

随着全面注册制改革启动，资本市场直接融资特别是股权融资功能将充分发挥其风险共担、利益共享机制的独特作用，促进资本和产业紧密融合的同时，也为中国经济企稳回升增添着积极的正能量。

从股权融资方面来看，东方财富Choice数据显示，以发行日为基准，截至2月12日，开年以来A股市场共有19家新股累计发行募资216.45亿元，上市公司再融资（含增发、配股、可转债）规模达1516.66亿元，二者合计达1733.11亿元。

联储证券投资银行部业务总监王林峰在接受记者采访时表示，全面注册制改革启动后，资本市场的包容性及市场化程度大幅提高，更有利于促进直接融资比重进一步提升，资本市场也会更切实地赋能实体经济发展。新年以来A股市场在短时间内，保持着较高的融资规模，可喜可贺。

### 资本加速向科创领域集聚

#### 北交所企业募资活跃

结合往年数据发现，资本正加速向科技创新领域汇聚，创业板和科创板依然是企业首发募资的主阵地。北交所募资作用日渐凸显。

数据显示，融资规模方面，截至2月12日，年内创业板和科创板合计募资148.94亿元，占比近七成，达68.81%。具体来看，5家创业板企业募资规模105.97亿元，4家科创板企业募资规模42.97亿元。对比往年数据，2021年至2022年，创业板和科创板同期募资金额占A股市场总规模的比重分别为62.24%和51.89%。

与此同时，北交所作为深入探索资本市场有效服务中小企业和科技创新的重要补充场所，为中小企业解决融资难题提供了更多选择。数据显示，截至目前，年内北交所共有7家企业发行，募资总额达9.58亿元，相较于2022年同期的3家企业募资2.48亿元，不论是企业数量还是募资金额均呈现显著增长。

北京南山投资创始人周运南对记者表示，北交所“上新”提速，助力创新型中小企业解决“上市难、融资难、融资贵”，让更多优质新三板企业顺畅高效地发展，加速聚集一批数量丰富、结构多元的高质量上市公司群体，加快了北交所高质量扩容，推进了北交所健康快速发展，进而打造服务创新型中小企业的一流交易所。

随着全面注册制改革的启动，主板市场也有望焕发新活力，随着发行上市条件更加包容，发行定价和交易制度也有积极变化，更多业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质蓝筹企业将登陆A股。

“全面注册制启动后，上市发行的节奏整体可控，并不会带来IPO数量的剧增。”华鑫证券首席策略分析师严凯文对记者表示，主板实行注册制改革，并不意味着放松对上市公司质量的要求，反而审核把关会更加严格，注册制改革的本质是把选择权交给市场，强化市场约束和法治约束。

## 制造业成再融资主力军

### 股权融资潜力有待释放

年内A股市场再融资火热，且多发生于制造业，交通运输、仓储和邮政业，电力、热力、燃气及水生产和供应业等行业。

东方财富Choice数据显示，截至2月12日，A股上市公司再融资规模达1516.66亿元，同比明显上升。其中，定向增发募资规模1462.81亿元，占比达96%；可转债、配股募资规模分别为35.31亿元和18.54亿元。

“通常而言，定增市场升温与二级市场表现具有较强相关性。”严凯文表示，受益于春季行情，年初以来二级市场表现较好，为定增市场升温提供了基础。同时，经济复苏确定性不断增强，随着开工旺季来临，目前的去库存周期大概率将转为补库周期，或将带动定增市场持续火热。

从行业角度来看，按照证监会一级行业（2012）划分，制造业，交通运输、仓储和邮政业及电力、热力、燃气、水生产和供应业等三大行业再融资金额分别为563.72亿元、306.50亿元和211.45亿元，合计达1081.67亿元，占再融资总额的71.32%。

市场人士表示，制造业领域再融资较为活跃，体现出该领域经济复苏活力逐渐增加，行业内可借助募集资金弥补因疫情影响而形成的发展缺口，提高企业自身创新力和竞争力，进而确保经济进一步企稳回升。

业内普遍认为，随着注册制改革全面铺开，将进一步健全多层次资本市场建设，有利于加速释放股权融资潜力，提高直接融资比重。

“在国内外复杂严峻环境下，我国资本市场稳定发挥融资功能，并实现重点领域风险收敛总体可控，成果实属难得。”中国人民大学重阳金融研究院副研究员陈治衡对记者表示，全面注册制下，有利于形成公平公正的上市机会，让更多优质的企业上市，让投资者获得更准确的信息，挖掘真正有价值的公司，更好发挥资本市场的价值发现功能。

周运南建议，全面注册制下，可以通过优化上市标准、强化信披质量、提高审核效率、缩短再融资流程，并充分发挥多层次资本市场错位发展、功能互补、互联互通的机制效能，让更多的潜质企业能登上资本市场的舞台，增强企业直接融资能力和效率，助力优质企业高质量发展，加速释放股权融资潜力，提高直接融资比重。（记者 邢萌 田鹏）

来源：证券日报