价值决定影响力
2023年2月3日 星期五
癸卯年 正月十三
阴天间多云 10℃～15℃
今日12版
总编辑 代伟
总值班 廖伟 第8610期
重庆日报报业集团主办

重慶商報

国内统一连续出版物号 CN50-0004 | 新闻热线：966966 | 商报新闻QQ：800002320 | 互动网站：重庆商报 http://www.chinacqsb.com

财经头条

2月1日晚，中国证监会就全面实行股票发行注册制涉及的《首次公开发行股票注册管理办法》等主要制度规则草案向社会公开征求意见。

全面注册制的实施意味着什么？哪些细节值得关注？新规将带来哪些影响？利好哪些板块？官方、权威专家和机构都进行了解读。

全面注册制来了
大盘怎么走 有哪些利好

全面注册制是什么？

全面实行股票发行注册制的主要标志是：制度安排基本定型，覆盖全国性证券交易场所，覆盖各类公开发行股票行为。

把握好“一个统一”“三个统筹”。“一个统一”，即统一注册制安排并在全国性证券交易场所各市场板块全面实行。“三个统筹”：一是统筹完善多层次资本市场体系；二是统筹推进基础制度改革；三是统筹抓好证监会自身建设。

较此前试点有何升级？

这次改革的重中之重是上交所、深交所主板。改革后，主板要突出大盘蓝筹特色，重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业。相应的，设置多元包容的上市条件，并与科创板、创业板拉开距离。

主板主要服务于成熟期大型企业。科创板突出“硬科技”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用。创业板主要服务于成长型创新创业企业。北交所与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。

股票如何发行审核？

对发行上市审核注册机制做了进一步优化。

在交易所审核环节：交易所承担全面审核判断企业是否符合发行条件、上市条件和信息披露要求的责任，并形成审核意见。审核过程中，发现在审项目涉及重大敏感事项、重大无先例情况、重大舆情、重大违法线索的，及时向证监会请示报告。证监会对发行人是否符合国家产业政策和板块定位进行把关。

在证监会注册环节：证监会基于交易所审核意见依法履行注册程序，在20个工作日内对发行人的注册申请作出是否同意注册的决定。

交易机制有何变化？

进一步改进主板交易制度。主要措施：一是新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制。二是优化盘中临时停牌制度。三是新股上市首日即可纳入融资融券标的，优化转融通机制，扩大融券券源范围。

需要说明的是，这次改革从主板实际出发，对两项制度未作调整。一是自新股上市第6个交易日起，日涨跌幅限制继续保持10%不变。主要考虑是，从实践经验看，主板存量股票及新股第6个交易日起波动率相对较低，10%的涨跌幅限制可以满足绝大部分股票的定价需求。二是维持主板现行投资者适当性要求不变，对投资者资产、投资经验等不作限制。

如何把好“监督关”？

在前端，严格审核，严把上市公司质量关。实行注册制并不意味着放松质量要求，不是谁想发就发。

在中端，严格实施退市制度，强化退市监管，健全重大退市风险处置机制。

在后端，严厉打击欺诈发行、财务造假等严重违法行为，严肃追究发行人、中介机构及相关人员责任，形成强有力震慑。

过渡期如何安排？

1日，证监会发布《关于全面实行股票发行注册制前后相关行政许可事项过渡期安排的通知》称，自该通知发布之日起，中国证监会继续接收主板首次公开发行股票、再融资和并购重组申请。全面实行注册制前，中国证监会将按现行规定正常推进上述行政许可工作。

全面实行注册制主要规则发布之日起，中国证监会终止主板在审企业首次公开发行股票、再融资、并购重组的审核，并将相关在审企业的审核顺序和审核资料转交易所，对于已接收尚未完成受理的主板上市公司再融资、并购重组申请不再受理。

全面实行注册制主要规则发布之日起10个工作日后，交易所开始受理主板其他企业的首次公开发行股票、再融资、并购重组申请。

有何影响？

海通证券首席经济学家荀玉根表示，一方面，全面注册制有利于改善A股行业结构、A股IPO项目数量和规模稳步提升。随着越来越多新兴产业公司在A股上市，市场中“新经济”的比重进一步攀升。

另一方面，A股估值和交易结构或将进一步分化。小市值公司的“壳价值”被极大压缩。A股市场整体的交易结构或将持续偏向龙头公司，小盘股的估值溢价有望进一步压缩。

利好哪些板块？

方正证券发布研报称，全面注册制落地利好券商，头部效应凸显。股票融资规模将会显著增加，带动投行业务收入提升，投行业务资源向头部券商集中现象明显，预计项目经验丰富的头部券商将更具竞争力；市场化定价更利好头部券商，券商投行由通道中介转向定价中介，投行实力更强的券商，更有机会获得优质企业资源，发行价更高，保荐费也就更高，同时由于跟投机制，合理定价及后续股价走势对于券商收益有较大影响；市场活跃度提升利好经纪业务、两融业务，预计伴随全面注册制落地，券商各业务条线收入将进一步增长。

据国是直通车

纵深

定价不再看23倍市盈率 打新“避险区”不复存在

经过4年试点之后，全面实行股票发行注册制改革正式启动。多位业内人士认为，全面实施注册制之后，新股破发率将有所提升，主板很大可能不再是打新的“避险区”，新股连续一字板将不复存在。

根据上交所发布的《首次公开发行证券发行与承销业务实施细则》（征求意见稿），全面实施注册制后，新股定价机制进行了调整，允许主板、科创板采取直接定价方式。

新股询价定价机制完善后，意味着，23倍发行市盈率隐性红线将作古。2014年1月12日，证监会发布《关于加强新股发行监管的措施》，明确发行人确定所属行业，并选取中证指数有限公司发布的最近一个月静态平均市盈率为参考依据。自此，A股IPO市场出现了23倍市盈率的隐形天花板。

然而，就是这一条新股定价的隐形红线，让无数投资者“打新”受益。

资深投行人士王骥跃表示，发行环节主板结束23倍市盈率限制，新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制影响下，新股连续一字板将不复存在。

据Wind数据统计，2022年A股新挂牌上市公司共计428家（按照上市日期口径计），其中121家企业在上市首日破发。

而2022年度，共有71家企业在主板上市，却无任何一家企业在上市首日破发。毫无疑问，主板成为投资打新最为安全的“避险区”。

但是在注册制全面实施大背景之下，“避险区”将不复存在。粤开证券首席市场分析师李兴认为，新股发行市场化水平逐步提升，未来破发率或将继续上行。“未来新股投资需要更强的定价能力，尤其是询价新规公布后，进一步加强了新股定价市场化，建议投资者优先关注基本面较强、竞争壁垒较高的优质新股。”

证监会则向投资者发出提醒，主板改革后，发行上市条件更加包容，发行定价和交易制度也有变化，希望大家充分了解这些制度变化和风险点，审慎作出投资决策。

据澎湃新闻

干货“321”

3个主要措施

本次改革在改进主板交易制度方面的主要措施有：

●新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制。

●优化盘中临时停牌制度。

●新股上市首日即可纳入融资融券标的，优化转融通机制，扩大融券券源范围。

2项制度不变

●自新股上市第6个交易日起，日涨跌幅限制继续保持10%不变。

●维持主板现行投资者适当性要求不变，对投资者资产、投资经验等不作限制。

1个提醒

证监会提醒发行人、中介机构等市场主体，证监会和交易所坚持开门搞审核，全程公开，全程接受监督，不存在“特殊通道”，与市场主体的正常沟通渠道是敞开的，没有必要请托、找“门路”，更不能搞利益输送、充当“掮客”。下一步，将建立发行人廉洁承诺机制，深入推进中介机构廉洁从业建设，坚持受贿行贿一起查，让行贿人“一处违法、处处受限”。

商报图形 朱正非 制

地址：重庆市渝北区同茂大道416号 邮编401120 重庆重报印务有限公司承印 发行投诉：63735555 印刷质量：62805041
本期统筹 罗文 责编 王文渊 美编 秦刚 图编 张路 校审 王志洪 罗文宇 零售价：4元