

国元证券党委书记、董事长、总裁沈和付：

修炼内功 打造核心综合服务能力



● 本报记者 马爽

全面注册制助力经济高质量发展

在谈及全面注册制实施的意义时,沈和付表示:“全面注册制落地是贯彻党的二十大精神,深化‘放管服’改革的重要举措,也是健全多层次资本市场,完善资本市场功能,提高直接融资比重,实现市场化改革、透明化审核、公允化估值、规范化治理的重大改革。”

与核准制不同,全面注册制是在充分信息披露基础上,缩短了审核周期,提升了发行效率,让市场判断企业价值,让市场选择真正有价值的企业,进一步发挥市场在资源配置中的作用,进而促进优胜劣汰。

沈和付说:“此举有利于金融机构科学运用多层次资本市场差异化设定,支持不同类型企业融资发展。同时,券商将充分发挥金融服务实体职能,助力经济结构优化升级,进而实现经济高质量发展。”

沈和付指出,全面注册制的进展是衡量资本市场发展成熟度的重要标志,统一注册制度,全面优化注册程序,减少交易所之间的注册程序差异,将交易所之间的差异重点转移到服务不同类型企业上市,能够减少企业在上市过程中的选择疑虑,更加明确交易所、板块之间的差异化定位。此外,市场化的发行承销措施,打破主板23倍市盈率,有助于发现企业的真实内

在价值。

历经科创板和创业板注册制改革试点,注册制理念深入人心。沈和付表示,全面注册制的实施将全面深化资本市场改革成果,成为中国资本市场的一个重要里程碑。

券商综合金融服务能力迎考验

全面注册制对各大券商的综合金融服务能力提出了更高要求。

“这既要求券商发现价值,从产业链中深入挖掘企业亮点和投资价值,主动服务国家战略;又要求券商创造价值,通过产业链资源嫁接、机构业务联动提供增值服务,向市场源源不断输出优质企业。”沈和付表示。

全面注册制的实施,对于券商投行业务来说,将倒逼以项目为中心的传统业务模式,向以客户为中心转型。“投行业务要加强与投资、投研、财富管理等业务线全面合作,协同发展,这既是投行业务给客户提供专业的综合金融服务,也是协同其他业务线为公司创造更多业务的机会。”沈和付说。

对股权投资业务来说,全面注册制的实施将意味着历史性机会的到来。沈和付表示,注册制疏通“募投管退”最后、最一环,投资周转率有望提升,聚焦“专精特新”行业的股权投资受益将更明显。“投早投小投新”将成为新常态,资本的发现功

能优势更明显;“投晚投大投重”将面临较大二级市场倒挂风险。长期来看,一级投资市场环境的改善,有助于为资本市场输送更多优质企业,更好服务实体经济。

全面注册制的实施,将为财富信用业务带来新活力。沈和付表示,投资者加速入市后,将为券商的经纪业务带来增量。同时,A股“新陈代谢”机制将趋于完善,市场对于投资者的投研能力将提出全新要求,机构化趋势有望加速。全面注册制下,通过优化转融券机制、扩大券源供应等配套制度完善多空平衡机制,券商的两融业务也有望迎来规模性增长。

投行业务资源向头部券商集中

“投行业务资源将向头部券商集中,中小型券商生存空间正在被压缩。具有长期、系统、稳健的投行质控能力的券商,将成为长期受益者。”沈和付直言。

全面注册制以信息披露为核心,明确了各板块功能定位,提高了发行审核效率,完善了资本市场法制保障。这就要求券商既要增强项目组织实施能力,又要提升保荐执业能力、风险控制能力,从而抓住发展机遇,同时适应强监管、零容忍的监管形势。沈和付表示,券商要深化行业认知,协同内部资源、加强市场研判,维护投资者网络,以增强新股定价和承销能力。未来,券商唯有加强修炼内功,打造核心综合服务能力,才能快速适应全面注册制改革。



游戏)、医药生物(创新药、医疗耗材)等将反复有机会。

申万宏源航空科技指数发布

作为此次策略会的重磅专题论坛,以航空科技领域专业交流为特色的申万宏源“大国重器之航空科技投资论坛”于2月23日下午举行。在该论坛上,申万宏源发布了申万宏源航空科技指数。

申万宏源党委书记、董事长刘健表示,航空产业同时面对军用与民用需求,在当前变局下,具有较高的风险抵御能力和业绩确定性。中国军工企业尤其是航空领域的装备企业也已站在了技术潮头,具备世界级价值。对此申万宏源证券快速响应当前变局,创新性推出申万宏源航空科技指数,旨在为

沈和付指出,就国元证券而言,为迎接全面注册制的到来,已在战略规划、人力、组织架构、系统建设方面做了积极准备。

在战略规划上,国元证券紧密围绕国家政策导向进行业务研判,重点引导投行业务向长三角、粤港澳大湾区等重点区域开拓,重点推进信息电子、智能制造、节能环保等行业发展。

在组织架构上,将以总部安徽为原点,同时设置上海、北京、深圳、浙江、江苏、江西、四川等区域部门,增强区域服务能力。

在人力方面,国元证券正在持续招募投行人才以扩充团队规模,内部培养为主、外部招引为辅,同时不断加强从业人员的业务能力培训、投资者教育,积极培育机构投资者,以适应全面注册制带来的新环境和新业态。

在系统建设方面,国元证券正在推进投行系统建设,利用金融科技进行数字化赋能,加强内控体系建设,完善投行业务的三道防线,同时严把资本市场入口关,当好资本市场“看门人”。此外,持续提高行业研究水平,提升估值定价和发行销售能力,提升“投行+”全产业链投融资的综合金融服务能力。

“未来,国元证券将立足服务实体经济的基本宗旨,沿着‘产业研究+产业投资+产业投行+综合财富管理’的黄金赛道,奋勇向前,着力打造核心竞争力,提升全产业链投行服务能力,推动投行业务全面转型发展。”沈和付表示。

投资情绪改善 并购市场暖意足

● 本报记者 张杭河

2022年,受多重因素影响,并购市场表现欠佳。不过,接受中国证券报记者采访的机构和专家表示,展望2023年,各交易方均展现出极大信心,预计今年全球和中国并购市场都将有所回暖,中国企业赴海外并购交易数量也将明显上升。

去年表现欠佳

贝恩公司最新数据显示,2022年,全球并购市场的总交易规模为3.8万亿美元,同比下降36%,其中,战略交易规模为2.6万亿美元,同比下降32%。中国市场与全球市场趋势一致,战略交易的金额为3040亿美元,较2021年下降约34%。

普华永道最新数据显示,2022年中国并购交易总额为4858亿美元,处于2014年以来最低水平,较2021年下降20%。其中,私募股权基金交易金额连续第二年占比接近交易总额的一半。2022年超大型并购交易(单宗10亿美元以上)较此前一年有所减少,仅发生了54宗,占历史年均水平的一半。

普华永道表示,中国2022年私募股权基金交易额同比下降23%,但仍是占比最大的类别。除能源和电力外,几乎所有行业的交易额均出现下降。私募股权和风险投资基金的退出总量持续走高,加速回笼其不断累积的历史投资。

贝恩公司全球合伙人、大中华区私募股权和兼并收购业务主席周浩表示,2022年前5个月,全球并购交易市场的规模恢复至新冠疫情暴发前的水平。然而,2022年下半年以来,受美联储加息等宏观经济政策影响,市场进入盘整阶段,投资节奏放缓。

3.8万亿美元

2022年,全球并购市场的总交易规模为3.8万亿美元,同比下降36%,其中,战略交易规模为2.6万亿美元,同比下降32%。

市场信心回暖

业内机构和专家指出,今年全球和中国并购市场均出现明显回暖信号,市场参与者的信心增强。

普华永道表示,2023年出现一些积极影响因素。例如,前期积压的并购需求反弹;IPO市场可能更活跃,公开市场估值大幅上升将有利于并购交易市场恢复;财务投资者的待投资金整体保持创纪录水平,及其所伴随的投资压力,也将助力并购市场回暖。

普华永道中国企业融资与并购北方区主管合伙人陈志坚表示,预计2023年中国并购交易在短期内将以国内交易为主导,海外并购交易将出现激增,亚太地区、中东地区或将成为首选目的地。2023年上半年并购交易数据可能较弱,下半年将较强。

周浩表示,从历史经验看,当前,资产价格处于多年来低位,市场将提供充足的机会,企业应当把握窗口期,大胆采取行动。一方面,通过积极深入的尽职调查,提升并购速度和质量;另一方面,开展范围交易(致力于帮助企业进入增长更快的市场或地区的交易)来强化核心业务的能力或拓宽公司的战略选择。

贝恩调查数据显示,展望2023年,各交易方均展现出极大信心,高达80%的受访企业高管将并购视为业务战略的核心,且预计在今年达成相同数量或更多的交易。为了帮助企业通过并购加快并扩大创新,贝恩总结出三种常见模式:第一,连续收购核心业务类似的企业;第二,通过收购能力,构建新核心业务;第三,收购已具规模的新核心业务。

周浩指出,相比内部建立相关能力和团队,并购的速度更快、投入更少、效果更好。在经济放缓、收购方和标的企业的基础业务受到影响的环

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1830.8	1835.94	1817.95	1819.6	1828.07	-9.75	-0.53
中证商品期货价格指数	1422.09	1426.09	1412.11	1413.4	1419.97	-7.57	-0.53
中证中金商品指数	—	—	—	3291.59	—	-10.73	-0.32

注1:中证商品期货系列指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%

注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1208	1211.43	1201.98	1203	-5.97	1206.86
易盛农基指数	1467.36	1470.44	1459.57	1459.66	-6.86	1466.06