“欺诈上市”

近两年对保荐制度利弊的争论不绝于耳。一位接近监管部门的投行人士指出,保荐制度过于强调“牌照”资源,难以实现行业的优胜劣汰;保荐代表人资格限制和考试通过率严格的行政管控与市场化选拔优秀人才的初衷及发行市场化的目标相违背。

上海某券商投行部总经理分析,监管层重新将保荐责任上收至保荐机构层面,或许与此前绿地、胜景山河等欺诈上市,以及新股上市后业绩变脸现象愈演愈烈有关。“事实证明,保荐代表人根本承担不了这个责任,无论是绿地还是胜景山河,保荐人充其量就是丢掉饭碗,但人家几百万早就到手了,你能拿他怎么样?”该投行人士说。

深圳一家上市券商副总裁指出,在加强保代机构责任方面,监管部门或将要求券商法人在申报保荐项目上签字。一旦项目出现问题,保荐机构将承担主要责任,对于“欺诈上市”、“造假上市”等恶性事件,将加大对保荐机构的处罚力度。

北京一家中型证券公司总裁表示,加大保荐机构责任有利于进一步从公司风控层面控制风险点,拟上市项目的申报质量有望得到一定提升,投行的整体品牌也将由此得到提高。综合《证券时报》等

封闭式基金行情				开放式基金净值							
代码	名称	收盘	涨跌%	代码	名称	单位净值	基金名称	单位净值			
150022	南方收益	0.764	-1.68	150036	信诚300A	0.834	-0.24	150036	信诚300A	0.834	-0.24
184722	南方中国A股增强	0.678	-2.45	150037	信诚300B	0.793	0.00	150037	信诚300B	0.793	0.00
184721	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150038	信诚300C	0.889	-1.01	150038	信诚300C	0.889	-1.01
184728	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150039	信诚300D	0.789	-1.79	150039	信诚300D	0.789	-1.79
500056	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150040	信诚300E	0.834	-0.24	150040	信诚300E	0.834	-0.24
500058	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150041	信诚300F	0.793	0.00	150041	信诚300F	0.793	0.00
500059	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150042	信诚300G	0.889	-1.01	150042	信诚300G	0.889	-1.01
500060	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150043	信诚300H	0.789	-1.79	150043	信诚300H	0.789	-1.79
150018	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150044	信诚300I	0.834	-0.24	150044	信诚300I	0.834	-0.24
150019	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150045	信诚300J	0.793	0.00	150045	信诚300J	0.793	0.00
150020	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150046	信诚300K	0.889	-1.01	150046	信诚300K	0.889	-1.01
150021	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150047	信诚300L	0.789	-1.79	150047	信诚300L	0.789	-1.79
150022	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150048	信诚300M	0.834	-0.24	150048	信诚300M	0.834	-0.24
150023	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150049	信诚300N	0.793	0.00	150049	信诚300N	0.793	0.00
150024	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150050	信诚300O	0.889	-1.01	150050	信诚300O	0.889	-1.01
150025	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150051	信诚300P	0.789	-1.79	150051	信诚300P	0.789	-1.79
150026	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150052	信诚300Q	0.834	-0.24	150052	信诚300Q	0.834	-0.24
150027	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150053	信诚300R	0.793	0.00	150053	信诚300R	0.793	0.00
150028	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150054	信诚300S	0.889	-1.01	150054	信诚300S	0.889	-1.01
150029	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150055	信诚300T	0.789	-1.79	150055	信诚300T	0.789	-1.79
150030	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150056	信诚300U	0.834	-0.24	150056	信诚300U	0.834	-0.24
150031	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150057	信诚300V	0.793	0.00	150057	信诚300V	0.793	0.00
150032	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150058	信诚300W	0.889	-1.01	150058	信诚300W	0.889	-1.01
150033	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150059	信诚300X	0.789	-1.79	150059	信诚300X	0.789	-1.79
150034	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150060	信诚300Y	0.834	-0.24	150060	信诚300Y	0.834	-0.24
150035	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150061	信诚300Z	0.793	0.00	150061	信诚300Z	0.793	0.00
150036	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150062	信诚300AA	0.889	-1.01	150062	信诚300AA	0.889	-1.01
150037	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150063	信诚300AB	0.789	-1.79	150063	信诚300AB	0.789	-1.79
150038	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150064	信诚300AC	0.834	-0.24	150064	信诚300AC	0.834	-0.24
150039	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150065	信诚300AD	0.793	0.00	150065	信诚300AD	0.793	0.00
150040	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150066	信诚300AE	0.889	-1.01	150066	信诚300AE	0.889	-1.01
150041	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150067	信诚300AF	0.789	-1.79	150067	信诚300AF	0.789	-1.79
150042	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150068	信诚300AG	0.834	-0.24	150068	信诚300AG	0.834	-0.24
150043	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150069	信诚300AH	0.793	0.00	150069	信诚300AH	0.793	0.00
150044	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150070	信诚300AI	0.889	-1.01	150070	信诚300AI	0.889	-1.01
150045	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150071	信诚300AJ	0.789	-1.79	150071	信诚300AJ	0.789	-1.79
150046	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150072	信诚300AK	0.834	-0.24	150072	信诚300AK	0.834	-0.24
150047	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150073	信诚300AL	0.793	0.00	150073	信诚300AL	0.793	0.00
150048	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150074	信诚300AM	0.889	-1.01	150074	信诚300AM	0.889	-1.01
150049	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150075	信诚300AN	0.789	-1.79	150075	信诚300AN	0.789	-1.79
150050	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150076	信诚300AO	0.834	-0.24	150076	信诚300AO	0.834	-0.24
150051	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150077	信诚300AP	0.793	0.00	150077	信诚300AP	0.793	0.00
150052	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150078	信诚300AQ	0.889	-1.01	150078	信诚300AQ	0.889	-1.01
150053	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150079	信诚300AR	0.789	-1.79	150079	信诚300AR	0.789	-1.79
150054	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150080	信诚300AS	0.834	-0.24	150080	信诚300AS	0.834	-0.24
150055	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150081	信诚300AT	0.793	0.00	150081	信诚300AT	0.793	0.00
150056	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150082	信诚300AU	0.889	-1.01	150082	信诚300AU	0.889	-1.01
150057	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150083	信诚300AV	0.789	-1.79	150083	信诚300AV	0.789	-1.79
150058	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150084	信诚300AW	0.834	-0.24	150084	信诚300AW	0.834	-0.24
150059	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150085	信诚300AX	0.793	0.00	150085	信诚300AX	0.793	0.00
150060	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150086	信诚300AY	0.889	-1.01	150086	信诚300AY	0.889	-1.01
150061	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150087	信诚300AZ	0.789	-1.79	150087	信诚300AZ	0.789	-1.79
150062	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150088	信诚300BA	0.834	-0.24	150088	信诚300BA	0.834	-0.24
150063	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150089	信诚300BB	0.793	0.00	150089	信诚300BB	0.793	0.00
150064	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150090	信诚300BC	0.889	-1.01	150090	信诚300BC	0.889	-1.01
150065	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150091	信诚300BD	0.789	-1.79	150091	信诚300BD	0.789	-1.79
150066	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150092	信诚300BE	0.834	-0.24	150092	信诚300BE	0.834	-0.24
150067	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150093	信诚300BF	0.793	0.00	150093	信诚300BF	0.793	0.00
150068	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150094	信诚300BG	0.889	-1.01	150094	信诚300BG	0.889	-1.01
150069	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150095	信诚300BH	0.789	-1.79	150095	信诚300BH	0.789	-1.79
150070	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150096	信诚300BI	0.834	-0.24	150096	信诚300BI	0.834	-0.24
150071	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150097	信诚300BJ	0.793	0.00	150097	信诚300BJ	0.793	0.00
150072	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150098	信诚300BK	0.889	-1.01	150098	信诚300BK	0.889	-1.01
150073	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150099	信诚300BL	0.789	-1.79	150099	信诚300BL	0.789	-1.79
150074	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150100	信诚300BM	0.834	-0.24	150100	信诚300BM	0.834	-0.24
150075	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150101	信诚300BN	0.793	0.00	150101	信诚300BN	0.793	0.00
150076	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150102	信诚300BO	0.889	-1.01	150102	信诚300BO	0.889	-1.01
150077	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150103	信诚300BP	0.789	-1.79	150103	信诚300BP	0.789	-1.79
150078	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150104	信诚300BQ	0.834	-0.24	150104	信诚300BQ	0.834	-0.24
150079	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150105	信诚300BR	0.793	0.00	150105	信诚300BR	0.793	0.00
150080	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150106	信诚300BS	0.889	-1.01	150106	信诚300BS	0.889	-1.01
150081	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150107	信诚300BT	0.789	-1.79	150107	信诚300BT	0.789	-1.79
150082	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150108	信诚300BU	0.834	-0.24	150108	信诚300BU	0.834	-0.24
150083	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150109	信诚300BV	0.793	0.00	150109	信诚300BV	0.793	0.00
150084	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150110	信诚300BW	0.889	-1.01	150110	信诚300BW	0.889	-1.01
150085	南方中国A股增强	0.718	-2.72	150111	信诚300BX	0.789	-1.79	150111	信诚300BX	0.789	-1.79
150086	南方中国A股增强	0.540	-2.88	150112	信诚300BY	0.834	-0.24	150112	信诚300BY	0.834	-0.2