

# 全面注册制正式实施 资本市场有望迎来四大变化

新华社“新华视点”记者 姚均芳 刘羽佳 潘清

2月17日,中国证监会发布实施全面实行股票发行注册制相关制度规则,标志着注册制的制度安排基本定型,注册制推广到全市场和各类公开发行股票行为。从科创板到创业板、北交所,再到全市场,在经历了4年试点之后,股票发行注册制将在更广阔的空间发挥其制度优势,促进资本市场更好发挥服务实体经济的功能,并有望引发资本市场诸多变化。

## 变化之一:以信息披露为核心 让发行上市全过程更加规范透明可预期

注册制改革中,股票发行审核制度经历从核准制到注册制的重大转变。

在不少业内人士看来,这一转变不仅是审核主体从证监会转为证券交易所,更是突出“把选择权交给市场”这一注册制改革的本质,将核准制下的实质门槛尽可能转化为信息披露要求,审核部门不再对企业的投资价值作出判断,审核标准、程序、过程和结果全部公开。

“与核准制相比,全面注册制的关键在于充分贯彻以信息披露为核心的理念,发行上市全过程更加规范、透明、可预期。”川财证券首席经济学家陈雳说。

“全面注册制并不意味着放松信息披露质量要求,相反,审核把关更加严格。”陈雳说。根据证监会信息,审核工作主要通过问询来进行,督促发行人真实、准确、完整披露信息。同时,综合运用多要素校验、现场督导、现场检查、投诉举报核查、监管执法等多种方式,压实发行人的信息披露第一责任、中介机构的“看门人”责任。

“全面注册制下市场监管重点转变了,以信息披露为核心的监管制度成为规范资本市场的‘压舱石’。”光大证券有关人士表示,高质量的信息披露可以促进完全信息市场的建立,纠正市场信息不对称引发的市场主体投资判断失效和违规交易行为。

此次改革对发行上市审核注册程序进行了优化。交易所承担发行上市审核的主体责任,对企业是否符合发行条件、上市条件和信

息披露要求进行全面审核;证监会同步关注发行人是否符合国家产业政策、板块定位,对交易所审核中遇到的重大问题及时指导,并基于交易所的审核意见依法注册。职责分工进一步明确,衔接更加紧密,有助于提高审核注册的质量、效率和可预期性。

## 变化之二:发行上市条件更包容 增强服务实体经济和科技创新能力

长期以来,直接融资是我国金融体系的短板,难以满足实体经济特别是科技创新企业的融资需求。党的二十大报告明确提出,要“健全资本市场功能,提高直接融资比重”。

中金公司研究部董事总经理李求索认为,全面注册制有助于拓宽企业准入范围,提升资本市场包容性,助力直接融资。

“全面注册制将通过大力支持企业进行直接融资来弥补间接融资的不足,盘活社会资本。”华商基金固定收益部副总经理张永志说。大力发展直接融资,需要聚焦支持科技创新这个关键。

业内人士认为,资本市场风险共担、利益共享的机制,不仅能为科技创新企业提供融资支持,更能在完善公司治理、激励企业家精神等方面发挥重要作用。从试点注册制的实践来看,通过精简公开发行条件,设立多元包容的上市条件,允许未盈利企业、特殊股权结构企业、红筹企业上市,契合了科技创新企业的特点和融资需求,上市公司群体的科技含量明显提升。

此次全面注册制改革中,改革的重点——沪深主板将借鉴科创板和创业板的经验,以市场化便利化为导向,优化发行上市条件。

“全面注册制改革有利于提升资本市场的包容性和开放性,亦有利于高成长、高新技术、具备研发能力或创新能力的优秀企业获得更包容的上市机会,进一步畅通‘科技—资本—实体经济’的高水平循环。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新说。

数据显示,科创板和创业板试点注册制

以来,IPO融资规模逐年扩大。2020年至2022年间A股IPO融资规模分别达到4742亿元、5351亿元、5704亿元。业内人士表示,全面注册制改革将带动主板融资功能提升,进一步拓展直接融资服务实体经济的覆盖面。

## 变化之三:退市机制更顺畅 防止“劣币驱逐良币”

万得统计显示,A股市场诞生至今仅有220余家上市公司退市。在其背后,核准制下入口端的高门槛衍生了出口端的退市难,令A股市场长期饱受新陈代谢失灵之困。

注册制改革将在优化上市标准的同时,畅通强制退市、主动退市、并购重组、破产重整等多元退出渠道,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。业界认为,全面注册制将通过市场化的发行、定价机制,以及多元化的退市标准和常态化退市机制,在塑造市场新生态的同时加速风险公司的出清。

光大证券观点认为,退市制度是注册制优胜劣汰市场生态的必要保障,是提升上市公司整体质量的重要举措。2019年至2022年我国退市制度改革效果显著,退市率增长明显,其中强制退市85家,超过前20年的总和。预计全面注册制落地后,上市公司退市将更加畅通,进一步实现常态化。

“注册制和退市制度相辅相成,将打造能上能下、优胜劣汰的市场筛选机制,防止‘劣币驱逐良币’。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林认为。

## 变化之四:“优质优价”态势更加明显 市场结构和生态进一步优化

注册制试点启动以来,A股上市公司数量由3500余家增至当前的5000多家。从试点实践看,注册制下上市公司数量的增长、退市渠道的畅通和定价机制的更加市场化,推动了上市公司结构、投资者结构、估值体系发生积极变化,专业机构投资者占比明显上升,新股

发行定价以及二级市场估值均出现优质优价趋势。

长期以来,A股市场“炒壳”之风盛行。究其原因,核准制下IPO难度大、周期长,一些公司为求上市无奈借壳,部分绩差公司粉饰报表“花式保壳”。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,股票市场是股权投资的市场,而不是用来“赌”的市场。全面注册制将对A股市场生态形成很大影响。随着上市公司入口和出口的畅通,壳资源的价值会出现大幅回落,以往那种“鸡毛飞上天”“乌鸡变凤凰”的故事会越来越少。

不少业界人士指出,全面注册制的实施将加速投资者结构和市场生态的深刻变化。

“全面注册制下‘双向畅通’的上市退市制度,提高了对投资者价值识别和甄选能力的要求,未来我国机构投资者的优势及力量将逐渐突出。”中泰证券首席经济学家李迅雷认为,随着市场对于投资者研究能力的要求提高,全市场的投资理念或将趋向于价值投资,有利于形成理性投资环境。

浦银安盛基金观点认为,在全面注册制的背景下,具备深厚投资研究能力积累的机构投资者将有更多机会发挥其价值发现的专业能力,A股投资者结构也有望进一步机构化和专业化。

证监会有关人士表示,全面实行注册制将坚持尊重注册制基本内涵、借鉴全球最佳实践、体现中国特色和发展阶段特征3个原则,突出放管结合,坚守板块定位,压实发行人、中介机构、交易所等层面责任,严格审核,严把上市公司质量关。科学合理保持新股发行常态化,保持投融资动态平衡,促进一二级市场协调发展。

监管部门表示,将全面加强监管执法,依法从严打击证券发行、保荐承销等过程中的违法行为,推动证券特别代表人诉讼机制常态化,落实欺诈发行责令回购制度,更好地保护中小投资者合法权益。

(新华社北京2月17日电)

# 中国救援队结束赴土耳其救援任务平安回国

新华社土耳其阿达纳2月16日电(记者武思宇)中国赴土耳其开展国际救援的82名队员16日从阿达纳省阿达纳国际机场乘坐国航包机回国。中国香港特别行政区救援队同机返回。

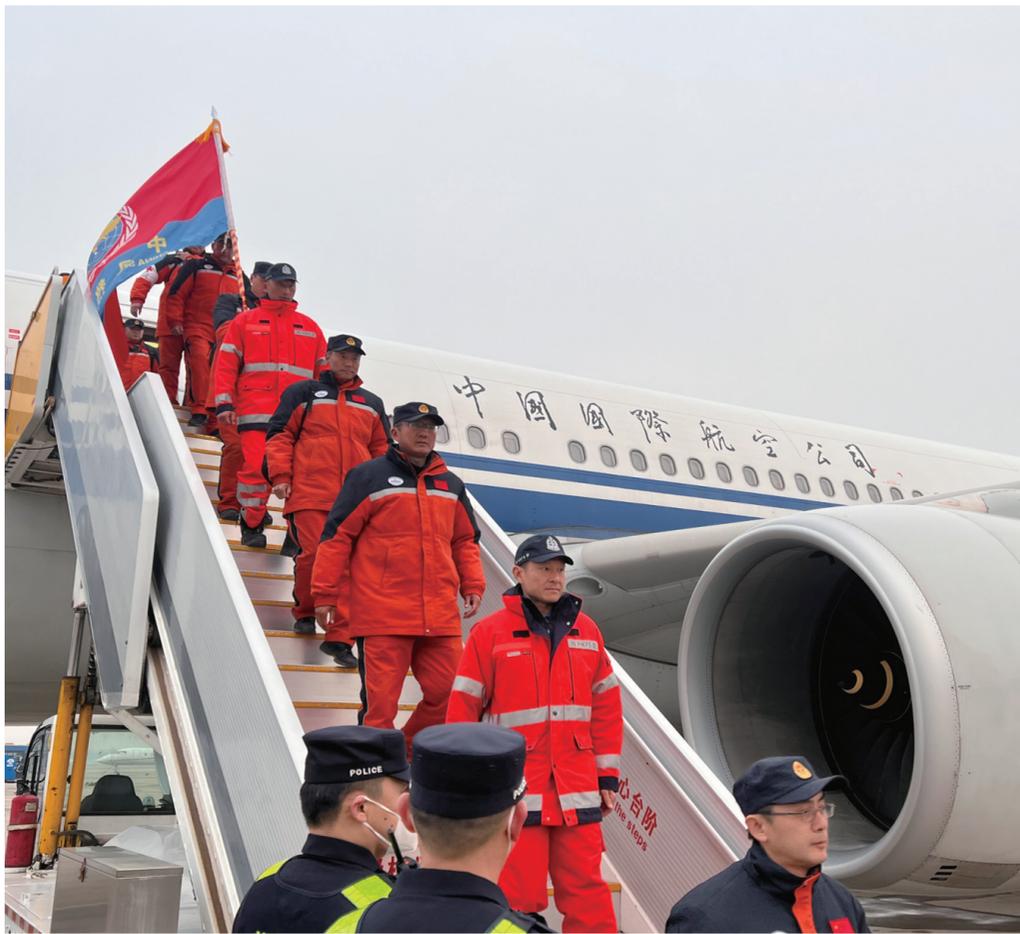
当地时间16日12时许,中国救援队从重灾区哈塔伊省的哈塔伊体育场营地撤离。在撤离营地前,救援队将食品、饮用水、部分帐篷等生活物资和全部医疗物资留给灾区,作为对灾区民众的又一份心意。随后,中国救援队与前来送别的土方官员和中国驻土耳其大使馆人员告别,离开哈塔伊体育场营地,经由阿达纳国际机场返回北京。

中国救援队队长赵明说,自2月8日到达当地灾区后,根据土方提出的范围,救援队到地震重灾区哈塔伊省执行搜救任务。在搜索中,救援队努力搜索生命迹象,不放弃一切希望。在执行救援任务期间,救援队累计共派出救援人员21批次、308人次,搜索评估建筑87栋,排查总面积超过70万平方米,共营救被困人员6人,搜寻遇难者11人。其间,救援队克服余震、严寒、后勤物资供应紧张、交通拥堵等困难,队员们始终保持饱满的热情,专注地投入搜救工作。

中国救援队的工作获得土方高度肯定。在16日送别中国救援队时,土耳其外交部地区协调员伊斯马伊尔表示,深深感谢中国救援队的辛勤工作,救援队付出的努力将促进两国关系发展。

中国驻土耳其大使刘少宾前往阿达纳国际机场送行。他说,中国救援队来土开展救援,充分体现了中国政府和人民的国际人道主义精神,体现了中土两国人民守望相助、患难与共的友好情怀,以实际行动践行了人类命运共同体理念。

新华社北京2月17日电 2月17日下午,赴土耳其开展地震救援的中国救援队和中国香港特别行政区救援队完成国际救援任务,乘坐国航包机抵达北京首都国际机场。



2月17日,赴土耳其开展地震救援的中国救援队和中国香港特别行政区救援队抵达北京。当日下午,赴土耳其开展地震救援的中国救援队和中国香港特别行政区救援队完成国际救援任务,乘坐国航包机抵达北京首都国际机场。新华社记者 武思宇 摄

## 奋力书写中国式现代化吉林篇章

(上接第一版)持续深化全省国资国企改革,提升国有企业的核心竞争力。“省政府国有资产监督管理委员会主任、党委书记张立新说。

边听边记边思考,省能源投资集团有限责任公司董事长、党委书记蔡宏伟深受启发,未来的工作思路愈加清晰。“我们集团正在按照‘一主六双’高质量发展战略的总体规划,聚焦能源、相关多元,以煤炭和新能源双轮驱动为动力,立足改革、发展、稳定三条主线,在全省能源保供上发挥主力军作用。力争通过三到五年努力,把集团打造成为主业清晰、布局合理、竞争实力强的综合性能源企业,为在中国式现代化进程中推动吉

林全面振兴取得新突破作出新的更大贡献。”

走出会场,辽源市委书记沈德生步履坚定,信心十足。“辽源市将努力学思践悟、融会贯通,深入开展‘五放’引领、‘五化’推动主题实践行动,以解放思想为核心,以抓产业、抓项目、抓环境、服务民营企业为主线,持续在‘放’中促活、‘放’中聚力、‘放’中突破,不断把学习成效转化为推进中国式现代化的强大动力、转化为落实省委决策部署的有效办法、转化为振兴辽源经济的务实举措。”

通化县委书记戴存鹤心潮澎湃,更加坚定了发展县域经济的决心和信心。“下一步,我们一定深入贯彻落

实习近平新时代中国特色社会主义思想,在‘一主六双’高质量发展战略的指引下,结合我们的优势和特点,不断在产业发展、乡村振兴以及民生改善等方面发力,让人们过上更加幸福、更加富裕的美好生活。”

“作为农林类的高等院校,我们一定紧紧围绕农业强国和农业强省建设,发挥人才科技优势,争取培养更多人才,产出更多科技成果,为农业农村现代化作出更大贡献。”吉林农业大学党委书记张殿锋有感而发。

新起点,新征程,吉林人民踔厉奋发、笃行不怠,正奋力书写中国式现代化吉林篇章。

### 房屋所有权证遗失及补发公告

产权人:姜相祥,房屋坐落于德惠市菜园子镇张家沟村十社,面积69平方米,产权证号:吉房权证德惠字第87521004615号,结构:土库,用途:住宅,房屋所有权证遗失,声明作废。上述产权人已向我局申请补发房屋所有权证,对补发的房屋所有权证有异议者,自本公告发布之日起45日内,债权人有权要求本公司清偿债务或提供相应担保。本公司联系人:林梁 联系电话:13331458977 联系地址:吉林省梅河口市西大街3335号(杰华小区) 特此公告 德惠市住房和城乡建设局 2023年2月17日

### 减资公告

吉林省高鼎商贸有限公司(统一社会信用代码:9122058106861819X5,法定代表人:王立萍),经股东(大)会决议,拟向公司登记机关申请减少注册资本。注册资本由人民币1000万元减少至人民币100万元。自本公告发布之日起45日内,债权人有权要求本公司清偿债务或提供相应担保。 特此公告 吉林省高鼎商贸有限公司 2023年2月17日

### 作废公告

因中国人民银行支票无法使用现予以公告作废,中国人民银行转账支票凭证号如下:0010222000011358/00102220000113304/00102220000113306/00102220000113310/00102220000113312/00102220000113313/00102220000113314/00102220000113316-00102220000113323/0010222000011351/0010222000011357/0010222000011364/0010222000011367-0010222000011375。 中国人民银行支票凭证号如下:0010221000085303/0010221000085306/0010221000085310/0010221000085313/0010221000085619/0010221000088622/0010221000088624/0010221000089654/0010221000089668/0010221000087117-0010221000087125/0010221000160884。 吉林银行股份有限公司长春公主岭支行 2023年2月17日

### 作废公告

因中国人民银行支票无法使用现予以公告作废,中国人民银行转账支票凭证号如下:0010222000011358/00102220000113304/00102220000113306/00102220000113310/00102220000113312/00102220000113313/00102220000113314/00102220000113316-00102220000113323/0010222000011351/0010222000011357/0010222000011364/0010222000011367-0010222000011375。 中国人民银行支票凭证号如下:0010221000085303/0010221000085306/0010221000085310/0010221000085313/0010221000085619/0010221000088622/0010221000088624/0010221000089654/0010221000089668/0010221000087117-0010221000087125/0010221000160884。 吉林银行股份有限公司长春公主岭支行 2023年2月17日

执业证号:12201202311573206,声明作废。 ●满斌遗失吉林师范大学学生证,学号202142021129,声明作废。 ●九台市苇子沟镇骏马种植业农民专业合作社公章、财务章遗失,声明作废。 ●李洪仁将协议编号:F4-1