

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

“全面注册制对券商的综合金融服务能力提出了更高要求。券商既要发现价值，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；又要创造价值，向市场源源不断输出优质企业。”国元证券党委书记、董事长、总裁沈和付日前在接受中国证券报记者专访时表示。

沈和付指出，全面注册制为投行业务带来巨大机会，也为行业分化按下加速键，届时资源将向头部券商集中，中小券商生存空间会被压缩。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。

●本报记者 马爽



视觉中国图片

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。”沈和付表示。

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、最难一环，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。

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根本宗旨，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，提升全业务链投行服务能力，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 张枕河

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访问的机构和专家表示，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4953亿美元，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的影响的环境下，交易相关方应当清楚了解并购市场的周期性本质，利用尽职调查形成独到见解，以便于在竞争对手前采取行动，把握机会、重塑行业，从而脱颖而出。

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



视觉中国图片

投资者提供投资航空装备和军工电子的指数化工具。

“作为证券行业的头部公司，申万宏源积极响应国家号召，在实践金融服务实体经济和支持国家重点行业发展上努力争先。”刘健表示，指数化产品投资是申万宏源产品体系中的重要组成部分，一方面在央企价值重估背景下，通过围绕优质央企上市公司打造市场化、多层次的产品，为客户提供更加多元化的资产配置选择；另一方面可以引导资本市场长效资金布局国家重点发展行业，同时满足投融资双向需求。

刘健介绍，过去十年申万宏源航空科技指数相对于军工指数、军工电子行业超额收益显著，且2016年以来该指数收益弹性显著提高，收益波动明显增加，具备良好的投资属性。

申万宏源2023年春季策略会指出

春季行情还有价值和周期占优阶段

●本报记者 胡雨

2月23日，申万宏源2023年资本市场春季投资策略会在北京举行。多位来自申万宏源的分析人士认为，2023年我国经济增长回归常态具有扎实基础，宏观政策方面，财政政策力度逐步回归常态，并平衡好稳增长与防风险。货币政策方面，注重货币政策、金融政策之间的协同配合。

对于2023年A股投资布局，分析人士认为，春季行情还有价值和周期占优的阶段。全年投资主题上，看好数字经济和央企改革；行业板块上，看好计算机、传媒、医药生物。

经济增长回归常态基础扎实

谈及2023年我国宏观经济前景，申万宏源首席经济学家杨成长表示，2023年我国经济增长回归常态具有扎实基础，关键在于如何提升消费复苏的持久性、如何提振市场主体信心、如何提升产业链竞争力、如何全面认识房地产问题，以及如何化解债务风险。

对于消费复苏，杨成长认为，中央经济工作会议明确着力扩大国内需求，要把恢复和扩大消费摆在优先位置。“考虑到低基数效应，预计2023年我国消费将实现中高速增长，2023年社零增速将前低后高，全年增速将达到7.7%。”杨成长说。

对于如何提升产业链竞争力，杨成长表示，需要发挥四大优势：一是市场优势，中国市场已经成为大部分世界500强企业盈利来源的第一大市场；二是技术优势，目前中国发明专利授权量位居全球第一，保有量接近美日水平；三是龙头企业优势，目前我国高新技术企业数量快速提升，已有13家龙头企业