



股票发行全面注册制正式实施 资本市场迎来四大变化

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,将核准制下的实质性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。
“实行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。

这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。职责分工进一步明晰,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功能。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,以更加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、具备足够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业态的必要保障,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。

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

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,专业机构交易占比明显上升,新股发行定价以及二级市场估值均出现优质优价的趋势。

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”“乌鸦变凤凰”的故事会越来越少了。

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、交易所等各层面责任,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。

据新华社北京2月17日电

旺铺出租

位于城关区黄金地段临街一楼150平米旺铺出租,适合各种专卖店、餐饮、超市、水果店、服装等,经营项目不限。
联系电话:13993186169

出租房屋

旺铺出租

1.平凉路一层临街商铺54平方米;2.嘉峪关东路某小区内房屋、库房、车库数间;3.南河路吉祥嘉苑小区内1-3层房屋3040平方米,地下室322平方米;4.雁滩安居小区一层102平方米、二层商铺360平方米;电话:0931-8115518

旺铺出租

静宁路临街商铺二层825平方米、三层244平方米。联系电话:0931-8115518

库房出租

大砂坪351号160平米库房出租。
电话:13893216990

专业防水

专修楼顶卫生间漏水 17726971761

专业搬家

福进门搬家

单位、居民、学校、办公、长途、钢琴专搬。
总部:8376026 西站:2740300
城关:8376016 西固:7316955
雁滩:8307255 安宁:7619611
重质量 讲信誉 服务优
公司招聘司机及搬运工

鸿兴运搬家

热线:8373833
专搬钢琴设备
主搬居民,单位,学校
公司招聘司机及搬运工

奔流新闻·兰州晨报同步发布

登广告 办挂失
4662740 8150592

家政清洗

王琼妇联家政

二十二年诚信经营 口碑铸就品牌
保姆、月嫂、做饭工、育婴师、催乳师
临夏路83号(派出所楼上)1015室
8460554 微信号 13909401872

兰飞清洗

擦玻璃、装修后整体保洁、楼宇外墙清洗、清洗地毯、酒店烟道清洗、墙面粉刷、石材翻新结晶,各区都有分店。13919300120

家电维修

家电精修

专修冰箱、空调、洗衣机、热水器、炉灶、油烟机(洗),保修三年
15002539957

门窗制品

兰州卷闸门

安装维修各种卷闸门、防火卷帘门、玻璃门及感应门、肯德基门、伸缩门。
15682811123

专业疏通

低价通下水

13893629095

通下水 修马桶

13669303337

老兵水暖·疏通

修上下水管道

13109366662

清理化粪池,高压疏通下水管道,地沟清理清洗,地沟上下水暖气管道维修更换,做防水,通下水。

15293177710

殡葬服务

孝恩堂殡葬服务

城关、雁滩、西站、安宁、桥北
鲜花布置灵堂 殓棺出殡
穿衣、寿衣、全新灵棚
24小时随叫随到 明码收费
15379007356

善孝殡葬服务

城关、雁滩、西站、安宁、桥北
鲜花布置灵堂 殓棺出殡
穿衣、寿衣、全新灵棚
24小时服务 随叫随到
明码标价 明码收费
13909461099

锦福堂殡葬服务

城关、雁滩、西站、安宁、桥北
鲜花布置灵堂 殓棺出殡
穿衣、寿衣、全新灵棚
24小时服务 明码收费
18153995111

温馨提示:敬请读者 查实信息 安享权益

提示:省、市级行政审批和政务服务办理事项规定:
(《兰州晨报》)为各类证件挂失、遗失声明、公告类信息指定刊登媒体!