



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 6 期总第 1041 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2023 年 2 月 3 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
2022 年全国一般公共预算收入超 20 万亿元	2
1 月中国制造业 PMI 为 50.1%	2
2022 年全国规模以上工业企业利润下降 4.0%	2
美联储宣布加息 25 基点	3
2022 年欧元区经济增长 3.5%	3
货币市场	3
截至 2022 年末全国小额贷款公司有 5958 家	3
我国已在 17 个省份的部分地区开展数字人民币试点	3
监管动态	4
中国证监会召开 2023 年系统工作会议	4
中国资本市场迎来全面注册制时代	4
金融行业	4
各地争相设立政府引导基金	4
热门企业	5
苹果第一财季净利润同比下降 13%	5
谷歌母公司 Alphabet 四季度净利同比下降 34%	5
地方创新	5
杭州：建设现代金融创新高地	5
深圳：延续中小微企业金融扶持政策	5
深度分析	6
全面注册制改革——内容、机遇及展望	6

宏观经济

2022 年全国一般公共预算收入超 20 万亿元

1 月 30 日, 财政部公布了 2022 年财政收支数据。2022 年, 全国一般公共预算收入 203703 亿元, 比上年增长 0.6%, 扣除留抵退税因素后增长 9.1%。其中, 国内增值税增长 4.5%, 国内消费税增长 20.3%, 企业所得税增长 3.9%, 个人所得税增长 6.6%, 进口货物增值税、消费税增长 15.4%。全国一般公共预算支出 260609 亿元, 比上年增长 6.1%。其中, 社会保障和就业支出增长 8.1%, 教育支出增长 5.5%, 卫生健康支出增长 17.8%, 农林水支出增长 2.3%, 交通运输支出增长 5.3%, 科学技术支出增长 3.8%。

1 月中国制造业 PMI 为 50.1%

1 月 31 日, 国家统计局网站发布消息, 1 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.1%, 比上月上升 3.1 个百分点, 升至临界点以上, 制造业景气水平明显回升。非制造业 PMI 为 54.4%, 比上月上升 12.8 个百分点, 高于临界点, 非制造业景气水平触底回升。综合 PMI 产出指数为 52.9%, 比上月上升 10.3 个百分点, 高于临界点, 表明我国企业生产经营景气水平有所回升。

2022 年全国规模以上工业企业利润下降 4.0%

1 月 31 日, 国家统计局网站发布消息, 2022 年, 全国规模以上工业企业实现利润总额 84038.5 亿元, 同比下降 4.0%; 实现营业收入 137.91 万亿元, 同比增长 5.9%。2022 年底, 规模以上工业企业资产负债率为 56.6%, 同比上升 0.3%。

2022 年全国城市 GDP 十强全部出炉

近日, 全国 GDP 排名前十城市均已公布了 2022 年经济成绩单。2022 年全国城市 GDP 十强为: 上海、北京、深圳、重庆、广州、苏州、成都、武汉、杭州和南京。对比 2021 年数据, 2022 年中国 GDP 十强城市格局已经发生变化。重庆超过广州, 成为中国经济“第四城”, 武汉 2022 年 GDP 实现了对杭州的超越。

美联储宣布加息 25 基点

北京时间 2 月 2 日, 美联储货币政策委员会 (FOMC) 宣布加息 25 个基点, 将联邦基金利率的目标区间上调到 4.50% 至 4.75%。这也是自 2022 年 3 月美联储开启新一轮加息周期以来, 美联储连续实施的第八次加息, 累计加息幅度为 450 个基点。相较于此前 50 基点、75 基点的加息幅度, 美联储本轮加息幅度有所放缓, 整体符合市场预期。伴随着美联储加息, 英国央行将基准利率上调 50 个基点至 4.00%, 利率水平为 2008 年 10 月以来最高, 这是 2021 年 12 月以来英国央行连续第十次加息。欧洲央行也将三

大主要利率均上调 50 个基点，三项主要利率中再融资利率升为 3.00%，边际贷款利率为 3.25%，存款利率为 2.50%，这是欧洲央行自去年 7 月以来的第五次加息。

2022 年欧元区经济增长 3.5%

1 月 31 日，欧盟统计局公布初步数据显示，经季节和工作日调整后，2022 年欧元区 GDP 同比增长 3.5%，欧盟增长 3.6%。其中第四季度欧元区经济环比增长 0.1%，同比增长 1.9%，创 2021 年第一季度以来新低；欧盟经济环比零增长，同比增长 1.8%。

欧元区 1 月 CPI 初值同比升 8.5%

欧元区 1 月 CPI 初值同比升 8.5%，预期升 9%；环比下降 0.4%，预期升 0.1%；核心 CPI 初值同比升 7%，环比下降 0.4%。欧元区 2022 年 12 月失业率为 6.6%，预期 6.5%，前值自 6.5%修正至 6.6%。

货币市场

截至 2022 年末全国小额贷款公司有 5958 家

2 月 1 日，央行发布 2022 年小额贷款公司统计数据报告。截至 2022 年 12 月末，全国共有小额贷款公司 5958 家。贷款余额 9086 亿元，全年减少 337 亿元。报告显示，小额贷款公司数量最多的省份是江苏省，共 579 家；从业人员数最多的省份是广东省，共 5820 人；重庆市小额贷款公司的实收资本为 1178.91 亿元，贷款余额为 2384.18 亿元，均为全国第一。

我国已在 17 个省份的部分地区开展数字人民币试点

1 月 30 日，据央视新闻消息，截至目前，中国人民银行已在 17 个省份的部分地区开展数字人民币试点。2022 年，各试点地区围绕“促进消费”“低碳出行”等主题累计开展了近 30 次数字人民币消费红包活动。

监管动态

中国证监会召开 2023 年系统工作会议

2 月 2 日，中国证监会召开 2023 年系统工作会议，部署资本市场改革发展稳定各项工作。一是全力以赴抓好全面实行股票发行注册制改革。按照党中央、国务院批准的总体实施方案，扎实细致做好制度规则制定修订、在审企业平移、技术系统准备、监管转型、廉洁风险防控等工作，集全系统之力推动这项关乎资本市场全局的重大改革平稳落地。稳步推进资本市场制度型开放，深化与境外市场互联互通。二是更加精



准服务稳增长大局。增强股债融资、并购重组政策对科创企业的适应性和包容度。大力推进公募 REITs 常态化发行。在服务民营经济、中小企业、促进房地产平稳健康发展、支持平台经济等重点领域和薄弱环节，推出更多务实举措。三是统筹推动提高上市公司质量和投资端改革。深入实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案，推动权益类基金高质量发展，引导更多中长期资金入市。四是坚守监管主责主业。围绕全面实行注册制后的市场秩序和生态塑造，加强各条线监管力量统筹，提升监管效能，推动各类市场主体依法合规稳健经营，督促行业机构完善合规内控和激励约束机制、加强从业人员管理，严厉打击违法违规活动。五是巩固防范化解重大金融风险攻坚战持久战成效。加强综合研判和前瞻应对，稳妥有序化解私募基金、地方交易场所、债券违约等重点领域风险，协同打击金融乱象，净化市场生态。

中国资本市场迎来全面注册制时代

2 月 1 日，证监会就全面实行股票发行注册制涉及的《首次公开发行股票注册管理办法》等主要制度规则草案公开征求意见。这标志着经过 4 年试点后，股票发行注册制将正式在全市场推开。证监会同时明确全面实行股票发行注册制前后相关行政许可事项过渡期安排：全面实行注册制主要规则发布之日起，证监会终止主板在审企业首次公开发行股票、再融资、并购重组审核，并将相关在审企业审核顺序和审核资料转交易所。

金融行业

各地争相设立政府引导基金

2023 年，各地争相设立政府引导基金，打造矩阵化的“基金集群”。近日，在各地政府工作报告中，“设立基金集群”“布局新兴产业”“持续撬动社会资本”成为 2023 年政府引导基金的关键词。例如，安徽省政府工作报告提出，安徽要高效运营省新兴产业引导基金，支持风险投资创业投资高质量发展，扩大市场化基金培育引进，构建更加繁茂的“基金丛林”；陕西西安宣布建立总规模不低于 1000 亿元的重点产业链基金集群，带动先进制造业项目投资规模超过 3000 亿元等。

热门企业

苹果第一财季净利润同比下降 13%

北京时间 2 月 3 日，苹果公司今天发布了 2023 财年第一季度业绩。报告显示，苹果公司第一财季净营收为 1171.54 亿美元，与去年同期的 1239.45 亿美元相比下降 5%，这是该公司自 2019 年以来首次出现营收同比下降的情况，并创下了自 2016 年 9 月以来最大的季度营收降幅；净利润为 299.98 亿美元，与去年同期的 346.30 亿美元相比下降 13%。其中，大中华区营收为 239.05 亿美元，与去年同期的 257.83 亿美元相比下降 7%。

谷歌母公司 Alphabet 四季度净利同比下降 34%

北京时间 2 月 3 日早间消息, Alphabet (谷歌母公司) 今天发布截至 12 月 31 日的 2022 财年第四季度及全年财报。报告显示, Alphabet 第四季度总营收为 760.48 亿美元, 与上年同期的 753.25 亿美元相比增长 1%, 不计入汇率变动的影响为同比增长 7%; 按照美国通用会计准则, Alphabet 第四季度净利润为 136.24 亿美元, 上年同期为 206.42 亿美元, 同比下降 34%; 每股摊薄收益为 1.05 美元, 上年同期为 1.53 美元。谷歌 2022 财年营收为 2828.36 亿美元, 与 2021 财年的 2576.37 亿美元相比增长 10%, 不计入汇率变动的影响为同比增长 14%, 净利润为 599.72 亿美元, 2021 财年为 760.33 亿美元。

地方创新

杭州：建设现代金融创新高地

2 月 1 日, 杭州市人民政府办公厅发布关于建设现代金融创新高地助力经济高质量发展的实施意见。意见提出, 到 2025 年, 基本形成“共建共享金融业态、共建共享金融科技、共建共享信用机制、共建共享法治环境、彰显特色放大优势”的金融工作体系。到 2025 年, 全市实现金融业增加值突破 3000 亿元; 培育千亿级金融创新类产业集群不少于 3 个; 非公开市场交易金额突破千亿元; 跨境支付结算总额达到 2 万亿元; 创新资本管理规模超 1 万亿元; 无形资产抵质押融资突破千亿元; 集聚各类金融机构及地方金融组织超 3000 家; 累计培育上市公司突破 400 家, 直接融资占比 30% 左右; 科创企业贷款余额年增长 20% 以上, 金融科技研发经费投入年增长 15% 以上。

深圳：延续中小微企业金融扶持政策

1 月 31 日, 深圳市地方金融监管局印发《关于强化中小微企业金融服务的若干措施》实施细则。对无还本续贷支持项目、过桥资金贴息项目、企业发债融资补贴项目等三方面的支持对象、支持标准和申报流程作出详细规定, 继续推动市内金融机构为中小微企业“输血”。具体来看, 在无还本续贷支持项目上, 《实施细则》提出深圳市财政每年安排 5000 万元, 按照单户同一授信额度下无还本续贷总额的 2% 给予银行奖励, 单户贷款的补贴金额最高不超过 10 万元。在过桥资金贴息项目上, 对于向深圳市政策性的融资担保机构(含下设全资或控股的小额贷款公司、典当行等地方金融机构)和小额贷款公司等地方金融机构申请过桥资金的中小微企业(含申报过桥资金用于小微企业生产经营用途的小微企业主), 深圳市财政按照过桥资金以当期基准利率计息, 对中小微企业给予 50% 的贴息, 单个企业年度贴息金额最高不超过 20 万元。在企业发债融资补贴项目上, 对成功完成融资的本市企业, 按照发行规模的 2%, 给予单个项目单个企业最高不超过 50 万元的补贴。对协助企业完成债券融资的金融机构、增信机构、中介服务机构, 按照发行规模的 1%, 每家机构单个项目最高 10 万元的标准给予支持, 单个项目补贴金额最高不超过 30 万元。单个项目涉及的合格机构超过 1 家的, 单家机构的申报金额等于单个项目实际可申报的补贴金额/合格机构数量。

深度分析

全面注册制改革——内容、机遇及展望

文/任泽平（经济学家、中国民营经济研究会副会长）

文章来源：新浪财经

导读

2 月 1 日，证监会就全面实行股票发行注册制主要制度规则向社会公开征求意见，全面实行股票发行注册制改革正式启动。

摘要

背景：历时四年，全面注册制时代来临，是一项提振市场信心、影响深远的改革。沿着“试点先行、先增量后存量、逐步推开”的路径，资本市场注册制改革加快推进。2019 年科创板率先试行注册制，2020 年创业板完成注册制改革，2021 年北交所开市，2023 年全面注册制改革落地，标志着 A 股正式进入注册制时代。注册制不是简单换个名字，是一场触及资本市场制度灵魂深处的改革。

四大亮点：一是主板定位上，聚焦“大盘蓝筹”，与其他板块错位发展。二是发行标准上，优化主板上市标准和流程，新增市值指标，未来上市公司将增多。三是交易机制上，上市前 5 个交易日不设涨跌幅限制，新增临时停牌制度，新股上市首日即可纳入融资融券标的，更加市场化、便利化。四是监管机制上，加速形成常态化退市机制、放管结合、保证信息披露的真实准确完整、对资本市场违法违规案件零容忍。

全面注册制带来哪些机遇和影响？从宏观看，有利于提高直接融资比例，提振资本市场信心。从中观看，有利于产业升级与国企股权改革，以新能源、信息科技等领域为代表的新兴科技产业将获益于全面注册制。从微观看，有利于券商投行业务和创投公司发展，但对其风险把控也提出更高要求。

展望未来，第一，资本市场形成全新格局，鼓励民营企业发展。第二，全面注册制将倒逼企业规范经营，信息披露制度不断完善。第三，注册制下门槛降低、流程加快，监管重心后移，立法部门将进一步加大对上市公司欺诈发行、虚假陈述等违法行为的惩处力度，A 股退市机制更加健全，优胜劣汰更加明显。第四，全面注册制落地，上市公司增多，对投资者的短期选股配置能力与中长期战略眼光带来全新挑战，投资者分化趋势显著。

正文

1 全面注册制改革落地！

2 月 1 日，中国证监会就全面实行股票发行注册制主要制度规则向社会公开征求意见，全面实行股票发行注册制改革正式启动。从科创板先行、创业板推广、开设北交所，再到如今的全面注册制启动，四年试点蓄力，证明“试点先行、先增量后存量、逐步推开”的改革路径符合中国国情，资本市场改革全面深化。

2019 年科创板率先试点注册制。从 2018 年 11 月 5 日习总书记宣布设立科创板并试点注册制，到 2019 年 7 月 22 日首批 25 家企业挂牌上市，科创板筹备 259 天成功开市。相较于核准制，发行承销市场化、审核时长平均不超 3 个月、科技含量和企业质量更高。截至 2023 年 2 月 1 日，科创板挂牌数扩容至 504 家，市价总值为 6.44 万亿元。

2020 年创业板推广注册制。2020 年 8 月 24 日，创业板存量改革，历时 119 天。相较于科创板定位“科技创新企业”，创业板上市公司 95% 为民营企业，聚焦成长型创

新创业企业，降低股权融资门槛，缓解民营企业融资难融资贵问题，提振实体经济信心。

2021 年北交所开市，试行注册制，完善多层次资本市场重要一环。北京证券交易所从宣布到开市仅 74 天。北交所定位服务创新型中小企业，与主板、创业板和科创板形成错位竞争。相较于“两创”，北交所上市门槛低至 2 亿市值，审核时间仅为 2 个月，涨跌幅设立 30% 限制，市场弹性更大，并带动新三板活跃度提高。

2023 年全面注册制改革正式启动。2022 年 8 月 8 日，证监会提出“全面实行股票发行注册制的条件已基本具备”。2023 年 2 月 1 日，从审核注册机制、主板交易制度、放管结合和对公权力运行的监督制衡等方面，对试点阶段行之有效的做法进行优化和定型，统一规则表述，取消“试点”字样。这标志着我国正式从股票发行核准制转向注册制。

2 全面注册制改革呈现四大亮点

从主板定位来看，聚焦“大盘蓝筹”，与其他板块错位发展。主板服务大型成熟企业，科创板服务“硬科技”企业，创业板聚焦成长型创新创业企业，北交所致力于专精特新中小企业，有利于深化多层次资本市场。截至 2023 年 2 月 1 日，上证主板有 1676 家上市公司，市值达到 43.1 万亿元，占 A 股总市值的 50.43%。深证主板有 1511 家上市公司，市值为 23.2 万亿元，占 A 股总市值的 27.11%。

从发行标准来看，指标多元化、流程更简洁、上市门槛相较于其他板块更高。上市标准层面，新增市值指标，主板上市标准三选一，总体条件为财务指标或者“市值+财务”。具体分别为“净利润+现金流+营业收入”、“市值+净利润+营业收入+现金流”、“市值+净利润+营业收入”。注册环节层面，证监会在 20 个工作日内对发行人的注册申请作出是否同意注册的决定，提高审核注册的效率和可预期性。上市门槛层面，主板 > 科创板 = 创业板 > 北交所。以市值指标进行衡量，主板上市门槛最高，为 50 亿元；北交所上市门槛低至 2 亿市值；科创板和创业板的上市门槛均为 10 亿元。

从交易机制来看，更加市场化、便利化。主板交易制度的改进体现在 1) 上市前 5 个交易日不设涨跌幅限制；2) 新增临时停牌制度；3) 新股上市首日即可纳入融资融券标的。但从主板实际考虑，保持两项制度不变：一是新股第 6 个交易日起日涨跌幅限制仍维持 10%；二是维持主板现行投资者适当性要求不变，对投资者资产、投资经验等不作限制。

从监管机制上，加速形成常态化退市机制、放管结合、深入推进中介机构廉洁从业建设，保证信息披露的真实准确完整。信息披露层面，充分披露业务发展过程和模式成熟度，披露经营稳定性和行业地位。惩处层面，“康美案”是中国版集体诉讼的首次亮相，并以判决赔偿投资者 24.59 亿元成功收场，体现出对资本市场领域腐败“零容忍”。放管结合层面，加强事前事中事后全过程监管，证监会转变职能，加强对交易所审核工作的统筹协调和监督。退市层面，加速形成常态化退市机制。2019 年 7 月以来，内地有 101 家公司退市，与前 20 年退市企业数基本持平，有利于促进资本市场正常出清。

3 影响

第一，从宏观看，有利于扩大直接融资比例，提振资本市场信心。

“十四五”规划强调，要提高直接融资特别是股权融资比重。以全面注册制为契机，提高直接融资，让权于市场，构建发行方与投资人沟通桥梁，提升 A 股市场的价格发现功能与资金运转效率，降低资金在银行过度聚集引发的系统性风险，进而推动金融供给侧结构性改革。

具体来看，发行人方面，全面注册制将缩减审核流程，有效改善优质企业融资环境，激发市场交易活力，拓宽直接融资渠道；战略投资者方面，将畅通创投公司一级

市场退出渠道,提高风险资本为企业家创新精神的投资回报;普通投资者方面,将为投资者提供更为多元化的投资标的选择,满足不同投资者的风险偏好与细分领域选择。

第二,从中观看,有利于产业升级与国企股权改革。

以新能源、信息科技等领域为代表的新兴科技产业将受益于全面注册制。此次全面注册制改革提高了审核发行效率,由证监会把关发行人是否符合国家产业政策,并且不再强制要求连续三年净利润为正,因此优质科技创新企业的上市渠道得以畅通。代表技术升级、符合国家产业转型大政方针的新兴科技板块将直接获益,如新能源、医药生物、信息技术等领域。以港交所为例,2018 年允许尚未实现盈利的生物科技公司赴港上市,有效提振了资本市场对企业创新的支持。此次 A 股全面注册制改革,可以更为顺畅的满足新兴领域优质企业的融资需求,进而利用资本市场为产业升级助力。

国企股权改革将受益于全面注册制。此次全面注册制方案明确并细化了红筹企业在各板块上市的合规条件,按照已在境外上市、未在境外上市、具有表决权差异安排三类规定不同标准。针对国企,在国内政策层面,国资委于 2022 年 5 月印发《提高央企控股上市公司质量工作方案》,指出促进有实现价值的子公司分拆上市,释放强烈的政策信号。在海外市场层面,2022 年 8 月,中石油、中石化等 5 家国企将 ADR 从纽交所自愿退市,今年 1 月,南航、东航也发布 ADR 退市公告,引发市场对国企股权进一步回流 A 股的期待。在政策支持与时事背景下,国企优质子公司分拆上市、红筹国企回流等资本运作,将受益于此次全面注册制改革。

第三,从微观看,有利于券商投行业务和创投公司发展。

券商业务中的投行产业链,是全面注册制的具体业务执行方与盈利能力获益方。短期来看,全面注册制将增加券商投行部门业务量,提高募集资金数额,改善券商营收水平。中长期来看,此次改革将倒逼券商业务转型升级,构建完整的金融服务价值链,促进投行与行研、直投、风控、交易等部门高效协作,为企业成长全过程提供优质资本市场服务。

券商受益的同时,也迎来全新的挑战与机遇。业务拓展阶段,全面注册制对投行的价值挖掘能力提出了更高标准,需要从业人员准确把握新兴产业链、全新商业模式,在专业领域精耕细作。发行定价阶段,全面注册制对投行的估值定价能力与销售能力提出了更高要求,尤其针对新赛道成长型企业,需要在传统估值模型基础上予以创新。贯穿全局的风险管理方面,全面注册制对券商的合规运作提出了明确要求,严把上市公司质量关,杜绝“先上车后买票”的侥幸心理,切实履行“资本市场看门人”职责。

4 展望

资本市场迎来新格局,提振企业家信心。在全面注册制的改革春风下,内地资本市场将迎来全新发展格局。其一,资源配置效率提高,市场活力得以进一步激发,资金向优质企业集中。其二,以“壳资源”为代表的尾部上市公司价值将被向下重估,一壳难买的情况不再出现,凸显估值结构性分化。其三,降低以民营经济为代表的优质企业融资门槛,简化上市审核程序,提振民营企业信心。

上市公司质量提升,不断完善以信息披露为中心的制度理念。尽管全面注册制对上市流程与效率进行优化,但绝不代表会姑息各类欺诈发行、财务造假等违法行为,而这就对企业规范运营与信息披露质量提出了较高要求。以辉山乳业、瑞幸咖啡造假为例,中国企业在境外市场由信息披露不完善等导致的信任危机不断发酵,引起国际投资市场广泛关注。越发充分竞争的 A 股市场将提高股票定价的市场化程度,倒逼上市公司提高企业治理水平,不断提升公司发展质量。以全面注册制为发展契机,监管部门将强化对发行方信息披露的引导与规范,倒逼企业规范运营,落实全面注册制改革红利。同时,为压实各方责任,证监会质控部门与上市委、重组委也将对交易所发行审核工作展开抽查,确保发行人、投行、交易所履行各自职责。



加大惩处力度，退市常态化仍需不断推进。根据国际经验，全面注册制体系必须辅以强有力的惩处力度，以及完善且落地的退市制度。作为注册制的重要配套，退市制度是资本市场优胜劣汰的有力保障，可以使资金流向优质企业，同时倒逼上市公司时刻保持警醒并规范资本运作。2021 年 3 月，李克强总理在《政府工作报告》中首次指出要“完善常态化退市机制”。2022 年 1 月，上交所、深交所修订《股票上市规则》，完善财务类等 4 类退市指标，严格规范重新上市审核。根据上交所研究报告，美国股市具有健全的退市量化指标与配套制度，具有多种退市渠道，纽交所平均退市率约为 7%，纳斯达克在很多年份退市数量甚至超过上市数量。相比之下，2022 年 A 股退市 50 家，其中强制退市 42 家，数量较 2021 年大幅上升，退市常态化初步显现，但退市比例与美股发达市场相比仍然差距巨大。来到 2023 年，以全面注册制改革为契机，立法部门将进一步加大对上市公司欺诈发行、虚假陈述等违法行为的惩处力度，同时 A 股退市常态化有望进一步实行。

专业投资价值愈发突显，投资者分化趋势显著。全面注册制落地后，A 股投资标的将得以增多，行业与公司层面的信息将愈发繁杂，对投资者的短期配置能力与中长期战略眼光带来全新挑战。此外，以新经济为代表的成长性公司上市增多，将提高投资者对行业发展与企业前景的认知要求。在全面注册制下，投资者对高质量市场研究的需求上升，专注于新兴行业、细分赛道的精细化研究的价值将得以提高。同时，根据上交所披露，沪市主板市场 2022 年半年报中机构投资者持股市值比例约为 15%，与成熟市场相比仍然较低。借助全面注册制改革的春风，各类资管产品与证券化产品也将迎来全新发展机遇，个人投资者资金以集合投资计划或基金的形式集中到机构投资者中，针对注册制后上市的新经济、新赛道公司进行投资配置。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。