

既要“保”更要“荐” 全面注册制促进券商归位尽责

●本报记者 黄灵灵

4月10日,首批主板注册制企业举行上市仪式,标志着股票发行注册制改革全面落地,A股全面注册制时代正式启航。中国证监会党委书记、主席易会满表示:“实践证明,注册制改革是一场触及监管底层逻辑的变革、刀刃向内的变革、牵动资本市场全局的变革,影响深远。”

随着首批主板注册制企业上市,相关影响已悄然显现。伴随企业走完上市全过程的保荐券商对此感触颇深。受访投行人士表示,注册制改革的本质是把选择权交给市场,这意味着券商之间的竞争将变得更加市场化,将进一步推动券商归位尽责,提升核心竞争力。

做好资本市场“看门人”

“归位尽责”只有四个字,但真正做起来却是一篇大文章。对于券商而言,首先要做的就是提升质量控制能力,协助企业高效规范运作,履行好资本市场“看门人”责任。

在项目推进过程中,中信证券充分发挥保荐人及主承销商作用,保障陕西能源成为第一批过会、注册及上市的企业。”中信证券全球投行委能源化工与新材料行业组高级副总裁李泽由表示,全面注册制下,投行的执业将发生深刻变革,发行上市条件更加包容,审核更

从首批主板注册制企业定价结果看,市场化发行承销机制下,主板公司定价弹性大幅提升,定价结果总体合理适中:沪市5家公司发行市盈率中位数35倍,深市5家公司发行市盈率中位数34.66倍。

加高效,优胜劣汰的市场机制更加完善,更加成熟的市场将使得投行的“看门人”作用进一步强化。

具体而言,中金公司投资银行部执行总经理李邦新认为,在保荐过程中,投行要严格按照尽职调查,协助企业做好整改规范,保障信息披露真实准确完整。

全面注册制下的归位尽责对券商内部制度建设提出了更高要求。中信建投投资银行业务管理委员会委员刘连杰表示,投行需要不断健全“三道防线”,完善全流程质量控制体系,建立全面风险管理和合规管理体系,切实提高执业质量,把好“入口关”。

讲好企业投资故事

全面注册制对投行而言既是战略机

遇,也是巨大挑战,投行的价值发现能力、定价能力将成为核心竞争能力。

李邦新认为,投行要更加注重对行业的理解和对企业价值的深度挖掘,对拟上市公司的商业模式、竞争优势、技术先进性进行充分论证和提炼,提升研究、估值定价能力,将企业的投资价值更好地传递给资本市场和投资者,努力向市场和投资者推荐优质企业,让上市公司股票卖得公允,投资者买得放心。

股票要卖得公允,合理的估值与定价尤为关键。定价合理一方面可让企业通过IPO募集到充足资金,另一方面可为投资者预留合理的收益空间,通过平衡买卖双方关系促成多方共赢局面,形成新股市场良性循环。

从首批主板注册制企业定价结果看,市场化发行承销机制下,主板公司定价弹性大幅提升,定价结果总体合理适中。其中,沪市5家公司发行价格在6.58元/股至25.98元/股之间;按照2021年经审计的财务数据计算,发行市盈率区间为20倍至41倍,中位数35倍。深市5家公司发行价格在9.6元/股至44.48元/股之间;按照2021年经审计的财务数据计算,发行市盈率区间为26.81倍至90.63倍,中位数34.66倍。

挖掘企业价值、合理定价是一方面,另一方面还需要讲好企业投资故事。李泽由表示,全面注册制下,市场机制更加完善,市场生态更趋成熟,这要求投行以投资者的角度,用专业化、发展的眼光看

待拟保荐项目,在陪伴企业成长过程中,积极挖掘公司投资亮点,讲好企业投资故事,推荐公司获得更多投资人认可。

转战全生命周期服务

全面注册制下,投行之间的较量将不只聚焦于保荐上市这一环节,而是围绕企业发展壮大全过程所需的融资服务展开,涵盖企业规范管理、再融资、并购重组等方面。

“注册制下,投行之间竞争的是全生命周期、全产品的综合服务能力。”刘连杰说,对于投行而言,真正的全生命周期服务是能够在初创期、成长期企业中发现并锁定优质客户,并通过自身专业能力帮助优质客户解决组织架构、规范管理、发展战略、前期融资等一系列问题,并在帮助企业完成上市后,继续为企业上市后的规范管理、再融资、并购重组等服务。

中信证券投行事业部业务部执行总经理蒋猛表示,全面注册制制度设计的包容性为券商投行提供了更多业务机会,也对券商投行的行业研究、价值发现、质量控制、客户服务、直接投资等综合能力提出了更高要求,推动券商投行业务由单一的承销保荐演变成为企业提供全生命周期服务。投行需要全面提升综合服务能力和促进投行业务深度转型,提升所保荐承销项目的“可投性”,以实现企业、中介机构和投资者多方共赢。

国家网信办拟出台管理办法,防止生成虚假信息 生成式人工智能进入规范发展阶段

●本报记者 董添

国家网信办4月11日消息,为促进生成式人工智能技术健康发展和规范应用,国家网信办起草了《生成式人工智能服务管理办法(征求意见稿)》。《征求意见稿》明确,利用生成式人工智能生成的内容应当真实准确,采取措施防止虚假信息。业内人士认为,《征求意见稿》的出台标志着我国生成式人工智能进入规范发展阶段。

尊重他人合法权益

《征求意见稿》指出,利用生成式人工智能产品提供聊天和文本、图像、声音生成等服务的组织和个人,包括通过提供可编程接口等方式支持他人自行生成文本、图像、声音等,承担该产品生成内容生产者的责任;涉及个人信息的,承担个人信息处理者的法定责任,履行个人信息保护义务。

《征求意见稿》强调,利用生成式人工智能生成的内容应当体现社会主义核心价值观。在算法设计、训练数据选择、模型生成和优化、提供服务等过程中,采取措施防止出现种族、民族、信仰、国别、地域、性别、年龄、职业等歧视。尊重知识产权、商业道德,不得利用算法、数据、平台等优势实施不公平竞争。利用生成式人工智能生成的内容应当真实准确,采取措施防止生成虚假信息。尊重他人合法权益,防止伤害他人身心健康,损害肖像权、名誉权和个人隐私,侵犯知识产权。禁止非法获取、披露、利用个人信息和隐私、商业秘密。

根据《征求意见稿》,利用生成式人工智能产品向公众提供服务前,应当按照《具有舆论属性或社会动员能力的互联网信息服务安全评估规定》向国家网信部门申报安全评估,并按照《互联网信息服务算法推荐管理规定》履行算法备案和变更、注销备案手续。

金融下乡出新招 浇灌特色产业开花结果

(上接A01版)事实上,抵质押物一直是三农信贷领域绕不开的关键点之一。记者调查发现,不少农户贷款难,主要问题就出在缺乏抵质押物上。针对这一痛点,在政策助力下,银行等金融机构积极探索新的授信模式,通过创新抵质押物、引入担保方或保险、依托龙头企业等方式,让金融资源触达更多有需要的农户。

运用“龙头企业+”模式探索信用贷款,已成为业内较为常见的实践。陕西安康的农业产业化国家重点龙头企业阳晨集团,是一家集种猪繁育、生猪育肥、饲料生产、生态农业于一体的企业。该公司负责人介绍,公司近年来通过“龙头企业+规模养殖场”模式,形成“生猪产业联盟”,公司提供物料、技术、市场等,联盟户签约代养。

“公司的产业联盟带动了一部分合作社,合作社又带动更多养殖户脱贫增收。”上述负责人表示,不止于此,产业联盟还发挥了增信角色。“这几年,建设银行以阳晨集团为核心企业,通过银企通平台获取数据,给产业联盟的养殖户提供“裕农快贷”,单户授信额度50万元,是纯信用贷款,利率比较低,年化利率只有4.35%,解决了养殖户因缺乏抵押物面临的融资难和融资贵问题,减轻了养殖户的资金负担。”

全应武是产业联盟的养殖户之一。“生猪在出栏前期的资金需求量大,每天都是纯支出。”全应武说,以前觉得从银行贷款难、利率高、流程慢。去年6月,依托于阳晨集团的代养信息和订单数据,“裕农快贷”给他发放了纯信用、免抵押、无担保的贷款。“我抱着试一试的心态,在手机上开始操作,结果很快就收到50万元贷款到账通知。”

服务新兴产业新业态

除传统种植业和养殖业外,多家银行提出,将进一步推进乡村新

提供者应指导用户科学认识和理性使用生成式人工智能生成的内容,不利用生成内容损害他人形象、名誉以及其他合法权益,不进行商业炒作、不正当营销。用户发现生成内容不符合本办法要求时,有权向网信部门或者有关主管部门举报。

数据产业链迎发展新机遇

业内人士指出,《征求意见稿》的出台标志着我国生成式人工智能进入规范发展阶段。从企业将有放的放矢、有章可循,规模将进一步做大。此外,数据和人工智能是相辅相成的。人工智能的迭代需要数据作为基石,数据的价值需要人工智能充分挖掘。伴随人工智能产业快速发展,数据产业链迎来发展新机遇。

当前,百度、华为、腾讯、阿里、京东、360等互联网企业都开始布局生成式人工智能业务,部分企业已推出相关产品。

中南财经政法大学数字经济研究院高级研究员金天认为,在越来越多企业布局生成式人工智能业务之际,有关部门迅速启动相关领域政策法规制定工作,将促进生成式人工智能技术健康发展和规范应用。生成式人工智能技术富有巨大的商业化潜力,有望成为“数据与内容生产”的强大引擎,促使内容生成朝着品质更高、成本更低、更有效率的方向发展。

金天表示,生成式人工智能是当前发展最快、最具影响力的技术之一,有望在2年至5年内进入“生产成熟期”。围绕这一科技竞争的新领域、新赛道做好布局、补齐短板、塑造优势,已成为促进传统产业升级和谋求中国经济高质量发展的题中应有之义。只有立足国内需求、激发创新活力,理顺基础研究投入、技术成果转化及相关配套协同机制,才能为抢抓战略机遇、服务实体经济提供不竭动力。

一季度CPI同比上涨1.3% 物价保持平稳运行

●本报记者 连贺

国家统计局4月11日发布数据显示,3月CPI(全国居民消费价格指数)同比上涨0.7%,环比下降0.3%。1-3月平均,全国居民消费价格比上年同期上涨1.3%。3月PPI(全国工业生产者出厂价格指数)同比下降2.5%,环比持平。一季度,PPI比去年同期下降1.6%。

专家表示,今年以来,我国物价保持平稳运行。全年物价整体上涨压力不大,大概率控制在3%调控目标以内。物价相对温和,为扩内需、促消费政策提供发力空间。

食品价格涨幅持续回落

今年以来,食品价格涨幅持续回落。统计显示,从同比来看,食品价格从1月的上涨6.2%转为3月的上涨2.4%。

从环比来看,食品价格由1月的上涨2.8%转为3月的下降1.4%。国家统计局城市司首席统计师董莉娟分析,3月天气转暖,鲜菜上市量增加,价格环比下降7.2%;受存栏量较为充裕及消费需求回落影响,猪肉价格环比下降4.2%。

此外,非食品价格涨幅有所回落。3月,非食品价格同比上涨0.3%,涨幅比上月回落0.3个百分点。非食品中,服务价格同比上涨0.8%,涨幅比上月扩大0.2个百分点;工业消费品价格同比由上月上涨0.5%转为下降0.8%。

整体来看,一季度,CPI持续运行在合理区间。1-3月平均,全国居民消费价格比上年同期上涨1.3%。

正如董莉娟所分析,1月,受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响,CPI同比上涨2.1%,涨幅比上月扩大0.3个百分点;2月,受节后消费需求回落、市场供应充足等因素影响,CPI同比涨幅比上月回落1.1个百分点;3月,生产生活持续恢复,消费市场供应充足,CPI同比上涨0.7%,涨幅比上月回落0.3个百分点。

展望下阶段CPI走势,东方金诚首席宏观分析师王青表示,受蔬菜、燃油



4月11日,消费者在贵州省安顺市西秀区一家超市选购蔬菜。

新华社图片

小汽车价格同比下行及上年同期基数小幅抬高影响,4月CPI同比涨幅可能进一步回落至0.5%左右。中央财经大学副教授刘春生认为,二季度之后,中国经济整体表现会越来越好,CPI同比涨幅可能会小幅回升。预计全年CPI同比涨幅将维持在3%。

PPI同比料继续下降

今年以来,受上年同期对比基数较高影响,我国工业品价格整体继续下降。

数据显示,一季度PPI同比下降1.6%。其中,3月PPI同比下降2.5%,降幅比上月扩大1.1个百分点。董莉娟分析,主要受上年同期石油、煤炭、钢材等行业对比基数走高影响。

从环比看,1月,受国际原油价格波动和国内煤炭价格下行等因素影响,PPI下降0.4%;2月,工业企业生产恢复加快,市场需求有所改善,PPI转为持平;3月,受国内经济加快恢复及国际

市场部分大宗商品价格走势影响,PPI继续持平。

董莉娟分析,3月国内生产和市场需求持续改善,重点项目加快推进,钢材、水泥等行业价格有所上涨,其中黑色金属冶炼和压延加工业、水泥制造价格环比均上涨1.3%。国际输入性因素带动国内石油、有色金属相关行业价格下行。受气温回升等季节性因素影响,用煤需求有所减少,煤炭开采和洗选业价格环比下降1.2%。

展望下阶段PPI走势,王青预计,4月PPI环比可能上涨;受高基数因素影响,4月PPI同比可能继续下降2.5%。天风证券固定收益首席分析师孙彬彬预测,二季度PPI同比可能继续下降。

政策施展有空间

“今年物价整体上涨压力不大,大概率控制在3%调控目标以内。”民生银行首席经济学家温彬说。

劲,显示国内经济复苏动能增强。展望二季度,王青表示,伴随经济进一步恢复,市场融资需求扩大,信贷强劲增长势头有望延续。

考虑到当前内需仍处于恢复阶段,业内人士建议,继续落实好相关政策措施,引导金融机构继续加大对薄弱环节和重点领域的支持,推动经济运行整体好转。

董希淼认为,应综合运用总量和结构性货币政策工具,长短结合、量价并举,有效调节市场流动性和利率水平,将流动性更加精准地滴灌到重点领域和薄弱环节,加大对小微企

业、科技创新、绿色发展等领域的支持力度。

王运金认为,稳健货币政策应继续保持流动性合理充裕,维持较低的市场利率水平,保持信贷投放合理节奏,加快拓宽企业直融渠道,坚持扩大信用的政策操作方向。

结构性货币政策工具有望继续发力。王青表示,货币政策的重点是结构性工具强化对重点领域和薄弱环节的支持。针对科技创新、绿色发展和小微企业,二季度结构性政策工具的额度有望增加或创设新的工具。

融资需求回升 一季度金融数据超预期

(上接A01版)“这有助于进一步稳定市场预期,有效支持实体经济发展,巩固经济向好势头。”庞溟表示。

此外,3月,社会融资规模增量为5.38万亿元,比上年同期多7079亿元。“这种情况的出现得益于国内经济前景和预期改善,以及稳增长政策支持下,实体经济融资需求回暖,企业信用环境整体改善。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华分析。

数据显示,3月末,广义货币(M2)余额281.46万亿元,同比增长12.7%,增速比上月末低0.2个百分点,比上年同期高3个百分点。

“在需求回升、降准落地等因素支撑下,M2同比增速继续保持高位。”招联金融首席研究员董希淼说,这表明稳健的货币政策精准有力,市场流动性比较充裕,金融对实体经济支持力度加大。

在光大证券首席固定收益分析师张旭看来,后续M2有可能回到与名义GDP增速基本匹配的水平。“这样的货币环境既可以为经济运行在合理区间提供有力支持,也可以维持物价水平稳定。”他说。

政策料继续发力

总体来看,一季度金融数据表现强