

《共话全面注册制改革》系列报道⑤

日前,《共话全面注册制改革》系列采访第五站开启。证券导报报道组走进海南证券行业头部券商——国泰君安(601211)海南分公司,与党支部书记、总经理范晓军,高级专家刘广宇座谈交流。两位出身科班,是有着近30年从业经历的专业人士。梳理从试点到实施的流程,他们多角度详细讲述了全面注册制改革的认识及意义,信息含量极大,堪称一堂“投教课”。

“全面注册制是中国资本市场全面深化改革的重要里程碑,意义非常重大。”范晓军说,市场化、法治化、国际化是全面注册制改革的主要方向,信息披露是全面注册制改革的灵魂与核心,强化市场约束和法治约束是这次改革的本质。



▲《共话全面注册制改革》第五站走进国泰君安海南分公司。

▶ 国泰君安海南分公司党支部书记、总经理范晓军



国泰君安证券： 资本市场“把关人” 头部券商全力支持自贸港金融发展

□ 本报记者 康景林 梁天琪

“众多参与者均有大变化”

范晓军首先将注册制与核准制进行了简单的对比。

“核准制之下,监管机构要对拟上市公司进行实质性审核,对公司做出直接的价值判断;而注册制时代,实质性审核被形式审核取代。比如,公司的发行价交由市场各方决定。”

注册制之下参与者众多,重点有监管机构、多层次资本市场、证券公司、发行人、投资者,改革带来了明显变化。

监管机构有了很大的变化,严格进行了监审分离,审核工作是由交易所负责,主要看企业是否符合发行条件、符合上市条件,信披合规等事项,由于不做实质判断,效率将大幅度提升。

证监会负责注册工作,判断企业是否符合国家产业政策、上市板块定位,20个工作日之内就可批复。

二者完成了从事前审批到事中事后监管的转变,以信披为核心,事后零容忍高压执法,监管机构有了较大变化。

此外,多层次资本市场建设将更加丰满,更加精准。“比如,大盘蓝筹股业务模式非常成熟,经营稳定规模大,也有行业代表性,多为行业龙头。这样的企业就应该在主板上市;科创板则是硬科技企业上的上市板,可真正实现经济转型试验田作用;而创业板的企业特点是成长型双创企业;创新型中小企业就在北交所和新三板上市,多层次资本市场比以前划分的更明确了。”

范晓军同时详细剖析了发行人和上市公司的六大变化。比如,信息披露的责任得到极大加强;大幅度提升了IPO和再融资的效率;比较好的降低负债水平,降杠杆;退市将会是一个非常有效的手段,优胜劣汰,差的企业会很快退出市场等等。

“165部规则成为资本市场全面深化改革的关键环节”

“此次发布的制度规则共165部。”范晓军说,2月17日,全面实行股票发行注册制相关制度规则正式发布实施,证券交易所、全国股转公司、中国结算、中证金融、证券业协会配套制度规则同步发布实施。内容涵盖发行条件、注册程序、保荐承销、重大资产重组、监管执法、投

资者保护等各个方面。

“全面注册制改革是真正实现市场化资源配置的手段,能够大幅促进直接融资。”全面注册制的实施降低了上市门槛,有望进一步提高发行上市审核效率,促进多层次资本市场的建立和发展。对企业而言,在提升融资意愿、优化资本结构、降低融资门槛、降低整体负债水平、降杠杆等方面均能起到不同程度的积极作用。同样,全面注册制改革也将加速优胜劣汰,上市公司的壳资源炒作降温,优化上市公司结构,助力打造资本市场良性生态,大幅提升资本市场的资源配置和要素配置效率,加大直接融资体系支持新兴产业和实体经济的力量,激发存量市场活力,促进产业结构升级。

“此外,全面注册制的实现,有利于借助资本市场将社会资本更有效地配置到符合国家战略的新兴产业、科技产业和战略产业中去。同时也畅通了创投机构退出通道,缩短了投资期限,提高了创投资金的使用效率,推动资本的良性循环,促使更多的资金投向创业创新,带动增量资金入市,助力中国经济创新驱动发展以及金融对实体经济的支持。”

“全面注册制改革的实行,推动券商投行业务链重构并有望全面受益。”范晓军认为,对于证券行业而言,全面注册制的推出基本上重构了投行的业态,从由卖方主导的通道型业务回归到集结研究、定价、销售等专业服务的综合性投行业务,加速了向专业化、资本化投行转型的进程。对券商资本实力、投资管理能力、研究服务、协同整合提出更高要求,倒逼券商强化综合服务能力。

“全面注册制下,证券公司在机会和责任方面都会有比较大的提升和要求。”范晓军举例说,在信用业务方面,注册制的上市公司上市后的两融市场毫无疑问是扩容的;由于上市公司质量提升,质押回购业务也会有比较大增长的可能性。

对此,刘广宇表示,国泰君安证券作为各项业务排名靠前的国内综合性券商,较早关注全面注册制及其可能产生的影响。“多年来,我们的投行业务始终在行业内保持领先地位,从投研能力建设和专业能力两个提升方面,国泰君安证券在注册制改革方面也做了相关准备。”

据悉,截至2022年12月底,国泰君安主审IPO项目家数行业排名前三,在此前已试点注册制的科创板、创业

板、北交所也储备了相当规模的项目数量,积累了注册制下的宝贵经验。

“全面注册制将更考验投资者投资理财能力”

“在全面注册制下,价值投资将成为主流,对于广大的普通投资者来说是利好。”范晓军告诫,打新股,再也无法一劳永逸。“不少个人投资者喜欢买便宜股票,认为即便有损失伤害也会小一点,并非如此。”虽然不能从价格简单判断,但股价如能攀到较高价格,说明企业还是获得投资者认可的,肯定是有其内在价值的。“普通投资者不要碰绩差股,要坚决回避,万一退市将血本无归。”

普通投资者应该怎么做?
范晓军为大家支招:首先要加强研究,优选优质股票,不能单纯碰运气,要沉下心来研究行业、企业。

全面注册制改革以后,整体上市标的增加的同时,对投资标的筛选将更加考验市场参与者,尤其是个人投资者的能力。“一些新产业、新行业企业上市之后,个人投资者或将可能对这方面认知会比较缺乏,个人研究能力将跟不上市场发展,此时就需要借助券商、公募、私募等市场化的专业机构为个人投资者提供研究支持。”

“对投资者而言,借助这种专业机构的力量,把自己的一部分资金作为配置。个人投资者具备需求后,通过公募、私募或其他的一些市场化的资产管理机构来帮助他在市场中做资产配置,也能够提高他自身的投资理财能力。”在投资者教育方面,近年来,国泰君安证券海南分公司创新开展线上直播投教活动70余场,累计2万人次观摩。开展策略报告会、专题座谈、培训班、股民学校、主题讲座和进社区、进校园、进企业等专场活动,普及证券投资知识。

范晓军表示,国泰君安作为行业首家将“金融报国”确立为核心经营理念的投资银行,始终心怀“国之大者”,以服务实体经济、满足人民财富管理需求为己任,为经济社会发展积极贡献专业金融力量。“我们一直在加强客户投研能力上的支持和服务,我们作为专业机构深度研究全面注册制之后,我们将会加强对相关的上市门槛、上市标准、上市标的财务以及未来市场表现的分析,更多地侧重于在这方面对投资者进行正确的引导

以及风险评估。

吸引更多轻资产、高科技、符合自贸港政策的公司投身建设自贸港”

“注册制改革后对上市的包容性的提高,就意味着为国家重点打造的高科技领域等新兴战略产业未来上市的机会明显提升。同样,对于创投机构来说,也有利于他们把资金投入到这些新兴战略产业上去,形成“募”“投”“管”“退”完整的投资链路,这种成长壮大就会带来增量资金的支持,也引来更多市场化机构的关注。”范晓军认为,需要借助这种市场化的资金、市场化的手段来助力产业结构调整。“我觉得,海南同样也应因势利导去把握新的发展机会。”

刘广宇认为,站在海南的角度来讲,全面注册制的实行将进一步提升海南自贸港资本市场的质量,加大直接融资的力度,高效支持实体经济的发展,推动自贸港产业升级。

“注册制的实行会吸引更多轻资产、高科技、符合自贸港政策的公司来建设自贸港。同时,海南自贸港的企业在A股上市融资有了更为便利的条件,产业发展或将更加顺畅,必将推动自贸港产业升级。我们相信,在全面注册制改革的推动下,海南的资本市场会增加新的活力,自贸港会涌现出更多优质上市公司。”

证券公司是资本市场的“看门人”,是重要的中介机构。范晓军表示,国泰君安作为海南头部券商,在以往的海南自贸港政策和经济发展中也做出了很多的积极贡献。我们将借助全面注册制的推行和实施,为海南的经济发展继续做出我们新的更有效的贡献。同时,我们也希望国泰君安证券海南分公司作为连接总部和海南的窗口,持续发挥好双方资源协同资源匹配作用,为企业的发展提供全面综合金融服务。肩负起新使命,秉持国泰君安金融报国的理念,为海南自贸港未来投资自由便利化,做好金融服务工作,为海南金融的高质量发展,做出更大的贡献。

策划:许甲猛 林小霞
统筹:康景林
文字记者:宋婧蕊(实习) 李梦宇(实习)
图片、视频记者:孙祥凯(实习)