

注册制试点改革改变了什么？

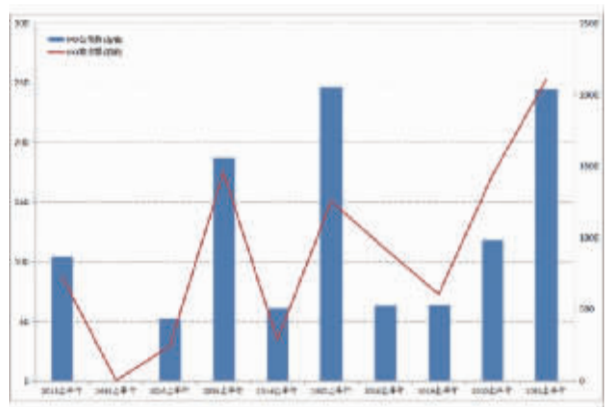
变化一

上海交通大学上海高级金融学院会计学教授、中国金融研究院副院长 李峰



核准制下,企业直接融资仿佛在两车道的乡间小路上驾车。注册制拓宽了企业融资之路,将其变为四车道的高速公路;通过将选择权交给市场,优质公司也获得上路优先权。

各年度同期沪深股市 IPO 公司数量及融资金额



2021年上半年,A股IPO公司数245家,融资金额2103.96亿元,融资金额创历史同期最高纪录。

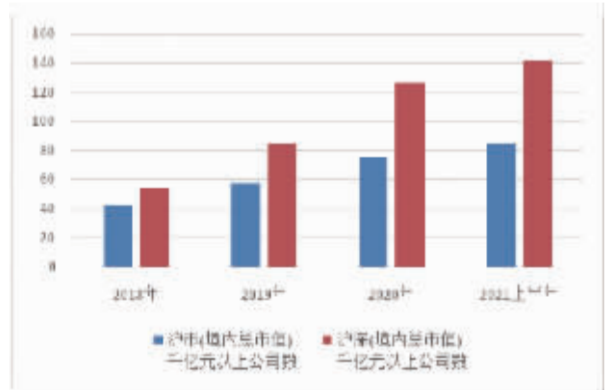
变化二

中泰证券首席经济学家 李迅雷



注册制试点加快了资本市场走向理性和成熟的步伐。2018年以来,大市值股票的交易活跃度提升,小市值股票的交易额占比下降。而且,从走势看,以沪深300为代表的大市值公司涨幅显著超过中小市值公司。而科创50指数走势最强,充分体现了中国经济转型升级的良好势头。

注册制改革促进龙头公司数量增长



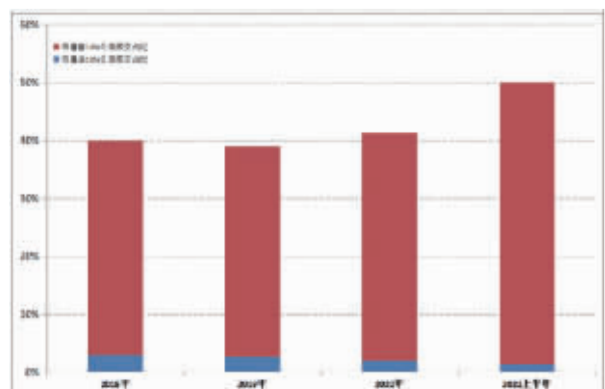
2018年到2021年上半年,沪市(境内总市值)千亿元以上公司由42家增长为84家,实现翻倍。同期A股(境内总市值)千亿元以上公司数增加至142家。

注册制改革促进市场流动性分化(1)



2018年到2021年上半年,沪市市值前10%公司成交额占总成交额比重由43.02%提升至49.47%,市值后10%公司成交额占比由2.44%萎缩至1.09%,显示流动性向优质公司集聚。

注册制改革促进市场流动性分化(2)



2018年到2021年上半年,A股市值前10%公司成交额占总成交额比重由37.03%提升至48.79%,市值后10%公司成交额占比由2.92%萎缩至1.28%,说明注册制改革带动了整个A股市场的流动性分化。

(记者 祁豆豆 朱茵 徐蔚 陆海晴)

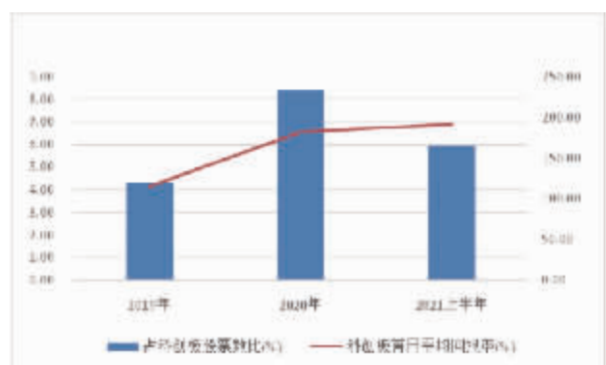
变化三

海通证券董事会秘书、投资银行总部总经理 姜诚君



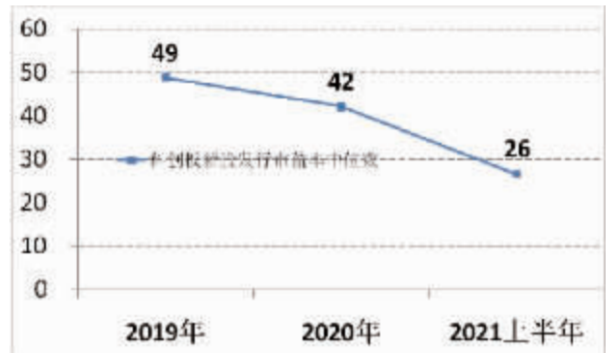
科创板试点注册制两年来,科创板发行生态逐步优化。在坚持发行节奏常态化的基础上,发行定价通过询价来确定,突破核准制下23倍的限制,市场参与各方博弈更加充分,市场化约束机制不断强化,充分体现了注册制法治化、市场化的特点。

科创板破发比例和新股上市首日回报率



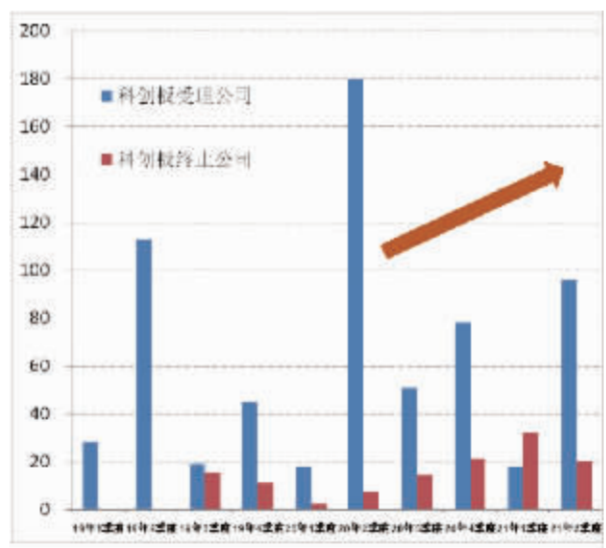
注册制试点下,科创板股票破发比例(按年计)在4%至9%之间波动,市场化定价带来破发与新股首日上涨互现的结果,说明二级市场约束强化。

科创板新股发行市盈率情况



2019年到2021年上半年,科创板新股发行市盈率中位数从48.67倍下降至26.44倍,买方约束机制发挥作用,“三高”已成往事。新股发行定价改革仍在进行中。

科创板新受理及终止审核公司数



2019年以来,科创板新受理公司数总体呈增加态势,“撤单潮”未对新受理造成根本影响。2021年二季度新增受理96家,是科创板历史第三高的季度数据。

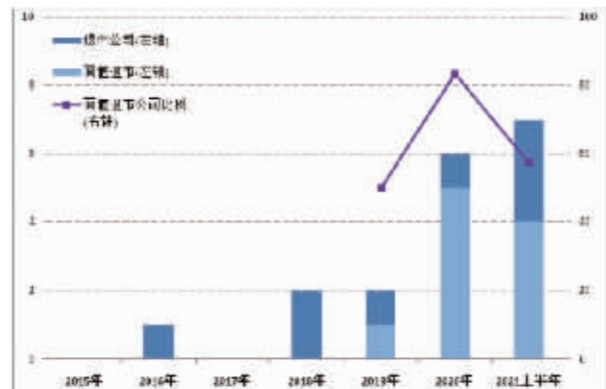
变化四

上海交通大学上海高级金融学院会计学教授、中国金融研究院副院长 李峰



吐故才能纳新;当市场对于“吐故”具有更及时、更大的决定权时,“纳新”将变得更有效率。实践证明,过去两年的注册制改革,已经并将继续推动劣币驱逐劣币,提高资源配置效率。

近年退市及市场化退市情况



2015年以来退市公司逐渐增加,体现退市常态化。其中,以面值退市为代表的市场化退市数量和占比显著增加。作为注册制改革的组成部分,退市制度改革有力提升了市场配置效率。

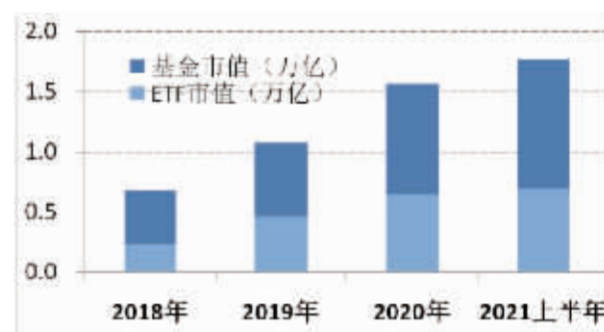
变化五

易方达基金管理有限公司 总经理 刘晓艳



注册制改革有利于大幅提升资本市场服务实体经济水平,有利于推动权益大时代的到来,同时为公募基金持有人赚取长期稳健的回报打下了更加坚实的基础。

注册制改革以来基金、ETF 基金发展情况



2018年到2021年上半年,沪市基金市值由4489.27亿元跨越式增长至1.07万亿元,其中ETF市值由2368.44亿元跃升至6899.72亿元,显示出集合投资、被动投资等理念的长足进步。

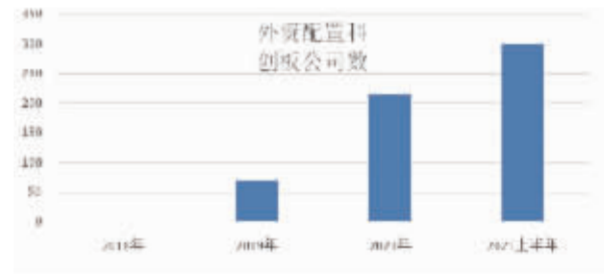
变化六

MSCI亚太区指数解决方案 研究部主管 魏震



MSCI在2021年5月的半年度指数评审中将五只科创板股票纳入MSCI中国A股指数。自纳入后,这五只股票的总指数权重由2021年5月31日的0.50%上升至2021年6月30日的0.54%,并成为全球投资者投资政策的一部分。

外资配置科创板公司数量



2019年到2021年上半年,随着科创板股票纳入各类国际指数,外资机构对科创板的关注度明显提升,配置科创板公司数量从69家增加至301家,几乎覆盖全部科创板公司。

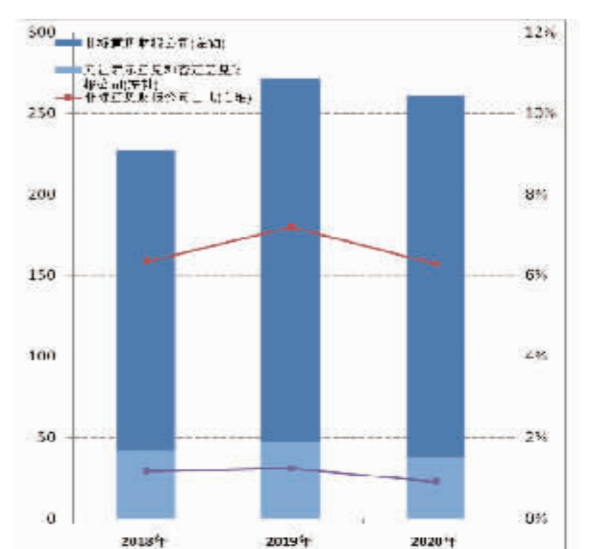
变化七

投服中心副总经理 刘磊



新证券法实施推进了中国资本市场法治化进程,特别代表人诉讼制度写入新证券法,对资本市场投资者保护具有里程碑意义。

非标意见财报公司数量增加



注册制改革以来,特别是随着“零容忍”方针的落实,证券法、刑法的修改,中介机构执业更加审慎,A股非标准意见公司数量由2018年年报的227家增长至2020年年报的261家,堪称“史上最严年报季”。中介机构“归位尽责”正在推进。