

首届大发审委的 16 个月

◎ 记者 许伟 邹煦晨 吴鸣洲

春节将至，发审委换届的脚步越来越近，但首届大发审委依然在努力工作：本周将审核 3 家公司的 IPO 申请。

1 月 23 日，是第十八届发审委委员拟任人选的最后一个公示日。这意味着“超期履职”3 个月的第十七届发审委使命即将圆满完成。

目前，第十八届发审委委员拟任人选共计 21 人，其中，上一届发审委委员中的 5 人继续留任。

2017 年 10 月 17 日履新以来，第十七届发审委无疑给 A 股的 IPO 审核带来了新气象，现在我们来回顾一下首届大发审委履职以来的情况。

新气象 史上首届“大发审委”

第十七届发审委被市场人士称为首届“大发审委”，因为这一届发审委首次将主板发审委和创业板发审委合二为一。

大发审委的前任分别是第十六届主板发审委和第六届创业板发审委，前后两任委员规模相差不多。第十七届发审委的委员总数为 63 人，第十六届主板发审委的委员总数为 25 人，第六届创业板发审委的委员总数为 35 人。

主板发审委自 1993 年设立，创业板发审委自 2009 年成立。按照当时的《发行审核委员会办法》，发审委委员每届任期一年，可以连任，但连续任期最长不超过 3 届。

此前，主板发审委通常在 4 月换届，创业板发审委通常在 9 月换届。

2015 年 5 月，第十六届主板发审委届满到期，为配合股票发行注册制改革，做好相关工作的衔接和协调，证监会决定延长第十六届主板发审委任期。第六届创业板发审委随后也延长任期。

直到 2017 年 7 月，证监会对《发行审核委员会办法》进行了修订，将主板发审委和创业板发审委合二为一，并将连任期限修改为两届，并新设了发行审核监察委员会。

上海师范大学副教授黄建中接受媒体采访时表示，合并发审委、提高委员更换频率，实际上都增加了证券发审的“寻租成本”。

史上首任大发审委带来了哪些新气象呢？

最严格 撤单潮现，过会率仅 63.98%

自大发审委 2017 年 10 月 17 日首次“开审”以来，任期内共审核了 261 家 IPO 企业（统计截至 2019 年 1 月 24 日），其中 167 家企业通过审核，另外有 14 家企业在公布发审会日期后取消审核，通过率仅为 63.98%。

具体来看，发审委任期之初，单月审核 IPO 企业数在 22-42 家之间。自进入 2018 年 2 月，单月 IPO 企业审核数量骤减，此后每月审核数量均不超过 20 家，最低单月审核低至 5 家。上任以来，大发审委平均每月审核上会企业数量约为

16.31 家。

从单月审核通过率来看，2018 年 1 月的通过率仅为 42.86%，为全年最低；2018 年 11 月的过会率为 90%，是 2018 年全年最高。2019 年 1 月则有 5 家企业上会，4 家顺利过会，1 家暂缓表决。

63.98%

首届大发审委任期共审核了 261 家 IPO 企业，其中 167 家企业通过审核，另外有 14 家企业在公布发审会日期后取消审核，通过率仅为 63.98%。

证监会官网显示，2018 年全年共有 217 家企业主动撤销 IPO 申请，撤单潮在 2018 年 3 月达到了巅峰，一个月内多达 79 家企业撤销 IPO 申请，而 2017 年全年仅有 146 家企业撤回了 IPO 申请。

在一业内人士看来，这是因为 2018 年审核趋严，导致越来越多“不自信”的企业主动撤回 IPO 申请。此外，也与 2018 年年初发布的“IPO 被否 3 年内不许借壳”重组新规不无关系。如果企业 IPO 被否，在 3 年之内就不能借壳上市，但是企业主动撤回 IPO 申请，那么企业就多了一个借壳上市的方式。

由此可见，大发审委审核趋严不仅是市场的共识，也是铁的事实。

另外，2018 年 6 月，证监会在发布的《首次公开发行股票并上市管理办法》等文件中，增加了针对 IPO 企业上市后出现“业绩变脸”，保荐人应该承担何种责任的条款。其中规定，当保荐人保荐的企业上市首年即出现亏损，监管部门将自确认之日起暂停保荐机构的保荐资格 3 个月，并撤销相关人员的保荐代表人资格，但尚未盈利的试点企业除外。这一举动明确了保荐机构的责任，提高了保荐项目的质量。

多位业内人士认为，第十七届发审委严格执行审核标准，工作成果显著。

北京大学经济学院教授吕启在在接受《国际金融报》记者采访时表示，该届发审委审核严格与监管越来越规范、越来越完善有关。自 2018 年以来，监管层多次要求规范金融体系、加强清理，加大力度去金融杠杆，那么 IPO 审核要求自然会相应提高。同时，市场的流动性趋于紧张，以致后期 IPO 审核速度放慢。

大发审委审核的 261 家 IPO 企业中，49.43% 欲登陆主板，32.95% 欲登陆创业板，17.62% 欲登陆中小板。

哪个板块通过率更高呢？数量最少的中小板凭借最高的通过率胜出。换届以来，大发审委审核了 46 家中小板企业，其中 36 家顺利过会，通过率为 78.26%。主板和创业板的通过率则低一些，分别为 62.79% 和 58.14%。

对于新三板转战 A 股 IPO 的企业，大发审委并未给予“特殊待遇”。

261 家 IPO 企业中，62 家企业曾为新三板企业，过会率为 54.84%，低于总

体过会率。

值得一提的是，市场普遍关注过会企业的财务状况，尤其是近一年的净利润水平。

《国际金融报》记者初步统计，主板过会企业 2017 年营业收入中位数为 14.1 亿元，归母净利润中位数为 1.58 亿元；创业板过会企业 2017 年营业收入中位数为 6.75 亿元，归母净利润中位数为 1.01 亿元；中小板过会企业 2017 年营业收入中位数为 10.67 亿元，归母净利润中位数为 1.73 亿元。

高效率 最多月审 42 家，堰塞湖消解

除了审核严，首届大发审委工作也极为勤奋和高效。

第十七届发审委上任前，IPO 申请排队企业多达 585 家，接近 600 家，其中，已过会 41 家，待审企业 544 家。截至 1 月 24 日，292 家企业在排队，包括已过会 29 家，未过会 263 家。大发审委加快审核步伐的举动功不可没，据统计，大发审委任期内最高单月审核了 42 家企业。

受益于严审核的标准，第十七届发审委任期内，不少申请 IPO 的企业主动撤回材料，再加上任期内初审核效率高，IPO 排队企业数明显减少，困扰 A 股多年的 IPO 堰塞湖得到缓解。

截至 2019 年 1 月 24 日，经第十七届发审委审核并已经上市的公司有 134 家，实际募资总额为 1623.98 亿元。

铁包公 12 人审核通过率不足 60%

公开资料显示，63 名大发审委名单由 42 名专职委员和 21 名兼职委员组成。其中有 33 位来自证监会系统和交易所。另外 21 位则来自国家相关部委、高校以及金融机构，其中，国家部委 6 名、高等院校 6 名、科研院所 2 名、证券公司 4 名、基金公司 1 名以及保险资管机构 2 名。另有 9 人来自会计师事务所和律师事务所 5 名、会计事务所 4 名。

截至 2019 年 1 月 24 日，有 11 名委员审核的企业家数超过了 50 家。从通过率来看，12 名委员的通过率不足 60%，其中，上交所产品创新中心总监助理付冰审核 21 家仅通过 9 家，通过率为 42.86%。陈闯和张建伟的通过率也只有 51.11%、51.61%。

在发审会上，这届发审委很“较真”，对企业所处行业发展、企业经营现状和持续发展趋势进行深入考察，现场询问详细、全面且专业，基本每家企业会问四、五大方面的问题，每个方面涉及 4、5 个小问题，合计多达 20 多个问题，包含企业盈利能力、成长性、关联交易、毛利率、内控制度、税收、专利、诉讼、独立性和募投资用途等内容。

悲喜剧 11 个行业“无一生还”

再来看看本届发审委审核的结果。从行业来看，261 家上会企业中，计



发审委姓名	审核企业家数	过会企业家数	审核企业的过会率	工作单位	职务
付冰	21	9	42.86%	上海证券交易所	产品创新中心总监助理
陈闯	45	23	51.11%	中国证券业协会	会员服务部主任
张建伟	31	16	51.61%	北京市君合律师事务所	合伙人
祝小兰	39	21	53.85%	德勤华永会计师事务所	合伙人
蔡琦梁	45	25	55.56%	深圳证券交易所	创业板公司管理部副总监
李东平	37	21	56.76%	中证金融研究院	党委委员、副院长
马小曼	47	27	57.45%	河南证监局	综合业务监管处处长
陈巍	33	19	57.58%	上海市通力律师事务所	合伙人
毋晓琴	59	34	57.63%	山西证监局	法制处调研员（主持工作）
洪泳	26	15	57.69%	上海证券交易所	风控与内审部副总监（主持工作）
黄侦武	43	25	58.14%	北京市德恒律师事务所	合伙人
钟建国	41	24	58.54%	天健会计师事务所	合伙人
何玲	45	27	60.00%	中国证券业协会	会员管理部主任
金勇熊	25	15	60.00%	宁波证监局	公司监管处处长
李国春	25	15	60.00%	黑龙江证监局	公司监管处处长
朱琳	48	29	60.42%	陕西证监局	投保处处长
陈瑜	43	26	60.47%	云南证监局	稽查处处长
陈硕	23	14	60.87%	上海证券交易所	会员部副总监
廖士光	45	28	62.22%	上海证券交易所	资本市场研究所副所长（副总监）
金文泉	40	25	62.50%	湖南证监局	稽查处处长
赵文进	47	30	63.83%	上海证券交易所	人事部副总监
曾宏武	50	32	64.00%	广东证监局	稽查一处处长
周海斌	53	34	64.15%	中汇会计师事务所	合伙人
朱清滨	56	36	64.29%	上会会计师事务所	合伙人
阙紫康	41	27	65.85%	深圳证券交易所	深圳证券信息有限公司副总经理
关丽	47	31	65.96%	辽宁证监局	综合业务监管处处长
黄少军	45	30	66.67%	深圳证券交易所	综合研究所执行经理
许成宝	45	30	66.67%	江苏世纪同仁律师事务所	合伙人
丁晓东	55	37	67.27%	深圳证券交易所	会员管理部副总监
宋洪流	55	37	67.27%	上海证券交易所	市场监察二部总监
蒋艳丽	47	32	68.09%	吉林证监局	公司监管处处长
赵磊	44	30	68.18%	深圳证券交易所	市场监察部副总监
黄俊	54	37	68.52%	福建证监局	投保处处长
刘佳	45	31	68.89%	四川证监局	公司处处长
周芊	33	23	69.70%	浙江证监局	机构监管处调研员
郭旭东	57	40	70.18%	中国证监会	发行监管部副主任
程建宏	52	37	71.15%	上海证券交易所	国际发展部总监助理
王玉宝	49	35	71.43%	甘肃证监局	综合业务监管处、公司监管处处长（兼）
柳艺	52	38	73.08%	北京证监局	公司二处处长
黄剑	41	31	75.61%	深圳证券交易所	稽核审计部副总监
周辉	51	39	76.47%	深圳证券交易所	投资者教育中心副总监
马哲	47	37	78.72%	北京国枫律师事务所	合伙人

花瓣美素 图

算机、通信和其他电子设备制造业（下称“电子设备制造业”）上会企业最多，为 36 家，过会率为 66.67%，略高于总体过会率。

有趣的是，此前《国际金融报》记者初步统计，正在 IPO 排队中的电子设备制造业企业也最多。另外，电子设备制造业的上市公司 2018 年作为并购方参与了超过 380 单并购，数量位居榜首。

另外，还有五个行业上会数超过 10 家，分别是专用设备制造业、软件和信息技术服务业、汽车制造业、化学原料及化学制品制造业、电气机械及器材制造业。

从过会率来看，化学原料及化学制品制造业十分亮眼，被审核的 16 家企业有 15 家顺利过会，过会率高达 93.75%。

一位投行研发部人士对《国际金融报》记者表示，根据国家统计局行业分类标准，化学原料及化学制品制造业总体市场较大，行业范围较广，共包括基础化学原料制造，肥料制造，农药制造，涂料、油墨、颜料及类似产品制造，合成材料制造，专用化学产品制造，炸药、火工及焰火产品制造及日用化学产品制造 8 个子行业。

一位上市公司董秘对记者表示，作为企业，如果所属行业太小导致成长性

有限也不容易过会，但化工行业总体比较大，分类较细的同时保证在细分行业处于龙头，会给发审委员的印象更好，有可能增加成功率。

与此同时，记者初步统计，大发审委审核的企业中，有 11 个行业无一家过会，共计 15 家企业。在 11 个行业中，大部分行业仅有一家企业上会。不过，建筑装饰和其他建筑业 3 家上会企业，批发业、废弃资源综合利用业均有 2 家企业上会，皆没有过会。

新委员 踏上 IPO 审核新征程

目前来看，本次拟任的新一届发审委委员共计 21 名，较第十七届发审委大减 2/3。其中有 10 人来自证监会系统（证监会仅有 1 人，其余为地方证监局的代表），3 人来自交易所系统（全部来自深交所），并无来自国家相关部委、高校以及券商、基金等机构的委员。剩下 8 人来自会计师事务所和律所，律师事务所 5 名、会计师事务所 3 名。

对比第十七届发审委，不难发现，来自律所和会所的委员比例整体有所上升，从 17.46% 上升到新一届的 38.1%，

证监会系统的比重则稳中有升，从 28.57% 上升到 47.62%。

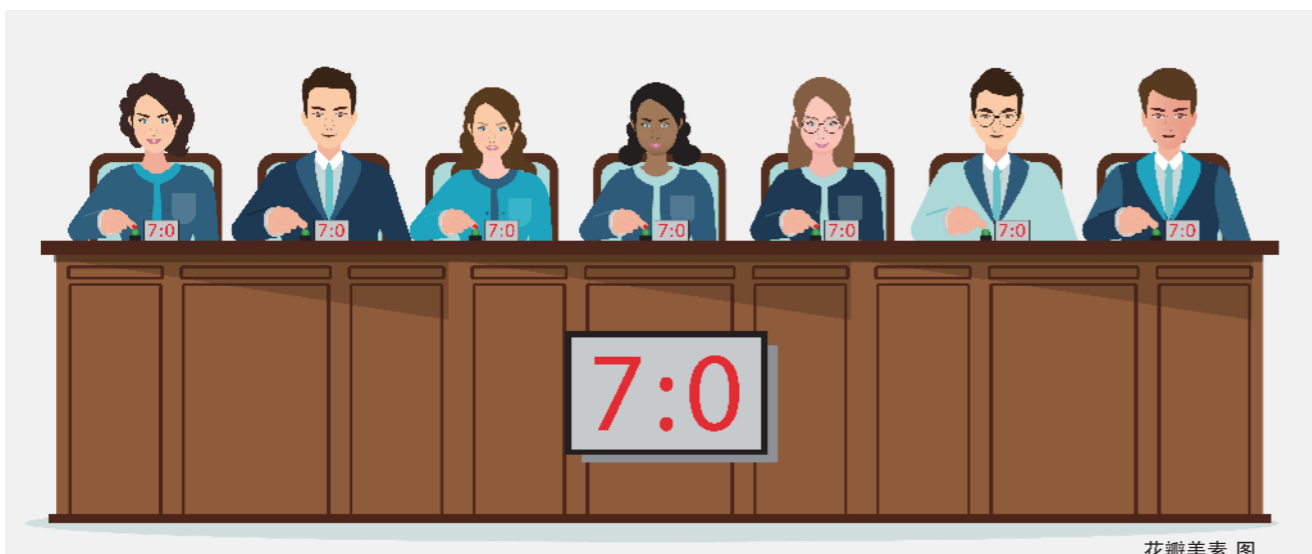
新一届拟任委员中，已经有 80 后的身影，来自深交所的周辉委员生于 1980 年，是拟任名单中最年轻的委员。

21人

目前来看，本次拟任的新一届发审委委员共计 21 名，其中有 10 人来自证监会系统，3 人来自交易所系统，5 人来自律所，3 人来自会计师事务所。

对于换届后的 IPO 市场环境和 IPO 审核风格，吕启认为，和 2018 年不会发生太大的改变，因为客观因素和市场环境未发生变化。

中国人民大学金融与证券研究所联席所长赵锡军则认为，未来科创板和注册制的落地对 IPO 市场是利好消息，企业有更多种融资渠道可以选择。



花瓣美素 图