

全面注册制落地半年：市场结构明显优化 助力产业转型升级

自4月10日首批10家主板注册制企业上市以来，全面注册制改革已落地半年。

半年间，在以信息披露为核心的改革理念下，监管部门推进监管转型，将选择权交给市场，强化市场约束和法治约束，市场资源配置功能优化，服务实体经济能力提升；一批处于“卡脖子”技术攻关领域的“硬科技”企业登陆资本市场，科技公司占比明显提升，上市公司结构持续优化；投资端改革持续推进，专业机构力量增强，投资者结构不断优化，坚持“零容忍”打击各类违法违规行为，市场秩序更加规范，市场各方敬畏之心增强。

坚持投融资协调发展

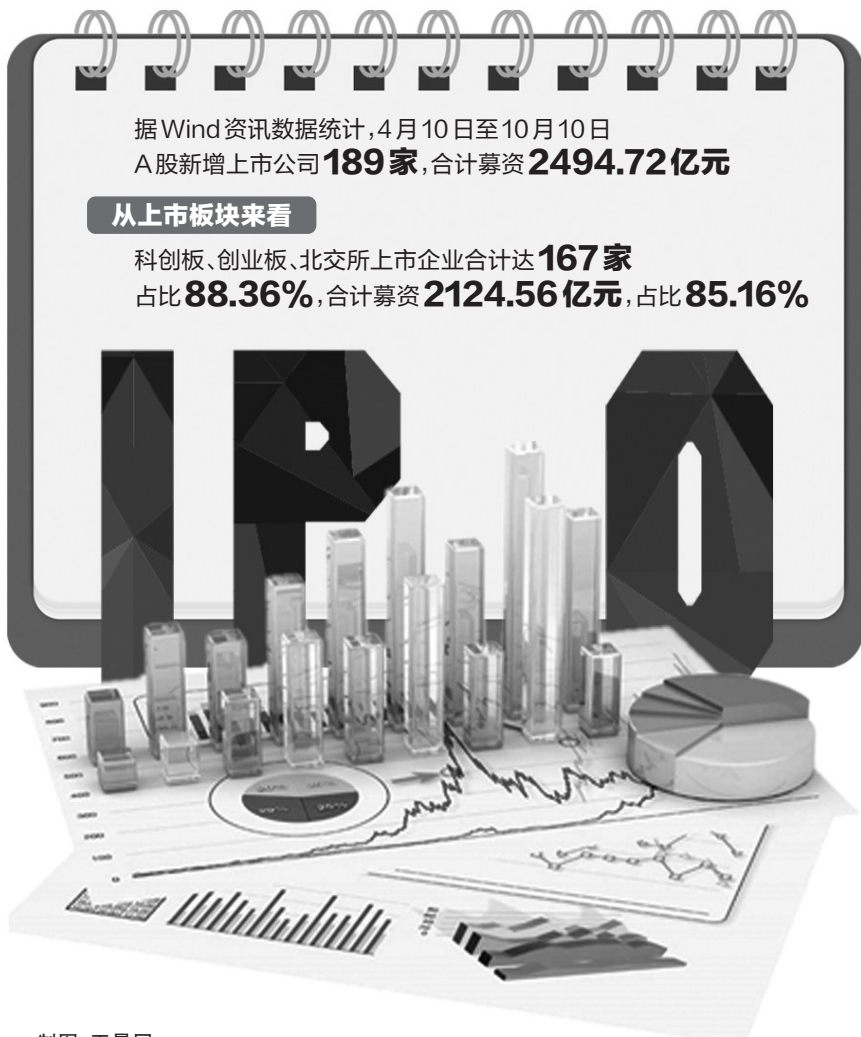
问渠那得清如许，为有源头活水来。全面注册制改革进一步优化完善企业发行上市条件，为中小科创企业进入资本市场敞开大门。全面注册制改革后，多层次资本市场板块架构更加清晰，主板突出大盘蓝筹特色，科创板突出“硬科技”特色，创业板主要服务于成长型创新创业企业，北交所与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。

据Wind资讯数据统计，4月10日至10月10日，A股新增上市公司189家，合计募资2494.72亿元。从上市板块来看，科创板、创业板、北交所上市公司合计达167家，占比88.36%，合计募资2124.56亿元，占比85.16%。其中，新一代信息技术产业、高端装备制造产业、新材料产业募资金额居前。北交所上市数量和募资规模同比增长均超20%。

今年9月1日，证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》，对北交所发行上市安排进一步优化，允许其首次公开发行并在北交所上市，有利于服务更早、更小、更新的创新型中小企业；优化转板机制，加强多层次资本市场互联互通，将进一步提高市场活跃度和吸引力。

目前，A股市场共有5288家上市公司，战略性新兴产业上市公司超过2500家，数量和市值占比超过40%。资本市场对科技企业全生命周期服务体系更加完善，对实体经济覆盖面和契合度更高，将有力支持我国产业转型升级，和实体经济高质量发展。

监管部门坚持投融资协调发展。在统筹一二级市场平衡下，保持IPO、再融资科学合理常态化，同时积极会同有关方面持续深化投资端



制图 王晨同

改革，多措并举壮大专业机构投资者力量。

在投资端改革方面，证监会大力发展权益类基金。据Wind资讯数据统计，截至今年二季度末，公募基金持股市值达到6.2万亿元，占A股流通市值比重为8.7%，较2018年年底提升约4.26个百分点。

此外，证监会正在制定资本市场投资端改革行动方案，重点是持之以恒大力发展权益类

基金，着力提升专业能力，推进行业费率改革，进一步增进投资者的获得感满意度，持续引导各类养老金、保险资金等中长期资金加大入市力度，同时全面优化资本市场投资生态，营造各类资金“愿意来、留得住”的市场环境，为资本市场服务实体经济引入更多源头活水。

7月份，公募基金行业费率改革已经正式启动，多家基金公司积极响应，掀起了一波“降费

潮”。此后，证监会进一步优化公募基金交易结算模式，支持中小基金管理人降本增效。

严把“入口关”

实行注册制，绝不意味着放松质量要求。全面注册制改革优化发行上市条件的同时，监管部门坚持以信息披露为核心，严把“入口关”。综合运用多要素校验、现场督导、现场检查等方式，压实发行人的信息披露第一责任，以及中介机构的“看门人”责任；坚持“开门搞审核”，审核注册的标准、程序、问询内容、过程、结果全部公开，监督制衡更加严格，让公权力在阳光下运行。

流水不腐，户枢不蠹。全面注册制改革中，监管部门健全常态化退市机制，畅通多元退出渠道，实现退市常态化。据Wind资讯数据统计，今年以来截至10月10日，已经有45家公司被强制退市。自2021年以来，强制退市公司数量已累计达到104家，历史积累的大量绩差“钉子户”得到集中清理，“有出有进、优胜劣汰”的资本市场生态逐步形成。

“在优化上市标准的同时，全面注册制改革畅通多元退出渠道，严格实施退市制度，强化退市监管，健全重大退市风险处置机制，在塑造市场新生态的同时优胜劣汰，加速风险公司的出清，优化实体经济的资源分配状况。”中国银河证券研究院副院长解学成对《证券日报》记者表示。

“有出有进、优胜劣汰”，也为提高上市公司质量打下坚实基础。去年年底，证监会、沪深交易所先后发布新一轮上市公司“提质”三年行动方案，工作重点从“治乱”转向更深层次的“提质”。在完善制度规则方面，证监会将推动出台上市公司监管条例，通过“补齐一批、修改一批、理顺一批”，对现有规则进行整体性重构；在提高公司治理水平方面，强化“关键少数”治理意识，加强内部监督制约；同时，严打违法违规行为，加大资本市场防假打假力度，依法严惩欺诈发行、虚假披露、违规减持等违法违规行为，对恶性违法行为实行行政、民事、刑事立体处罚，形成强有力的震慑。

据Wind资讯数据统计，截至10月10日，今年以来，证监会对70家上市公司或其相关方立案调查，远超去年同期。此外，7月7日，科创板2家欺诈发行公司被强制退市摘牌。目前，泽达易盛还正面临特别代表人诉讼。 据证券日报

9月股票私募业绩回升 最新市场研判来了

9月份国内股票私募业绩回升。

据第三方机构最新监测数据，在9月A股震荡的市中，国内股票策略私募机构意外迎来投资业绩的温和复苏。不过，多家头部百亿私募等知名私募机构今年以来的业绩表现依然“拉胯”。而从行情展望角度看，当前股票私募机构对于10月A股行情依然保持期待。

今年以来亏损幅度收窄

朝阳永续10月10日晚间最新发布的前9个月国内证券私募机构业绩监测数据显示，按照最新净值计算（因信息披露合规等因素，私募净值及业绩监测数据滞后于公募产品），在该机构监测的总计3669家股票策略私募机构中，共计1605家机构在前9个月（前三季度）取得正收益，占比45.49%；3669家私募前9个月的平均收益率为-1.18%。此前，同样由该第三方机构发布的行业监测数据显示，国内股票策略私募机构前8个月平均亏损1.54%。

分规模来看，从不同规模的股票策略私募业绩对比来看，朝阳永续数据显示，在0亿-5亿元、5亿-10亿元、10亿-20亿元、20亿-50亿元、50亿-100亿元、100亿元以上等六个股票私募机构组别中，50亿元-100亿元的私募机构前9个月的平均收益率排名第一，0亿-5亿元的私募机构排最后一位。

此外，对比百亿级证券私募机构（含股票多头、债券、量化、FOF等各主流策略类型）的

业绩表现，前9个月不同头部机构的投资情况依然剧烈分化。

仅以股票策略来看，业绩排名前20位的百亿私募以量化机构为主，如宽德投资、稳博投资等，其中前期表现出彩的老牌百亿私募景林资产，9月的业绩出现显著回撤。此外，在业绩垫底的方阵中，少数派投资、源峰基金以及由李蓓掌舵的半夏投资，前9个月的亏损幅度依然达10%左右。2021年前以“进攻犀利”著称的正圆投资、磐耀资产、林园投资等百亿私募和“准百亿私募”，今年以来均出现“业绩翻车”。

10月投资信心止跌回升

另据本周一私募排排网发布的中国私募基金经理A股投资信心指数月报显示，2023年10月，私募基金经理A股信心指数为122.40点，比9月上涨0.78点，表明私募管理人对10月A股行情的信心出现温和回升。同时，该指数也是自9月明显回落之后出现的止跌回升。

从现阶段股票私募机构的平均仓位来看，截至2023年9月底，股票主观多头策略型私募基金的平均仓位为80%，较2023年8月底上涨3个百分点。

对于10月份的A股行情，目前有7%的私募基金经理持“极度乐观态度”，比上月增加逾2个百分点；另外有45%的基金经理持“乐观态度”，43%的基金经理保持中性观点，5%的基金经理持“悲观态度”。

在10月份的仓位增减计划上，有5%的私募基金经理打算在10月大幅增仓，比上月升逾2个百分点。21%的基金经理打算增仓，较上月有所下降；74%的基金经理打算在10月份维持仓位不变，比上月增加14.95个百分点；此外，10月份打算减仓或大幅减仓的基金经理比例均为0。总体而言，在对10月份的预期上，股票私募机构的基金经理总体以持“乐观”和“中性”态度居多，仓位管理计划则以维持不变为主。

策略展望依然偏向积极

值得注意的是，从国庆假期结束、A股重新开市之后的多家一线私募机构最新策略研判来看，目前私募业内对于市场大势的研判整体偏向积极。有私募机构特别强调，展望第四季度，A股仍有望迎来“吃饭行情”。

世诚投资总经理陈家琳表示，该机构明确看好A股市场整体在四季度的修复行情机会。支撑该机构乐观观点的因素，包括外部影响的式微、宏观经济内生动力的增强和悲观情绪的逐步反转。例如，近期全球讨论较多的美债收益率震荡攀升，可能已经充分反映美国通胀的压力和进一步的加息；人民币汇率前期小幅回调之后，目前已经接近“新均衡”；外资资金流动仍有望逐步改善；第四季度，经济的内生动力预计也将继续增强。

由此，陈家琳认为，在上市公司三季报业绩消化之后，A股市场有望迎来较好的表现。特

别是前期负面预期因素被充分消化，或者边际影响趋弱甚至转向时，市场行情的反转预计将不期而至。

丹羿投资基金经理朱亮表示，“过去3个月，国内大宗商品和债券市场对经济复苏的反映，都比股票市场更加乐观。而当前股票较低的估值，实际上已经反映了投资者对经济增长的悲观预期。对于全球宏观经济和地缘政治等因素，投资者往往过度放大了其对市场的短期影响。“历史上也经常发生三根大阳线改变投资者态度的事情，如果经济复苏信号更明确些，或者持续更久一些，市场悲观预期就会修正。”朱亮称。

朱亮表示，就当前的策略应对而言，需要更多关注市场的结构性机会。一是持续在海外市场发展取得进步和突破的中国优势产业，如汽车零部件、机械等；二是仪器、医疗设备、高端耗材等；三是新技术、新消费；四是传统行业中“供小于求”的领域。 据中国证券报

本版内容及观点仅供参考，不构成对所述证券的投资建议，投资者不应以本稿件作为投资决策的唯一标准，市场有风险，投资需谨慎。