



“健全多层次资本市场体系,推进股票发行注册制改革”,新近发布的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》,为改革新股发行制度定调。作为中国股市发展进程中的又一个里程碑,核准制转向注册制也引发了市场各方的诸多猜想。



东方IC供图

## IPO注册制猜想: 再无“空窗期” 定价更合理

### IPO不再有“空窗期”

《决定》公布之时,A股正经历长达14个月的IPO“空窗期”。新股发行受阻,令大批亟须融资的拟上市企业不得已转而谋求借壳上市,久拖不决也令IPO重启面临越来越大的情绪阻力。

可以预见的是,当改革加速中国股市“去行政化”的进程,注册制将取代核准制,市场将成为

新股发行的主导力量,IPO不会再有“空窗期”。

在这一过程中,作为中国证券监管体系中最高级别的机构,证监会的角色将发生重大转换。正如证监会主席肖钢所言:“将‘主营业务’从审核审批向监管执法转型,将‘运营重心’从事前把关向事中、事后监管转移。”

### 新股发行失败或成常态

中国股市之所以被诟病为“圈钱市”,与发行市场的“三高”密不可分。高发行价格、高市盈率、高超募额,不仅令新股发行成为“暴富游戏”,更导演了狂热炒新、业绩变脸等诸多市场怪相。

推行注册制,意味着监管部门对拟上市企业不作实质条件

的限制,新股定价权也将真正地交还给投资者、交还给市场。

注册制下,物有所值或物超所值的新股,将获得投资者的热烈追捧,质价不符的新股势必遭到抛弃。从这个角度而言,未来中国证券市场不仅会出现发行失败的案例,甚至可能成为一种常态。

市场关于IPO注册制的四大猜想

### 惩治违法违规出拳更重

注册制推行后,证监会将从繁杂的新股审核事务中解脱出来,从而拥有更多的时间和精力用于对违法违规行为的查处。

申银万国证券研究所分析师林瑾表示,在推行注册制的同时,必须通过修改相关法规,令违法成

本与收益相匹配。“唯有如此,惩罚对造假者才能具有威慑力,投资者在判断上市公司价值时才不至于出现较大偏差。”

与推行注册制同步,惩治违法违规行为出拳将更准、更重,这无疑值得投资者期待。

### 股民更用功更专业

与核准制相比,注册制不仅对上市公司信息披露的真实性、及时性,也对市场判断股票投资价值的能力和水平提出了更高的要求。用业界专家的话来说,投资者将会真正自觉地学会“用脚投票”。

“未来的A股市场,上市公司数量可能会大幅增加。面对海量的信息,投资者们仅凭传言和消息将

难以寻找到真正具备价值的投资标的。他们必须用更多的时间来研究政策导向、行业前景和上市公司财务报告。”华鑫证券投资总监仇彦英说。

这意味着,伴随中国股市迎接前所未有的重大变革,投资者们也将比以往任何时候都更加用功,也更加专业。 据新华社

### 背景

#### 证监会闭门会 确定IPO改革方向

据一位接近监管层人士透露,在10月一次证监会闭门会议中,肖钢主席就已明确表态,“新股发行体制改革方向就是IPO注册制度。”从前期监管层改革路径来看,“注册制”推出或并不意外。今年9月份券商高层会议中,肖钢主席就曾透露,2015年IPO过渡到注册制。而此后不久的一次媒体通气会上,监管层亦坦陈“必须对过去IPO的办法进行较大的改革,重启IPO必须与体制机制改革相结合,重在改革,重在理顺新股发行体制中政府和市场的关系,促进市场参与各方归位尽责”。

据《21世纪经济报道》



光大银行针对小微客户融资需求特点推出了创新型产品“链式快贷”。

客户只要处于光大银行确定的核心企业的租金链、产业链和经销链等上下游链上,并得到核心企业的推荐或由核心企业提供协议、代

偿、回购后,就可以申请用于补充经营活动所需周转资金的贷款,不必担心抵押物不足的问题。

近期光大银行为某集团客户担保提供了一次链式融资项目:该集团客户是地区零售行业龙头集团,月销售额在30万以上的当地供应

达1000余个。光大银行与该集团达成合作,该集团为其当地上游供应商提供担保,该集团当地供应商以该集团应付给他的款项作为第一还款来源,从而获得光大银行的“链式快贷”融资。

据悉,光大银行“链式快贷”与

核心企业拟定合作及担保模式后,即可通过总体评估风险,单笔快速审批的方式,通过预定的标准化、模式化程序,批量处理核心企业上下游链条上小微企业群体的融资需求。目前在单笔贷款方面,“链式快贷”审批流程快,已实现现场审批;

申请材料简要,小微企业主只需提供“1表+3证”,即贷款申请表、身份证明、收入证明、用途资料证明即可。光大银行高效的贷款流程保证贷款能够迅速、及时地帮助企业解决实际困难。

(徐学谦)

## "链式快贷":小微企业融资批量化运作

# ¥4998让你的婚礼昭告天下

只要4998元就可在核心商圈LED大屏发布,让你的婚礼昭告天下

### 经典套餐4998元

套餐	地段(3选1)	时间(2选1)	频次(2选1)
经典套餐 4998元	新街口华联商厦东北角LED大屏	10:00-15:00	30s, 5分钟1次
	定淮门苏果超市LED大屏	16:00-21:00	15s, 5分钟2次
	江宁黄金海岸LED大屏		

超值附赠(4选2)

1. 十位大贺官方微博贺词转发。(文字+图片)
2. 大贺官方微信发表祝词。
3. 西祠论坛、龙虎论坛发帖庆贺。
4. 全市大贺社区媒体安康快告LED平台庆贺。

### 豪华套餐9999元

套餐	地段(3选1)	时间	频次(2选1)
豪华套餐 9999元	新街口华联商厦东北角LED大屏	7:00-22:00	30s, 5分钟1次
	定淮门苏果超市LED大屏	全天轮播	15s, 5分钟2次
	江宁黄金海岸LED大屏		

超值附赠(全部)

1. 十位大贺官方微博贺词转发。(文字+图片)
2. 大贺官方微信发表祝词。
3. 西祠论坛、龙虎论坛发帖庆贺。
4. 全市大贺社区媒体安康快告LED平台庆贺。

详情请咨询:

TEL: 186-6120-6609

QQ: 1534374100

微博: @大贺LED联播平台

地址: 秦淮区光华东街6号世界之窗创意园19栋

