

# 中介机构“看门人”责任更加重大 功能性建设和提高服务质效成为“必修课”

■本报两会报道组 周尚仔 于宏

券商、律师事务所、会计师事务所等中介机构是金融市场运行中的重要环节，扮演着资本市场“看门人”的角色，尤其是在全面注册制下，切实提升中介机构执业质量和风控水平至关重要。与此同时，监管部门对中介机构的尽责履职情况和执业质量也十分重视。今年全国两会期间，中介机构责任成为资本市场热点话题。

3月6日，在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上，证监会主席吴清答记者问时表示：“从监管者的角度来说，重视资本市场内生稳定机制建设，提升市场韧性，是需要我们深入研究和努力做好的一项工作，同时这是一项体系性的工作，必须坚持系统思维、底线思维、极限思维，综合施策。我理解，至少包括‘一个基石’和‘五个支柱’。”其中，谈到第四个支柱“更优质的专业服务”时，他表示：“包括证券公司、基金公司、期货公司、投资管理机构、会计师事务所、评估评级机构等，都要进一步回归本源，勤勉尽责，把功能性放在首位，不断提高专业服务水准，为市场把好关，提供更高质量的服务。”

下一步，中介机构如何进一步专注主责主业，提升执业能力，助力增强资本市场内在稳定性？就此话题，《证券日报》记者在全国两会期间采访人大代表、政协委员、中介机构以及相关专家学者进行沟通探讨。

## 严把上市质量关 发挥好“看门人”作用

今年的《政府工作报告》提出要“增强资本市场内在稳定性”，明确了当前和下一阶段资本市场改革方向的重点，对于提振投资者信心、推动资本市场高质量发展具有重要意义。

全国人大代表、东方财富董事长吴昊在接受《证券日报》记者采访时表示，证券公司作为投融资端之间的枢纽，可协同监管合力提高上市公司质量，做好资本市场的“看门人”。一方面可持续把好企业“入口关”，做到勤勉尽责、诚实守信，切实发挥好检验、监督、把关作用；另一方面可当好服务实体经济的主力军，加强对专精特新企业、战略性新兴产业企业的服务力度，形成专业、高效的业务体系，畅通“科技—产业—金融”的良性循环，为资本市场发现一批高成长、高质量的优质发行人，夯实资本市场内在稳定基石。

吴清在3月6日的经济主题记者会上也多次提到上市公司。高质量的上市公司是资本市场内在稳定性的基石。近年来，券商等中介机构正在逐步回归本源，聚焦主责主业，致力于做好资本市场“看门人”，助力提升上市公司质量，提高服务实体经济质效。

全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长在接受《证券日报》记者采访时表示：“证券行业要对自身的属性有一个明晰的认识，归根到底是属于中介性的行业，是

将市场中各主体连接起来的桥梁，具有工具性、服务性。在为广大投资者提供金融服务的同时，应具有安全、便捷、低成本的特点。因此，证券行业要实现高质量发展，关键在于提升自身服务的功能和质效。”

在全面注册制下，券商更要围绕主责主业，强化与全面注册制相匹配的执业理念和专业能力。“总的来说，在全面注册制下，为进一步提升执业质量，中介机构要真正做到归位尽责，凝心聚力提高执业质量与执业能力，审慎遴选项目，严格核查把关，夯实中介机构责任，实行全链条追责机制，进而营造良好市场生态，推动完善共建共治共享的资本市场治理新格局。”民生证券投行相关负责人对《证券日报》记者表示。

在助力提升上市公司质量的过程中，中介机构归位尽责至关重要。“上市公司的质量固然由其自身的制度建设和经营情况决定，但也与保荐机构在IPO期间的筛选、保荐辅导及IPO后的持续督导工作直接相关。”国金证券投行相关负责人对《证券日报》记者表示。

为从源头上提升上市公司质量，各大券商多措并举，在保荐环节就严把“入口关”。平安证券相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示：“券商应严把项目质量关，从根本上提升上市公司投资价值。要实现这一目标，券商应严格按照监管部门相关业务指引开展工作，坚决杜绝因‘发行人施压’而简化流程的行为，对于‘带病闯关’的项目坚决遏制，将财务造假、欺诈发行等行为拒之门外，真正落实‘申报即担责’。同时，积极指导、培训上市公司传递真实、准确、清晰的信息，提升上市公司信息披露质量，充分保障投资者的知情权。”

在采访中记者发现，在保荐的初始环节对项目进行严格的筛选，成为券商们的共识。上述民生证券投行相关负责人告诉记者：“公司在实践中主要实施了四方面举措：一是建立并强化全流程的内部质量控制机制，对重点事项制定统一的尽调核查标准；二是持续提升从业人员执业能力，增强风险意识，以适应当前的新环境、新业态；三是切实提高并购重组项目质量，支持上市公司加速转型升级；四是加快投行数字化转型，利用风险筛查系统、银行流水核查系统等各类投行尽调工具提高调查效率和质效。”

## 将合规风控放在 经营管理和业务发展首位

作为中介机构，需要与执业水平同步提升的，是其执业规范和风控管理水平。“证券经营机构是风险定价与管理的专业机构，合规风控是不可逾越的底线，应该始终放在经营管理和业务发展的首位。”上述平安证券相关负责人表示。

近年来，监管部门进一步压实中介机构“看门人”责任。华泰联合证券相关负责人对《证券日报》记者表示：“稳健发展已成为投行

业务可持续发展的内在要求，这要求投行不仅要有专业的业务能力，还要有专业的风控能力。公司坚持平台化展业和全过程风控的理念，不断完善机制体系建设、全流程管控、加强培训和监督，树立‘全员质量控制、全流程质量控制’‘申报即担责’的理念。”

为提高保荐项目的质量，将风控融入业务全流程至关重要。为此，券商纷纷制定严格标准。例如，华泰联合证券持续提升风险控制能力和价值发现能力，为真正具有投资价值的企业打通资本市场通道，同时基于高效的全业务链协同，将服务向企业的全方位、全周期需求延伸。民生证券制定了严格的IPO业务重要事项尽职调查核查标准，覆盖各主要财务事项核查、非财务事项核查、外围流水核查、尽职调查工作底稿执行标准等方面。平安证券则在公司大内控管理体系下，建立了十余个专业风险种类的内控体系，以体系化机制保障业务规范运行，并建立内控管理三道防线。

谈及未来如何进一步提升执业水平，上述国金证券投行相关负责人说：“中介机构应针对监管机构关注事项积极作为，结合‘现场督导’‘现场检查’常态化的监管态势，完善尽调方法，提升业务质量。投行部门在项目承揽端应仔细甄别项目是否存在重大风险，严把项目‘入口关’；同时，投行部门应进一步贯彻诚信理念，充分落实信披要求，提高申报文件质量。另外，应发挥投行‘内控三道防线’——项目组、质量控制部门以及内核、合规、风控部门的作用，并对上市公司进行持续督导。”

“中介机构队伍建设任重道远，不仅要提升技术层面的具体服务能力，还要重视打造金融文化，只有这样，中介机构才能与广大投资者相贴近。对中介机构而言，打造优良的金融文化，涉及德与法的问题、义和利的问题、创新和守正的问题，这些问题都需要在实践中进一步寻找答案。”杨成长补充说。

## 会计师事务所执业 应确保以公众利益为重

在服务证券市场方面，会计师事务所是不可或缺的重要力量，对上市公司财务状况的审查和披露起到重要作用。财务报告是投资者了解上市公司经营与发展情况的重要依据，然而，上市公司在财务信息披露方面的违法违规行为时有发生。近年来，多家上市公司因涉及财务造假而受到监管部门处罚，对其财务报告负责的审计团队和相关会计师事务所难辞其咎。

全国政协委员、中国注册会计师协会副会长、信永中和集团总裁宋朝学在接受《证券日报》记者采访时表示：“全面注册制下，会计师事务所在证券服务业务中应切实做到归位尽责，强化独立性，稳固诚信意识，确保以公众利益为重。会计师事务所持续高质量地执业是服务公众利益的内在要求。法律与规则明确了会计师事务所提供的证券市场服务，不同于

一般的市场服务，具有公众利益属性。独立性是会计师事务所服务公众利益、保障服务质量的基石。”

当前，提高执业质量是会计师事务所的“必修课”。中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李哲对记者表示：“在监管部门强调提升上市公司质量的背景下，会计师事务所可以通过以下几种方式提升执业能力：第一，确保员工接受最新的会计准则、法规和行业标准的培训，与时俱进；第二，加强审计过程的质量管理，确保审计程序符合准则的要求，并保持审计独立性，避免利益纠纷；第三，加强对潜在风险的识别和管理，特别是在涉及复杂交易和财报披露的情况下，确保审计程序能够充分覆盖关键领域。”

从会计师事务所角度来看，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）首席合伙人毛鞍宁认为：“作为专业服务机构，安永将持续推动审计技术创新，树立质量至上的企业文化，建立并完善质量管理体系，做好数据安全工作，构建价值观统一的风险防范和价值创造机制。”

展望未来，宋朝学说：“不论是注册会计师法，还是职业道德守则与会计师事务所质量管理准则，都明确要求会计师事务所以公众利益为出发点，提供高质量的审计服务。会计师事务所作为资本市场的中介机构，需要在多方面强化自律监管，提升执业能力。”

## 专业和敬业 是从业人员最亮的“名片”

律师事务所同样是服务上市公司的重要中介机构，在帮助上市公司依法依规运营方面起到重要作用。当前，律师事务所也面临着提升证券业务服务质量、加强风控合规建设的挑战。

在律师事务所提供证券业务服务的过程中，与上市公司“打交道”必不可少。北京大成（上海）律师事务所律师高级合伙人马宏伟在接受《证券日报》记者采访时表示：“把好上市公司‘入口关’，中介机构应各司其职，律师事务所应当健全业务质量和职业风险控制机制，并对律师执业全流程质量控制提出明确要求。”

在风控制度方面，君泽君律师事务所合伙人赵磊对《证券日报》记者表示：“在实践中，君泽君律师事务所建立了资本市场业务内核制度，由资深合伙人组成内核小组，针对具体资本市场项目，通过现场、书面内核会等不同形式，对律所出具的法律意见提出意见和建议，对于法律意见内容核查不完整、不充分的项目，要求主办律师进一步完善底稿，审慎出具意见，对于风险较大的业务，建议和提示相关律师规避风险，目前效果良好。”

展望未来，律师事务所如何提高执业水平？马宏伟认为：“未来律所需要从以下三方面努力：第一，要拥抱监管。在全面注册制下，与监管部门保持有效沟通，及时了解政策变化与重点。第二，要精进专业。专业和敬业是从业人员最亮的‘名片’，要熟练掌握

相关法律法规，确保中介服务的合规性、合法性。第三，要形成专业融合和体系融合优势，为上市公司等主体提供多元、综合、一体、合规的多层次服务。”

## 结合自身业务优势 写好“五篇大文章”

中介机构积极作为，最终目的是助力资本市场繁荣稳定发展，保护广大投资者的利益。杨成长表示：“今年的《政府工作报告》明确提出增强资本市场内在稳定性。在持续推进系统性改革以及建设以投资者为本的资本市场导向下，未来投资者的获得感和体验感将迈上新台阶。”

今年的《政府工作报告》提出，“大力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融”。如何围绕“五篇大文章”积极贡献力量，也是各类中介机构接下来的发力方向。

杨成长认为，“五篇大文章”可以分为两个层次。第一个层次是科技金融、绿色金融、数字金融，与之对应的科技化、绿色化和数字化是资本市场服务产业升级的整体方向。因此，证券服务机构必须更加了解相关前沿知识，才能更好地服务实体经济。第二个层次是普惠金融、养老金融，这些领域是潜力空间巨大的蓝海，从当前情况来看，在这些领域中，机构服务的覆盖面并不够，仍有待进一步拓展。总体而言，资本市场中的中介机构需要更接地气，实实在在地从实体角度出发，提供与现实需求更加契合的服务。

券商在围绕“五篇大文章”服务资本市场方面大有可为。上述平安证券相关负责人表示，券商应结合自身业务特点，聚焦“五篇大文章”积极作为，包括提升支持高水平科技自立自强的能力，聚焦实现“双碳”目标，突出普惠普通、对交易所板块进行差异化定位，助力养老体系高质量发展、丰富底层配置产品供给、更好连接资产端与投资端等；同时，要深耕数字金融，推动资本市场服务的数字化转型。

“在科技金融方面，未来民生证券将继续通过对科技领军企业、重大项目等提供发行上市服务，有效支持科技创新成果转化，助推新质生产力加速形成。同时通过助力企业建立健全绿色低碳发展体系、推进企业绿色低碳转型发展等举措，助力绿色金融发展。”上述民生证券投行相关负责人表示。

# 中介机构自身“立得住”才能“支得稳”

■李文

今年的《政府工作报告》指出“增强资本市场内在稳定性”，明确了当前和下一阶段资本市场改革方向的重点。中国证监会主席吴清在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上答记者问时提到，包括证券公司、基金公司、期货公司、投资管理机构、会计师事务所、评估评级机构等，都要进一步回归本源，勤勉尽责，把功能性放在首位，不断提高专业服务水准，为市场把好关，提供更高质量的服务。

在此背景下，笔者认为，中介机构责任更加重大，需要进一步强调功能性、注重专业性、归位尽责，提升执业质量。中介机构只有自身“立得住”，才能做好资本市场内在稳定机制建设的坚实支柱。

从保荐机构的角度来看，要在保荐承销过程中勤勉尽责，严把IPO“入口关”。履行好尽职调查、估值定价等职责，支持和督导上市公

司提高信息披露的及时性、全面性和准确性。同时，不断提高保荐能力和执业质量，打造综合金融服务体系，推动上市公司质量持续提升，助推新质生产力加快发展及高水平科技自立自强。再以基金公司为例，近年来公募基金持有A股比例不断提升，成为资本市场的“稳定器”和“压舱石”。在此背景下，基金公司更要进一步强化功能性意识，不断提高投研能力，进一步坚持价值投资、长期投资理念，切实提升投资者的获得感。

从监管层面来看，财务信息是信息披露的核心，财务造假破坏市场秩序，严重侵害投资者合法权益。除了严惩发行人信披违规外，还需要加强对中介机构的监管，既要让造假者“倾家荡产、牢底坐穿”，也要让不勤勉尽责的中介机构被市场淘汰。近年来，监管层严厉打击中介机构各类违法违规行为，坚持“一案多查”，精准监管，坚决破除造假“生态圈”，进一步压实中介机构责任。今年，证监会开出的第

一张罚单处罚对象就是会计师事务所及相关责任人员。各类中介机构也应各司其职，全力把造假者挡在资本市场门外，从源头上维护资本市场稳定发展，保护投资者合法权益。

总之，保荐机构、会计师事务所等中介机构作为资本市场重要参与者和“看门人”，在提高资本市场信息披露质量、保护投资者合法权益、发挥资本市场优化资源配置功能等方面发挥着重要作用。作为资本市场的重要参与主体，应对法律、市场和投资者保持敬畏之心，更应回归服务实体经济的职责使命，把自身功能性建设放在首位，提升执业水平和服务质量。