

注册制改革全面落地 易会满阐述四大深刻变化

本报记者 吴晓璐

4月10日,沪深交易所主板注册制首批企业上市仪式在北京、上海、深圳三地连线举行。中国证监会党委书记、主席易会满在致辞时表示,与核准制相比,实行注册制不仅涉及审核主体的变化,更重要的是理念、把关方式、透明度、监管执法的深刻变化。这次上市仪式的举行,标志着股票发行注册制改革全面落地,这是中国资本市场改革发展又一个重要里程碑。

“回顾股票发行注册制改革的历程,我们在习近平总书记和党中央的亲切关怀和直接推动下,以设立科创板并试点注册制为突破口,推进一揽子改革,从增量市场到存量市场逐步推开,成功地走出了一条渐进式改革的路子。”易会满说。

易会满表示,大家普遍感受到,注册制改革带来的变化是全方位的、根本性的,以信息披露

- ◆ 一是理念的变化,坚持以信息披露为核心,监管部门不对企业的投资价值作判断。
- ◆ 二是把关方式的变化,主要通过问询把好信息披露质量关,压实发行人信息披露第一责任、中介机构“看门人”责任。
- ◆ 三是透明度的变化,开门搞审核,审核注册的标准、程序、问询内容、过程、结果全部公开,监督制衡更加严格,让公权力在阳光下运行。
- ◆ 四是监管执法的变化,对欺诈发行、财务造假等各类违法违规行为“零容忍”,露头就打,实行行政、民事、刑事立体处罚,形成强有力的震慑。

为核心的发行上市制度经受住了市场检验,交易、退市等关键制度创新成效显著,法治建设取得重大突破,资本市场对实体经济特别是科技创新的服务功能大幅提升,市场结构和市场生态发生深刻变化,市场活力和市场韧性明显增强,给市场参与各方带来了实实在在的获得感。“我们深刻认识到,世界上没有统一的注

册制模式,注册制改革的本质是把选择权交给市场,强化市场约束和法治约束,提高投融资的便利性。”易会满表示,“在试点注册制之初,我们就牢牢抓住这一本质,明确提出坚持尊重注册制基本内涵、借鉴全球最佳实践、体现中国特色和发展阶段特征三个原则,并贯穿于改革各方面和全过程。”

易会满表示,与核准制相比,实行注册制不仅涉及审核主体的变化,更重要的变化体现在四个方面:

- 一是理念的变化,坚持以信息披露为核心,监管部门不对企业的投资价值作判断。
 - 二是把关方式的变化,主要通过问询把好信息披露质量关,压实发行人信息披露第一责任、中介机构“看门人”责任。
 - 三是透明度的变化,开门搞审核,审核注册的标准、程序、问询内容、过程、结果全部公开,监督制衡更加严格,让公权力在阳光下运行。
 - 四是监管执法的变化,对欺诈发行、财务造假等各类违法违规行为“零容忍”,露头就打,实行行政、民事、刑事立体处罚,形成强有力的震慑。
- “实践表明,注册制改革是一场触及监管底层逻辑的变革、刀刃向内的变革、牵动资本市场全局的变革,影响深远。”易会满表示。

今日视点

任重道远 功到必成

赵学毅

2023年4月10日,中国资本市场迎来又一重要节点——沪深交易所主板注册制首批10家企业上市仪式在北京、上海、深圳三地连线举行,标志着股票发行注册制改革全面落地。

2018年11月5日,习近平总书记宣布在上海证券交易所设立科创板并试点注册制,拉开了股票发行注册制改革的序幕。注册制改革先后经历科创板增量改革、创业板存量改革以及新建北交所的探索,今年2月1日,证监会宣布,全面实行股票发行注册制改革正式启动,这将进一步完善资本市场基础制度。

注册制从试验田走向全市场,是中国特色现代资本市场之路上的关键一步,昭示了我国通过金融供给侧结构性改革助力经济高质量发展的决心和信心。“水到渠成”“功到必成”成为这场改革的关键注脚。中国证监会主席易会满4月10日致辞时表示,注册制改革是一场触及监管底层逻辑的变革、刀刃向内的变革、牵动资本市场全局的变革,影响深远。

10只新股上市首日集体高开,多数触及涨停,更有3只股票首日实现了价格倍增。这足以说明市场对全面注册制改革的热切响应。笔者认为,随着注册制全面落地,更多企业上市,市场各方需要积极拥抱变化,从根本上理顺发展逻辑。

首先,认清四大深刻变化。易会满主席表示,与核准制相比,实行注册制不仅涉及审核主体的变化,更重要的是理念、把关方式、透明度、监管执法的深刻变化。

全面注册制下,一个成长性较好的企业上市之路会相对更容易,上市后也能经得起市场考验;与此同时,在优胜劣汰的良好生态下,“浑水摸鱼”的劣质公司将寸步难行。

其次,看清企业价值创造。全面注册制下新兴产业在资本市场中的占比有望进一步提高,上市公司将更多来自科技前沿领域,业务模式新颖。

上市企业应主动融入国家战略,加强与产业政策的协同,坚守板块定位。上市只是一个开始,企业要高效利用融资,专注主业,加强创新,完善治理结构和治理机制,筑牢“护城河”,提高抗风险能力。

值得一提的是,上市首日股价的开门红,并不代表企业未来发展一帆风顺。面对市场的鼓励与高估值,企业应该感受到压力,企业家则应化压力为动力,用高价值回报社会。

对于保荐机构来说,企业上市只是进入资本市场的第一步。接下来,保荐机构要发挥专业优势,持续发现、挖掘企业价值,助力企业形成第二成长曲线,从而创造出新的价值。

再次,价值投资任重道远。注册制改革的本质是把选择权交给市场,强化市场约束和法治约束。这对投资者的定价和风险管理能力提出更高的要求,专业投资者的优势更加凸显,长期投资将成为主流。在打新及随后的投资过程中,投资者要准确分析企业的成长性,包括赛道是否符合国家长期发展战略,企业是否掌握核心技术,并对企业现金流、成长周期、市场影响力等做科学判断。

笔者认为,全面注册制下,新股发行价格相应会偏高,上市后的上涨空间可能会受限。由此带来的结果是,上市公司市值两极分化将成为一个必然趋势,投资者应注重企业的价值创造能力,摒弃以往“炒新、炒小、炒差、炒短”的短线思维。

本版主编:姜楠 责编:张博 美编:王琳 崔建岐 制作:王敬涛 电话:010-83251808

探馆第三届消博会:促进消费升级和潜力释放



第三届中国国际消费品博览会在海南海口开幕

新华社记者 蒲晓旭 摄

本报记者 郭冀川

4月10日,第三届中国国际消费品博览会在海南海口开幕。本届消博会以“共享开放机遇,共创美好生活”为主题,将助力消费恢复和升级,为各国企业共享中国市场提供机遇。

商务部部长王文涛在开幕式上介绍,本届消博会将聚焦绿色消费、健康消费、智能消费、时尚消费等热点,举办一系列丰富多彩的促消费活动,推动参展商和采购商供需对接,激发市场活力,提振消费信心,促进消费升级和潜力释放。

三大特色 提振消费信心

《证券日报》记者了解到,过去两届消博会共到会各类采购商和专业观众数量达7万人,举办新品发布及展示活动315场,新

品数量超1100件。本届消博会突出采购商和参展商匹配,多渠道精准邀请境内外采购商洽谈采购,35个国家和地区的采购商到会采购,境外采购商人数超过2000名。

王文涛表示,本届消博会三大特色:一是消费主体更加突出,以展为媒助力消费恢复和升级。二是国际定位更加凸显。三是国际定位更加凸显。消博会汇聚国内外展商、客商,展示全球消费品,是连接国内国际两个市场两种资源的重要纽带。

王文涛说,中国拥有超大规模市场和内需潜力,2022年社会消费品零售总额达到了44万亿元,消费品进口额达到了1.9万亿元。通过消博会,各国企业能够快速对接中国市场,共享中国发展机遇。消博会还设有2万平方米的国内展区,面向全球采购商消费者集中展示中国的消费精品,将推动更多的中国优质消费品走向市场。(下转A2版)

许多细分行业的国际头部品牌将首次参展,一大批国内精品和老字号将集中展示,300多个品牌的1000余款产品将进行首发首秀。这些引领消费升级趋势的新品、精品、优品进入市场,将进一步优化消费供给,丰富消费选择,更好满足广大消费者品质化、多样化的消费需求。

三是国际定位更加凸显。消博会汇聚国内外展商、客商,展示全球消费品,是连接国内国际两个市场两种资源的重要纽带。王文涛说,中国拥有超大规模市场和内需潜力,2022年社会消费品零售总额达到了44万亿元,消费品进口额达到了1.9万亿元。通过消博会,各国企业能够快速对接中国市场,共享中国发展机遇。消博会还设有2万平方米的国内展区,面向全球采购商消费者集中展示中国的消费精品,将推动更多的中国优质消费品走向市场。(下转A2版)

央行公开市场操作转向小幅净投放 本月MLF或延续超量续作

本报记者 刘琪

4月10日,中国人民银行(下称“央行”)以利率招标方式开展180亿元7天期逆回购操作,利率维持2%不变。鉴于当日有20亿元逆回购到期,故央行公开市场实现净投放160亿元,结束了4月份以来的每日公开市场操作净回笼模式。

上周(4月3日至4月7日)共有11610亿元逆回购到期,同期央行逆回购投放290亿元,对冲后实现净回笼11320亿元。相对应的是,本周逆回购到期290亿元,除去周一到期的20亿元外,周二、周四、周五分别有20亿元、80亿元、170亿元逆回购到期。

“4月初央行公开市场操作持续净回笼,主要原因是3月份最后一周央行持续实施大规模逆回购,用以缓解月末流动性紧张状况。这部

分资金在4月初到期,加之4月初资金面恢复合理充裕状态,无需央行补水,因此每日逆回购规模显著下降。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,4月10日伴随到期量降至20亿元,央行公开市场操作恢复小幅净投放。预计接下来资金面大幅波动的可能性不大,月初较大规模的资金净回笼阶段基本结束。

从银行间市场资金面来看,在度过3月末的紧张时点后,进入4月份,DR007显著回落。全国银行间同业拆借中心数据显示,3月31日,DR007加权平均利率为2.3877%,4月1日则为1.8604%。尽管4月6日、4月7日小幅升至1.9%以上,但仍处于政策利率(2%)以下。截至4月10日17时,DR007加权平均利率依然处于2%以下。

王青预计,后期DR007将基本围绕2%的短期政策利率水平上下波动,资金面大幅收缩或显著宽松的可能性都不大。

4月15日还将迎来1500亿元中期借贷便利(MLF)到期,业界普遍预计央行存在超量续作的可能。

中泰证券研报认为,4月份MLF到期可能超量续作。往年MLF续作规律性不太明显。考虑到本月面临一定的流动性回笼压力,不排除超量续作的可能。东吴证券研报亦表示,4月份是缴税大月,若因缴税令流动性出现收紧,不排除超量续作的可能性。

王青预计,4月份MLF操作将延续去年12月份以来的加量续作势头,操作利率将保持不变。着眼于支持经济整体好转,以及满足市场主体较快上升的融资需求,未来一段时间信贷投放会处于偏紧状态,银行体系需要适时补充中长期流动性。3月份小幅降准后,银行体系中流动性紧张状况有所缓解,但后续可能还需要MLF加量操作支持。

今日导读

再降证券公司转融通业务成本
中证金融下调保证金比例

A2版

特斯拉在华布局提速:
储能超级工厂落户上海

A3版

高德红外董事长黄立:
企业须有自己的根

A4版

1年期美元定存利率最高达5.5%
专家提醒“换汇存款”有风险

B1版

谋划“联姻”遭华为无情“打脸”
东方材料股价跌停并收监管函

B2版

更多精彩内容,请见——

证券日报新媒体



证券日报之声



证券日报APP