

每经记者：王砚丹 每经编辑：赵云

2月13日，《每日经济新闻》从业内获悉，近期中国证券业协会研究制定了《首次公开发行证券网下投资者管理规则》(简称《管理规则》)《首次公开发行证券网下投资者分类评价和管理指引》(简称《分类评价和管理指引》)等自律规则，对主板、科创板和创业板等板块网下投资者的注册、分类评价和自律措施实行科学统一管理，并于近期征求了行业意见。

《管理规则》对主板、科创板、创业板等不同板块，以及专业机构、一般机构、个人等不同类型的网下投资者总体适用统一的标准和要求进行管理，全面提升网下投资者自律管理水平。《分类评价和管理指引》将所有类型的网下投资者均纳入分类评价与管理体系，并同步增加了列入关注名单的具体情形，将日常监测中发现的部分网下投资者报价随意性较大、报价偏离度显著较高的行为，作为纳入关注名单的具体情形之一予以规定，同时对列入限制名单的网下投资者违规行为的种类和情节等方面做出原则性规定。

先来看看《首次公开发行证券网下投资者管理规则（征求意见稿）》的要点。

要点一：明确规则适用范围

《管理规则》适用于证券交易所股票市场主板、科创板、创业板等各板块的首发证券网下投资者管理工作。

要点二：明确参与网下打新的私募基金管理人备案产品总规模最近两个季度应均为10亿元（含）以上

《管理规则》中特别提到，鉴于实践中部分私募基金管理人存在风险管控体系不严、执行力度不足、投资决策缺乏稳定性、市场风险分散难度较大等问题，为减少部分私募基金管理人对证券发行一级市场的不利干扰因素，在充分借鉴科创板、创业板网下投资者自律管理经验的基础上，统一私募基金管理人的风险承受能力要求。私募基金管理人管理的在中国证券投资基金业协会备案的产品总规模最近两个季度应均为10亿元（含）以上，且近三年管理的产品中至少有一只存续期两年（含）以上的产品。

要点三：参与网下打新一般投资者风险承受能力等级应为C4级（含）以上

中证协指出，科创板、创业板注册制试点改革过程中，暴露出部分机构投资者独立性、合规风控能力以及专业研究定价能力不足、报价搭便车、抱团报价等问题，为进一步规范网下投资者行为，《管理规则》从四个方面提出了具体要求。

一是人员配置要求，明确专业机构和一般机构投资者均应配备首发证券研究和投资业务人员，且具有两年（含）以上权益类资产研究或权益类、混合类产品投资管理经验；

二是投资独立性要求，机构投资者应自主作出投资决策；

三是合规性要求，机构投资者尤其是私募基金管理人应将参与首发证券询价和配售业务纳入整体合规风控体系，并指定专职人员加强合规管理和风险控制，并对首发证券网下询价和配售业务合规负责人员工作经验和专业要求作出规定；

四是对一般机构投资者风险承受能力要求进行细化，要求其风险承受能力等级应为C4级（含）以上。以上要求旨在进一步提高网下投资者的专业化水平和合规风控水平，促进后续自律管理工作正常开展。

要点四：完善个人投资者参与条件

由于证券网下发行环节多、流程长，为保证网下发行工作的顺利开展，确保个人投资者具备正常开展业务的条件和充足的时间，《管理规则》明确个人投资者的住所地及（或）最近十二个月经常居住地须在中国境内；证券投资交易经验包括但不限于投资者从事证券交易时间达到五年（含）以上，且具有丰富的上海市场和深圳市场证券交易记录，最近三年从证券二级市场买入的非限售股票和非限售存托凭证中至少一只持有时间连续达到180天（含）以上等。

同时《管理规则》要求个人投资者能够独立承担投资风险，其风险承受能力等级应为C4级（含）以上。

再来看看《分类评价和管理指引》要点。

要点一：明确五种情形被列入关注名单

存在下列情形之一的，网下投资者被列入关注名单：

（一）监测期内参与询价的项目中，最终报价超出定价依据给出的建议价格区间的项目数量达到三个（含）以上，或与定价依据给出的建议价格不符的项目数量达到三个（含）以上；

（二）监测期内参与询价的项目中，报价后修改报价的项目数量达到三个（含）以上，或同一个项目改价次数达到三次（含）以上；

(三) 监测期内参与询价的项目，报价与其他部分投资者报价一致性显著较高；

(四) 监测期内参与询价的项目，报价偏离“四个值”孰低值程度显著较高；

(五) 网下投资者的报价行为或报价结果引发负面舆情关注，对首发证券网下发行秩序造成一定不良影响的；

(六) 其他可能存在报价不专业、不独立、不审慎以及可能影响发行秩序的情形。

协会会同证券交易所，共同确定网下投资者报价一致性显著较高、报价偏离“四个值”孰低值程度显著较高的认定标准和投资者比例，并根据市场情况进行适时调整。

要点二：明确三种情况被列入异常名单

存在下列异常情形之一的，网下投资者被列入异常名单：

(一) 连续两次进入关注名单，或一个年度内累计进入关注名单三次（含）以上的；

(二) 未按照本指引的有关规定或协会相关要求，按时提交自查报告、整改报告等材料，或报送的信息、材料不真实、不准确、不完整的；

(三) 未按照要求配合监管部门、行业自律组织开展监督检查，或存在其他明显异常行为的情形。

要点三：五种情况可申请进入精选名单

此外，中证协还列举了能列入精选名单的专业机构网下投资者条件。

符合下列条件的专业机构网下投资者，可申请进入精选名单：

(一) 最近一个年度公司营业收入排名位于所属行业或业务领域前30%（含）；

(二) 最近连续两个季度偏股类主动管理型资产管理规模或二级市场股票持仓规模应达到300亿元（含）以上；

(三) 具有两年以上研究经验的权益类研究人员以及权益类基金经理、投资经理数量，应合计达到30人（含）以上；

(四)最近十二个月内,网下投资者未因首发证券网下询价和配售业务违法违规行为被采取行政处罚、行政监管措施或证券交易所和行业自律组织的纪律处分、书面自律管理措施,未被列入异常名单、关注名单两次(含)以上,所管理的配售对象未被列入配售对象限制名单;

(五)协会要求的其他条件。

中证协指出,协会在日常管理中,可以通过对精选名单网下投资者开通注册绿色通道、减免信息报送要求等方式,激励其积极发挥专业定价能力,持续规范参与首发证券网下询价和配售业务。

每日经济新闻