

新民财经

本报经济部主编 | 总第212期 | 2023年2月4日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

注册制带来更多博弈机会



健中论道

兔年股市第一周最大的看点是全面注册制改革推出了具体的日程

表,按规则大概率在3月份注册制改革正式实施。尽管重点在主板的改革,但作为一项国家战略,呈现在投资者面前的是一个全新的市场场景。

对投资者而言,我们将面临如下几个新状态:

首先,未来市场的定位更加清晰,主板、科创板、创业板、北交所各自的定位,主板将向那些国家级的大中型企业政策倾斜,而这些企业在注册制背景下比以往的审核制能获得更多的融资机会;

其次,全面实行注册制改革后,发行市场上依旧实行投资者申购的双轨制,即沪深两市的市

值申购和北交所的资金申购,由于发行价宽松了,新股上市破发的概率有可能增大,接下来投资者和融资者在发行定价上的博弈更加直截了当;

再次,实施全面注册制后的二级市场,主板涨跌幅为10%,科创板、创业板为20%,北交所为30%,这种有差别的交易机制,对天天耗在市场上博弈的投资者而言,可以各取所需,可以根据自己的风险偏好度选择投资标的;

最后,在市场入市门槛上,沪深股市中的主板不设门槛,创业板门槛为市值10万元,科创板和北交所为50万元,未来也许还会变动,但还是会有投资者适应性的要求。

上述这些市场的新场景都是需要投资者去慢慢适应的,这些具体的细节上的变化,会对接下

来的市场操作带来比较大的影响。一个更加市场化的股市将呈现在投资者面前,这样的市场对投资者理性投资提出了更高的要求。

全面注册制改革不是简单地扩大融资,而是给一级市场上融资者和投资者加大了博弈的力度,这点在北交所市场中得到了很好的体现。兔年第一周沉寂了很久的北交所出现了开市以来的暴涨行情,尽管这种行情与大众无关,但北交所股票接下来的走势和市场状况对观察沪深市场还是有很多启示的。北交所本周的暴涨行情说到底只是一种自救式的行情。到本周为止北交所已经挂牌上市了176个股票,破发比例极高,在虎年最后两个月中,新上市的股票破发率达到了八成,深套比例在八折左右,由于新股

破发率高导致申购者减少,新股中签率最高的到达了23%,用现金申购的操作,几次高比例的中签,就会发生资金套牢在一级市场上,这就会影响到这个市场的融资功能,解决的方法要么降低新股发行价,要么将死气沉沉的市场拉起来,所以兔年的这波强势走势就是在这种市场背景下出来的,所以这样的行情还是自救式行情,因为关系到了这个市场的生存问题。

融资者和投资者要达到平衡,这就是注册制带来的结果,融资者总想多融资,投资者总想赚差价,注册制下这种选择由市场决定,这也是市场的进步。

所以,在全面注册制推行后,投资者要适应新情况,捕捉新机会,而这样的机会将越来越多。

应健中



文兴说市

股市环境发生重大变化

春节假期过后,有关A股市场的一系列政策和听取意见出台,问:中国证券市场的发展环境有变化了吗?笔者答:是的。中国证监会宣布:2月1日,全面实行股票发行注册制改革正式启动。

三十年前,笔者就在期待未来中国证券市场的发展。那时上市的公司少,上市是需要批准的,买股票也是受到限制的。那时就在想什么时候股票交易取消涨跌停限制,发行股票取消额度规定,没有不可流通的法人股、国家股,B股什么时候和A股合并,监控做庄行为,杜绝大股东掏空公司侵犯股东利益的行为,改变假消息冲击股市的造市行为等等,历史就是一步一步走过来了。

人们不再害怕股票多了,也没有了国家股和法人股的概念了,更别说买不到股票了,有的改

变了很多,有的改变了一部分,只是上证指数改变不大。变化都是改革,没有改变的也在等待改革,比如说B股市场,比如信息不对称问题,有的问题也许永远存在,它是证券市场的伴生物,有的或许一个晚上过去就解决了,看看以前想都不敢想的全面注册制,现在也到了听取意见的时候了,发展真的很快,快得不会有什么反对意见,投资者都接受了发展这个事实。

全面注册制的推进,意味着作为直接融资最重要的股票市场的改革向市场化的方向又进了一大步,且是关键的一步。由于对主板、科创板、创业板和北交所及股转系统定位比较明确,可使得VC/PE在投资时对号入座找到适合的上市通道,这有利于掌握核心技术,特别是有国际领先优势的核心技术的企业,加快通过股票市场上市。这次是全面注册制

改革,而不是主板注册制改革,是整个中国股票市场的改革,包括了各板块,首发、再融资、并购重组、发行交易、持续信披等内容的全面改革;征求意见截止时间2月16日,笔者推测会在两会前正式发布。

注册制改革写进去年政府工作报告,本届政府的任期内,完成了科创板注册制试点,加上证券法已修订多年,注册制全面推进水到渠成;全面注册制改革的核心、重中之重,是证监会转变职能,监审分离。

中国资本市场是社会主义资本市场,是为中国式现代化建设服务的,政策引导资本流向国家特别支持发展的行业,是正常的事,不存在绝对正确与否或进步退步的问题;主板上市条件有所放松,连续三年盈利不再要求,但还是要求最后一年盈利的,有利于一些受行业

或其他周期影响的大企业上市;再融资条件有所调整,创业板公开发行不要求连续两年盈利,转债取消额度限制,主板也推了小额快速,只是主板小额有点太小,可以适度提高些;红筹、CDR、特别表决权等各板块上市也全面统一;发行环节主板结束23倍市盈率限制,上市首日无涨跌幅限制,新股连续一字板将不复存在;主板上市一周后涨跌幅还是10%,笔者以为20%挺好的;中介机构立案调查期间所有项目均中止的政策取消了,现场督导从督导券商扩大到所有中介机构,交易所审核环节有了重要抓手;全面注册制与IPO数量看市场,市场承受力决定着证监会放的注册数量。

所有这些都总结成一句话,那就是——明天的A股市场环境将发生重大变化。

文兴

本版观点仅供参考

财经风向标

火爆全球的ChatGPT

杨硕

“新晋顶流”ChatGPT正在用收费计划搅动着AI圈的一池春水。

什么是ChatGPT?据方正证券研究所介绍,ChatGPT是由OpenAI公司开发的一个人工智能聊天机器人程序,于2022年11月推出。ChatGPT使用基于GPT-3.5架构的大型语言模型,在很多方面的能力超出了许多业内研究人员的预期,一经推出短时间就达到了百万以上用户。

瑞银2月1日发布的一份关于ChatGPT的研报也称,这是互联网领域发展20年来,增长最快的消费类应用。

当用户群体逐日增长以后,变现就成了当务之急。

当地时间2月1日,OpenAI在其官网宣布将推出“ChatGPTPlus”付费订阅版本,每月收取20美元。也就是说,免费了两个月,月活用户达到1亿的ChatGPT,终于踏上了自己的“赚钱路”。

业内人士指出,能够蹿红,离不开ChatGPT身上的“人味儿”。无论是专业的论文、编程,还是不着边际的闲聊,ChatGPT都能应对。

除了聊天功能之外,ChatGPT还可以完成任务,比如写报告、写文本,解放很多简单重复的生产力,让人们去做更有创意性的事情。

一时间,不少人也关心起围绕ChatGPT的投资问题。

这从最近相关概念股大涨的情况就不难看出。其中尤其以1月31日为甚,当日多只ChatGPT概念股的行情分外活跃,视觉中国、汉王科技、赛为智能实现两连板,川大智胜、岭南股份涨停,海天瑞声收涨13.81%。

业内人士指出,从投资角度来看,有两类公司值得关注。“一类是做AI通用技术的,这类公司可以把底层的AI技术开发和开放出来,让更多公司接入,使用底层技术去做多场景的补充。另一类是能够用技术做场景开发的公司,比如海外有公司借助技术去做图片内容生产、新闻内容生产。”

无论如何订阅付费可能只是商业化的开始。据外媒报道,谷歌正在测试一款类似ChatGPT的聊天机器人“Apprentice Bard”,员工可以向其提问并获得类似ChatGPT的详细答案。谷歌另一个产品部门一直在测试一种用于问答形式的新搜索桌面设计。另有消息称,百度将于今年3月推出与ChatGPT相似的AI聊天机器人服务,并将嵌入其搜索服务中……未来已来?

重心上移 震荡前行

投资观

兔年伊始,恭喜发财!

农历新年前后,市场看多之声渐起,做多之动作渐频,与本专栏的预判吻合。

长假前提示大家A股三重底中的政策底、估值底已成,唯市场底需确认,同时指出,“相信年后这些(量化)交易会畅旺起来。不用担心增量资金,有行情,资金会蜂拥而至”。果然节后交投畅旺起来,兔年首个交易日沪深两市总成交就破万亿。更加难能可贵

的是,本周五个交易日,有三天成交保持万亿以上。

只要有成交就有流动性,有流动性就有机会。

目前尚未进入大牛市,所以,不存在系统性机会。反映在盘面上,是板块的急促轮动。在传统思维作用下,看见的是“庄家”和散户在捉迷藏。但是以长线眼光看,这只是牛市前的行兵布局。

政策意欲明显倾向多头,叠加蓝筹股估值明显偏低、成长股动力十足、资本游戏(并购重组)得到重视、社会资金寻找新出路等因素,造成一个很罕见的确定

性空前地高的兔年。对于最厌恶不确定性的投资而言,兔年是难得的岁月静好。

疫情的不确定性在下降,今年唯一的不确定是地缘因素。但这个因素无法在国民层面进行精准预判,所以视乎个人对这个因素的风险认知度,进而在资产配置中加入一些对冲的设计。

之前雷声大雨点小的全面注册制终于在2月1日匆匆登场,不知是没有预热还是预热时间太长以致淡忘了,总之给人感觉很突然。这个消息到底是利空还是利好?舆论自然是唱多的,掘地三

尺也要找到佐证。但市场却现实得多。毕竟大家都是拿着真金白银进来的,如果喊口号能赚钱,那还要实业干嘛?

市场对于这个消息的反应很正常,没有预热,措手不及,相当于不确定性一下子增加了,需要时间来研判消化。

但话又说回来,全面注册制是证券市场发展的必由之路,迟来早来都要来,那么,干脆就早来。相信市场的韧力,只要定好游戏规则,并严格遵守,其实无论哪种市场都有机会。关键是游戏规则,而不是其他。黎婉仪