

新规来了，期货公司打新“松绑”！

近日，中证协发布《首次公开发行证券网下投资者管理规则》，期货公司被正式认定为专业机构投资者，在中证协完成注册后，可直接参与首发证券网下询价和配售业务。同时，期货资产管理子公司参照私募基金管理人进行管理。

这一规则调整出于什么考虑？这对期货公司有何意义？

打新“松绑”

据中证协披露，在广泛征求各方意见建议的基础上，制定了《首次公开发行证券网下投资者管理规则》、《首次公开发行证券网下投资者分类评价和管理指引》、《北京证券交易所股票向不特定合格投资者公开发行并上市网下投资者管理特别规定》等三项自律规则。

第二章 网下投资者注册管理

第一节 注册条件

第四条 投资者及其所属的自营投资账户或者直接管理的证券投资产品参与首发证券网下询价和配售业务，应当符

1

合协会规定的条件，并在协会完成网下投资者和证券配售对象（以下简称配售对象）注册。

证券公司、基金管理公司、保险公司及前述机构资产管理子公司、期货公司、信托公司、财务公司、合格境外投资者、符合一定条件的私募基金管理人等专业机构投资者，在协会完成注册后，可参与首发证券网下询价和配售业务。期货资产管理子公司参照私募基金管理人进行管理。

符合一定条件在中国境内依法设立的其他法人和组织（以下统称一般机构投资者）以及个人投资者，在协会完成注册后，可参与主板首发证券网下询价和配售业务。

协会可根据市场情况，对网下投资者和配售对象的注册条件进行调整。

东证期货表示，此次期货公司跻身专业机构投资者阵营，说明期货行业及期货公司这几年的发展成绩，特别是风险管理能力、合规制度体系、投资研究专业性受到认可。

无需推荐

那么，在此新规推出之前，期货公司及其资管子公司以往参与新股申购是怎样的？

“
期货公司以
往按照私募机构来管理
，申请注册需由证券公司进行推荐。
新规将期货公司划归专业类机构投资者，将不再需要通过证券公司进行推荐，可自行在协会申请开通及
增加网下投资者权限，并自行完成自查。
期货子
公司还是按照
私募基金对待，由推荐券商
进行资格申请及自查工作。
”方正中期期货研究院首席宏观分析师李彦霖在接受《国际金融报》采访时表示。

谈及网上打新的优势，李彦霖向记者
表示， “
网上新股申购门槛低，
操作便捷，有大量散户投资者参与。
而网下新股申购要求投资者具备一定的资产规模、底仓、信用记录，以及必要的定价能力，参与人主要为机构投资者。”

李彦霖还指出，网下申购占股票的比例一般要大于网上申购，因此具备相对较高的获配概率，只要价格和申报数量符合，中签概率高。此外，网下申购无需预冻结资金，省去额外的资金成本。

“市场化定价阶段，新股破发常态化，打新需兼顾赔率及胜率。全面注册制对于网下投资者分类评价和管理，对报价偏离、修改、合谋、舆情等情况列入关注名单。
”李彦霖表示，“注册制网下打新要求投资者具备更强的定价能力，科学、审慎确定报价，参与新股定价过程。”

影响几何

作为全面注册制改革的配套举措，此次打新“松绑”对于期货公司而言是机遇还是挑战？

对此，李彦霖向记者分析道，“由于此前期货公司参与网下申购、配股等活动，只能以推荐类机构投资者身份参与。
此次政策‘松绑’，将期货公司身份调整为专业机构投资者，我们的产品不用再通

过证券公司来申请

网下打新业务，在申请效率上比以往更高效。

这使得期货公司能够与证券公司等机构在开展这一业务上处于同一起跑线，我们认为更多还是机遇。”

李彦霖表示，对期货公司而言，这有诸多益处。一方面，这有利于打新等相关业务发展，拓宽期货公司盈利方向，有助于增加收益；另一方面，期货公司更专注于风险管理，对上市公司定价也更加客观。

“因此，对于全市场而言，引入期货公司以专业机构投资者身份参与网下打新，能够从不同视角给予新股更广泛、更合理的定价。”李彦霖称。

东证期货表示，随着资管新规及打新新规的陆续出台，期货公司及期货资管在资本市场的专业地位有所提升，与券商、基金的投资限制差距变小，同时也具备期货行业差异性的监管要求，兼顾发展公平与个性。

该机构认为，期货公司由推荐类机构投资者调整为专业机构投资者，弥补了期货公司及资管子公司与原专业投资者在制度、规则、程序上的差距，竞争公平性提升，同时也提出了更高的人才、制度、合规及风险管理要求。

因此，东证期货指出，未来期货公司还应保持自身衍生品及风险管理基因属性。同时，在权益类资产领域进一步建设人才队伍，完善及优化制度体系，特别是合规和风控管理，从而实现高质量发展，抓住新业务分类管理准入的发展机遇。

本文源自证基风云