

开篇词：酝酿已久的全面注册制于2023年2月初正式启动，这是资本市场改革发展的又一重大里程碑。作为资本市场的重要“看门人”，券商投行业务正迎来战略性新机遇。值此关键节点，财联社推出深度访谈，邀约各家券商畅谈迈入全面注册制新时期的战略规划和打法，建设性意见与建议。

财联社2月16日讯（记者 林坚）全面注册制落地的步伐愈发加快，意味着投行生态或将重塑的时钟加速快播。券商投行严阵以待，更加激烈的、良性的、有益的竞争一触即发。

“凡事预则立，不预则废”，近日在与财达证券副总经理、投资银行业务委员会主任胡恒松的专访中，财联社记者感受到了财达证券在投行业务方面的执业态度与理念。在他看来，随着股票发行注册制在全市场的正式展开，资本市场将迎来全面深化改革的新局面，这也为金融机构服务资本市场高质量发展打开了更广阔的空间。

胡恒松认为，证券行业迎来发展新机遇，投行有望获得增量收入，但与此同时，行业分化也会明显，形成集中度很高的竞争格局，从而督促实力较弱的保荐机构加快业务转型，提高服务质量。“在全面注册制时代，市场更加强调保荐机构‘看门人’的角色，‘保荐’业务的重心从‘保’转移到‘荐’，这要求保荐机构业务专业、资源多元、经验丰富等，倒逼券商成为全能型的中介机构。”

无疑，财达证券正朝着成为全能型的中介机构而努力。胡恒松告诉记者，在全面注册制时代，财达证券作为河北本土券商，全力响应河北省委、省政府的部署要求，积极配合、主动参与省内后备企业上市工作，有效发挥本土券商的资源禀赋和分支机构在当地的服务优势，为后备资源库建立、企业培育、宣传培训等方面提供全方位专业支持和服务。

他进一步说到，在全面注册制时代，公司投行业务将聚焦“三大工程”，奔跑起来。

“二八效应”逐渐加剧，执业眼光要更长远

全面注册制改革带给资本市场的影响深远，已是各方共识，这也对券商投行执业提出了更高要求。胡恒松认为，全面注册制改革的核心在于调整政府与市场的关系，通过优化发行上市标准，改变发行承销制度，转变监管和审核部门职能等方式激发资本市场活力。

“注册制既考验券商专业能力，又考验综合能力，券商要不断提升专业能力和执业水平，更多地培养调动金融资源服务企业的综合能力，更加注重业务发展的长远性，才能在竞争中获取优势。”在他看来，未来，随着市场竞争更加激烈，“二八效应”逐渐加剧，经得起市场考验的投行将享受注册制改革的红利。

胡恒松表示，注册制下，保荐业务市场将变得更加多元化、精细化、扁平化，券商应当更加专注于实体经济的金融需求，强化券商投行全能型服务的能力，做到企业有所呼、投行有所应，才能够适应新形势下资本市场“有进有出、优胜劣汰”的生态环境。

在采访过程中，据他介绍，财达证券目前主要关注全面注册制带来的四个方面变化，而这也为公司投行业务的开展提供了部分遵循依据。

一是本次改革将科创板及创业板发行上市审核程序、机制和信息披露要求推广至主板；

二是提出了改进主板交易制度的主要措施，包括新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制，优化盘中临时停牌制度，新股上市首日即可纳入融资融券标的，优化转融通机制，扩大融券券源范围等；

三是完善优化了发行上市审核具体安排，制定首次公开发行、再融资和重大资产重组审核规则；

四是优化了中国证监会和交易所的审核注册机制，在保持基本架构不变的基础上，明晰交易所和证监会的职责分工，同时，加强证监会对交易所审核工作的监督指导。

聚焦“三大工程”，打造完整生态圈

全面注册制下，券商在投行方面将如何有针对性、有方向地排兵布阵颇受行业关注。

胡恒松告诉记者，财达证券投行业务始终围绕着服务国家战略方针、集中力量支持实体经济发展的方向，不断提升专业能力。“目前公司储备项目主要以科创属性高、成长性强的拟上市企业为主。我们十分注重项目的长期价值。”

何为“三大工程”？这是专访过程中最受记者关注的问题。胡恒松一一展开细述：

一是强化保荐业务的专业化，侧重于对投行的定价销售能力、行业研究能力、风险控制能力以及资金支持能力等方面的打造，促使投行向着专业化金融服务商的方向转型；

二是强调对企业上市的全生命周期服务，满足企业综合金融服务的需求，打造“金融+企业+科技”的完整生态圈；

三是重点打造精品投行业务，聚焦重点行业、区域和板块开展业务，打造投行差异化的竞争优势。

思想上始终绷紧“把关人”这根弦

全面注册制背景下，中介机构不断优化建设全面合规、有效运行的内控机制，充分且真正地发挥中介机构的“看门人”功能，这是机构展业之外，必须重视的责任培养与行为准绳。

在胡恒松看来，全面注册制以信息披露为中心，更加强调市场作为资源分配者的作用，证监会将更多把关职责赋予券商、会计和律师等机构，一方面意味着把控企业质量的责任前移，另一方面也有利于加快上市审核流程，鼓励更多企业申请上市，起到活跃资本市场的作用。

“‘申报即担责’压实了发行人及中介机构的责任，更加强调了事中事后管理，通过建立起完整的责任追溯体系，杜绝类似康美药业财务造假事件的再次出现。”胡恒松说道。

对此，他进一步明确提到，在注册制体系下，一方面，保荐机构应当建立起立体全面、有效运行的投行内控体系，压实投行业务关键人员责任，并明确全链条问责的原则，加强对业务人员的行为约束；另一方面，保荐机构应当加强人才建设，尤其注重一线业务人才的引进和培养，切实提升人员专业水平，强化人员合规执业意识，思想上始终绷紧“把关人”这根弦。

相关话题：投行备战全面注册制

本文源自财联社记者 林坚