

注册制将开启新篇章 为资本市场发展加速度

从指标管理到“市场化发行”，历经审批制、核准制再到注册制，新股发行制度脱胎换骨，在深化改革中不断释放服务实体经济、鼓励创新的力量。

从限价管理到“市场化定价”，经由固定价格机制、询价制度、市场化定价机制改革，新股发行制度在引领市场向更加合理的估值定价发展的同时，正在塑造更好的投融资环境，促进更多优质企业进入资本市场。

监管部门人士日前表示，将积极稳妥做好在全市场推行注册制改革的准备。由此，从增量试点到存量推行，经过设立科创板并试点注册制、创业板改革并试点注册制、新三板精选层开市，注册制正迎来从增量到存量的关键一跃。

从指标管理到市场化发行

资本市场改革步伐的加速，让A股迎来IPO大年。德勤报告显示，以今年前九个月的融资总额计算，在完成多宗重大的新股上市后，沪深交易所分别夺得全球新股发行排名的首位和第五位。德勤预计，更多新股将会在科创板和创业板上市，中国内地市场2020年的融资额有机会超越2010年。

这得益于注册制下的市场化发行节

奏加快。但历史并非从来如此，从每年定额上市到可根据需要自行申报，新股发行制度改革先后经历了行政主导的审批制和市场化方向的核准制两个阶段，走过了一段复杂而曲折的过程。

1993年到1995年，是审批制前期额度管理阶段，每年发行多少股票，总额度有指标限制。1996年到2000年，是审批制后期的指标管理阶段，推行“总量控制、限报家数”的指标管理办法。

1999年正式实施的证券法确立了核准制的法律地位。2001年至2004年，核准制下的“通道制”建立，证监会不再对发行上市企业数目进行限制，更多地发挥证券公司和公开信息披露作用；2004年后，“保荐制”取代“通道制”，推动了大量企业发行上市，对促进资本形成、服务创新创业、支持实体经济发展发挥了重要作用。

但不论是“通道制”还是“保荐制”，其实质依然是审核，并未实现真正市场化。在此背景下，注册制改革应运而生。2019年设立科创板并试点注册制，2020年新证券法施行。注册制改革推动资本市场基础制度持续完善，资本市场改革踏入新征程。

从限价管理到市场化定价

新股发行定价方式也是改革的重要内容。在科创板、创业板注册制环境下，23倍市盈率“红线”成为历史，发行定价市场化特征进一步明显。

“新股发行机制是推进市场化改革的核心问题，又是改革的难点和痛点。我国境内股市建立以来，在这方面进行了艰难的探索，经历了逐步转变的发展过程，大体上可以分为三个阶段。第一阶段是采用固定价格机制，第二阶段初步建立询价制度，第三阶段继续深化定价机制改革。”证监会原主席肖钢曾指出，改革的长期目标应当是实现发行节奏和发行定价的市场化，让新股申购变成有赚有赔的买卖，实现承销商自主配售，最终回归新股发行需要承销商“推销”的本源。

“注册制实行市场化的发行承销机制，由专业机构投资者对拟上市公司进行估值定价，发挥专业机构投资者的投研定价能力，更合理的估值定价将吸引更多优质企业上市融资。”华泰联合证券投行管委委员、董事总经理张雷表示。

从试点到全面推行注册制

目前，注册制改革已在创业板市场推行，存量市场的经验总结将成为未来

全市场推行注册制的关键之举。监管部门多次强调，将积极稳妥地做好全市场注册制改革准备。

证监会上市公司监管部主任李明日前表示，证监会将按照“建制度、不干预、零容忍”的九字方针，在保持新股常态化发行的同时，加强研究评估，全面总结试点注册制改革的经验，积极稳妥地做好在全市场推行注册制的改革准备，及时根据市场发展情况，进一步优化发行上市条件，支持符合条件的企业股权融资，更好服务加快构建新发展格局和经济高质量发展。

专家认为，新股发行制度是一项重要的资本市场基础制度，未来将在总结科创板、创业板经验的基础上继续深化改革。目前，IPO市场出现了超高市盈率发行、新股首日破发、抱团定价等现象，对此要理性认识。

开弓没有回头箭。在保持改革定力、坚持市场化法治化不动摇的同时，伴随增量改革与存量改革的渐次落地，资本市场正在并将继续演绎激发活力、发挥枢纽功能、提升国际竞争力的改革发展“加速度”，而以注册制为引领的一系列改革措施正揭开中国资本市场发展的新篇章。
(中证)

近期新股申购表

《证券导报》制表

申购日期	股票代码	股票简称	申购代码	发行总数 (万股)	网上发行 (万股)	顶格申购需配 市值(万元)	申购上限 (万股)	发行价格	中签号公布	中签缴款日期
10-15 周四	300901	科 中胤时尚	300901	6000	1710	17	1.7	预一 8.96	10月19日	10月19日
10-15 周四	300900	创 广联航空	300900	5256	1260	12.5	1.25	17.87	10月19日	10月19日
10-15 周四	003016	欣贺股份	3016	10667	3200	32	3.2	8.99	10月19日	10月19日
10-16 周五	688221	科 前沿生物	787221	8996	1709	17	1.7		10月20日	10月20日
10-19 周一	689009	科 九号公司	795009	7041	1197	11.5	1.15		10月21日	10月21日
10-20 周二	688133	科 泰坦科技	787133	1906	486	4.5	0.45		10月22日	10月22日
10-20 周二	605169	洪通燃气	707169	4000	1600	16	1.6	预一 22.12 预一 22.98	10月22日	10月22日
10-20 周二	601995	中金公司	780995	45859	9630	96	9.6		10月22日	10月22日
10-20 周二	300902	创 国安达	300902	3200	912	9	0.9		10月22日	10月22日

广告



中国建设银行
China Construction Bank

建行“快贷” “快”人一步

国内金融系统首个全流程线上自助个人贷款产品——建行“快贷”自2014年推出以来，已得到了客户、市场和同业的一致认可。截至2016年末，快贷产品已经累计服务客户超过200万户，贷款投放超过700亿元，获得了市场和广大客户的认可和好评。仅2017年春节除夕当天，“快贷”新增客户就超过20万户，有效满足了居民大众春节假期消费旺盛和短期资金使用量大的需求。

据了解，建行“快贷”基于互联网技术创新，足不出户，可在建行手机银行、网上银行、智慧柜员机自助办理，“秒申、秒审、

秒签”3步即完成所有流程，实现了“贷款闪电搞定”，又基于大数据信息模型的科学化筛选，解决了客户评价难的问题。建行以优惠的利率满足低至千元的贷款需求，实实在在帮助更多客户满足消费需求、提升生活质量。

建行“快贷”也为小微企业主融资开辟了新领域，方便、快捷地获得低成本融资成为现实。贷款用途覆盖居民各类消费用途以及小微企业主经营资金周转等，客户可在网上订单支付或在商户POS刷卡时使用贷款。



中行金融管家

中行信用卡消费金融产品 生活尽无忧

百姓生活中，“消费”是民生重要课题之一。中行海南省分行依据当地客户消费特点，进一步加大金融资源配置力度，并持续加强消费金融产品创新。

据介绍，该行为给客户打造差异化的授信服务，通过分析信用卡客户日益多样化的信贷消费需求，推出了刷卡分期更加便捷的金融产品——中国银行信用卡消费金融产品(信用类)。该产品除满足客户常规的购车、装修、车位等基础大额消费需求，更是开创了包括教育、婚庆、医疗等个性化

消费服务功能。

该产品具有众多优势：额度专享。办理该项业务，中行参考客户家庭工作信息或资产情况，授信额度可高达30万元；期限丰富。分期期限一至五年，充分缓解还款压力；费率优惠。部分客户月费率低至0.25%；部分服务可选择现金自主使用，分期授信金额30万元以内可划入办理客户名下中行账户，满足各种消费资金需求；办理便捷。纯信用、免抵押、申请资料简便，支付方式灵活。

详情请咨询中国银行营业网点，中国银行客服热线95566 或者 海南分行咨询电话：0898-66563276