

# 全面注册制正式实施 资本市场有望迎来四大变化



2月17日拍摄的中国证券监督管理委员会外景。新华社发

新华社北京2月17日电 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。

## 上接A01版

国家信息中心大数据发展部研究员杨道玲表示，通过分析全国100个有代表性的孵化器周边人流量数据发现，1月份工作日平均人流量较上月增长17.6%。1月底，生活服务业经营活力指数升至103.2，较上月提高近11个百分点。

流动起来的中国，人流、物流、信息流等要素持续流通、汇聚，涌动着春意与活力。

——深入推进改革创新，激活经济内生动力。

2月1日，证监会发布通知，全面实行股票发行注册制改革正式启动，为资本市场高质量发展打开更广阔的空间。

吉林聚焦市场主体“急难愁盼”问题，提出182项政策举措和重点任务，进一步优化营商环境；浙江通过《浙江省促进中小微企业企业发展条例》，从制度建设上为民营企业保驾护航；安徽滁州取消个体工商户名称预先核准，实行名称自主申报承诺制和个体登记“一表制”，截至1月末，节约个体工商户成本200余万元……

着力破解深层次体制机制障碍，有效市场和有为政府统筹发力，社会主义市场经济体制活力不断释放。截至1月，我国市场主体达1.7亿户，其中全国登记在册个体工商户达1.14亿户，创新创业活力迸发。

## 紧接A01版

巩固了“进”的态势、积蓄了“优”的动能，为我们走好高质量发展新征程提供了重要经验，树立了强大信心。

开局关系全局，起步决定后势。今年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年，也是江门夯实基础、乘势而上、加快推进高质量发展的关键之年。政府工作报告明确了“地区生产总值增长6%以上、力争7%以上”等今年经济社会发展主要预期目标，提出重点抓好“主动融入双区和支持三大平台建设、释放发展潜力和优势”等十个方面工作，彰显了江门奋力在高质量发展新征程中走在全国前列的气魄和担当，目标催人奋进，蓝图鼓舞人心。我们要抢抓机遇、乘势而上，以敢字为先、以实干为要，把市两会精神落到实处，在高质量发展新征程中创造新的辉煌。

“全面注册制将通过大力支持企业进行直接融资来弥补缺乏融资的不足，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、具备足够研发能力和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

——坚定不移扩大开放，培育国际经贸合作新增长点。

1月12日，55个装有平地机、装载机等重点工程机械的集装箱，随着X9132次中欧班列从南宁国际铁路港运往乌兹别克斯坦塔什干，这是广西今年发出的首趟重点工程机械中欧班列。数据显示，1月份，中欧班列累计开行1410列，运送货物14.7万标准箱，同比分别增长6%、13%。

《鼓励外商投资产业目录（2022年版）》正式生效施行；商务部、科技部等多个部门研究提出4方面16条政策举措，进一步加大对外资研发中心支持力度；江苏南京发布服务业扩大开放综合试点首批六大开放场景……

更大力度推动外贸稳规模、优结构，以制度型开放引领高水平对外开放，国内外大循环的活力不断增强。

在上海，20家“新升级”的跨国公司地区总部和10家研发中心正式落户；在江苏昆山，总投资20亿元的太古可口可乐昆山项目签约落地，成为其迄今在华最大的单笔投资；在山东淄博，新设制造业外资企业16家，新增合同外资1.3亿美元……

1月份，北向资金在沪深交易所累计净流入1412.9亿元人民币，净流入量超过2022年全年规模。同期，摩根（MSCI）中国指数上涨近12%，连续3个月累计涨幅超过40%。

## 敢字为先 实干为要 在高质量发展新征程中创造新的辉煌

落实市两会精神，要以敢字为先，锻造敢闯敢试、开拓进取的精气神。高质量发展绝非风平浪静下的马到成功，也不可能是一条鲜花掌声中的乐享其成，而注定是一条需要越过重重险滩、爬坡、艰难的艰辛道路。我们要弘扬改革开放先行者“摸着石头过河”“逢山开路、遇水搭桥”的冲劲干劲和华侨先贤开风气之先、敢于漂洋过海、闯荡世界、建功立业的闯劲干劲，打破思想桎梏、树立必胜信心，不断直面并战胜高质量发展新征程上遇到的新困难和新挑战。我们要想方设法增强广大干部的政治责任感和历史使命感，激发干事创业敢担当、越是艰险越向前的精气神；建立健全发挥地方积极性、主动性的体制机制，强化结果导向，切实为基层减负松绑；落实好纾困企业政策，构建亲清政商关系，弘扬企业

家精神；充分释放群众身上所蕴藏的创造潜力和聪明才智，问政于民、问需于民、问计于民；让干部敢为、地方敢闯、企业敢干、群众敢首创成为时代风尚，不断激发全社会干事创业活力。

落实市两会精神，要以实干为要，以钉钉子精神把“施工图”转化为“实景图”。推动高质量发展，没有捷径，唯有务实务实。我们要锚定高质量发展首要任务，不为任何干扰所惑，以咬定青山不放松的执着，争取干一件、成一件、善作善成、久久为功，把工作成效实实在在转化为推动江门高质量发展的强大动能和现实优势。我们要把“高标准”作为干事创业“新标配”，善于在工作中找标杆、找对手，在对比中找差距、补短板，在分析中学经验、强本领，在竞争中增动力、争一流，实现比学赶超、争

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，严格实施退市机制，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余家增至目前的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

“中国坚定不移推进高质量发展，深化改革开放，特别是在更高水平基础上持续推动金融开放，这为外资金融机构提供了巨大的发展机遇。”渣打银行（中国）总裁、行长兼副董事长张晓蕾说。

## 夯实安全之基兜牢民生底线

中原粮仓，小麦返青，不误农时春灌忙；南国沃野，长江西陵峡畔，油菜春管正当时——放眼广袤田野，一幅生机勃勃、人勤春早的画卷徐徐展开。

春播粮食产量占全年六成左右，春管粮食产量占主要口粮近四成。2月13日，2023年中央一号文件公布，“抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供”居各项重点工作首位，凸显端牢中国饭碗的重要性。

在河南正阳县熊寨镇王大塘村，村民抢抓农时，对小麦进行化学除草、病虫害防治；在黑龙江大庆肇源农场，种植户驾驶激光平地机平整土地……当前全国粮油生产和春耕备耕总体形势较好，春播粮食意向面积稳中略增。

就业是最大的民生，牵动着千家万户。

兔年伊始，江苏、浙江、福建等东南用工大省均开展跨省招工，由政府部门人员带队赶赴中西部省份，推介企业岗位信息、讲解招工引工政策。

从跨省招工、包车包车接人返岗，到密集招聘、出台资金补贴政策，各地加力保用

先进位。我们要用心用力解决好人民群众急难愁盼问题，在不断增强人民群众获得感幸福感安全感的同时，提升其对江门高质量发展的认同感和参与度；画好最大“同心圆”，携手港澳同胞和海外侨胞共建大湾区、共圆中国梦，为推动江门高质量发展凝聚磅礴力量。

从春天出发，向胜利进军！随着市两会胜利闭幕，江门又开启了一段光荣的新征程。让我们更加紧密地团结在以习近平总书记为核心的党中央周围，全面贯彻党的二十大精神，自信自强、同心同德、踔厉奋发、勇毅前行，坚定不移推动高质量发展，奋力打造物质文明和精神文明相协调的现代化综合实践区，为广东在新征程中走在全国前列、创造新的辉煌作出江门新的更大贡献！

## 外交部发言人：美方能看见18000米高空的气球 却对氯乙烯“毒蘑菇云”视而不见

新华社北京2月17日电 针对有美官员称，中方宣布对美军工企业制裁是在转移对“气球事件”的注意力，外交部发言人汪文斌17日在例行记者会上回答有关提问时表示，美方不应滥用武力、过度反应，更不应借此进行政治操演，抹黑攻击中方。

“说到‘转移视线’，我倒是很想问问美方，为什么能看见18000米高空飞过的气球，却对

美国俄亥俄州上空的氯乙烯‘毒蘑菇云’视而不见？为什么在‘北溪’天然气管道爆炸之初高调声称要调查追责，却在美记者有关最新调查报道出台后又异常低调呢？”汪文斌说。

他表示，美方还应该说明，美方后来又击落的3个高空物体到底是什么呢？如果美方不认为这些物体出现在美国领空是不负责任的行为，又有何理由给中方乱扣帽子呢？

## 神舟十四号航天员乘组 从太空返回75天后首次公开亮相

新华社北京2月17日电 中国航天员科研训练中心17日下午在北京航天城举行神舟十四号航天员乘组与记者见面会。陈冬、刘洋、蔡旭哲3名航天员从太空返回75天后首次正式公开亮相。

航天员乘组飞行正常返回后恢复期主要分为隔离恢复、疗养恢复、恢复观察三个阶段实施。截至目前，神舟十四号乘组已完成前两个阶段工作。

2022年6月5日，神舟十四号载人飞船飞赴太空，随后与天和核心舱对接。在轨驻留6个月期间，3名航天员进行了3次出舱活动、1次太空授课，与地面配合完成了中国空间站“T”字基本构型组装建造，被称为“最忙乘组”。

“执行任务这半年，每一天都安排得很满。应该说，我和我的两位战友一起用精细操作、精心实施，换来了精彩答卷。”神舟十四号乘组指令长陈冬说。

陈冬是我国首个在太空驻留时间超过200天的航天员，也是首个担任指令长的第二批航天员，于2016年10月首次实现飞天梦想。他说：“地面团队及时、到位、有效的支持，是我们圆满完成

## 市政协十四届二次会议闭幕

### 上接A01版

陈岸明指出，一年来，全市各级政协组织和政协委员深入学习贯彻中共二十大精神，习近平总书记关于加强和改进政协工作的重要思想，坚持团结和民主两大主题，围绕市委市政府中心工作，创新开展“调研质量提升年”活动，把凝聚共识贯穿政治协商、民主监督、参政议政各方面，政协党建全面过硬，建言资政质效齐升，凝聚共识广泛多层，为我市经济社会高质量发展作出了重要贡献。他向全市各级政协组织、全体政协委员，向各民主党派、工商联、无党派人士、人民团体和社会各界人士，向全体政协工作者，表示衷心的感谢和崇高的敬意。

陈岸明强调，今年是贯彻落实中共二十大精神的开局之年，开局关乎全局，起步决定后程，做好今年工作责任重大、意义重大。希望全市各级政协组织、各参加单位和广大政协委员，拿出开局之年应有的势头，展现开局之年应有的作为，以高质量履职服务高质量发展，放开手脚、大干一场，在我市高质量发展火热实践中唱响政协好声音，彰显政协担当、贡献政协力量。要始终在思想引领上同心同德，把坚定政治立场作为最高原则，把抓好贯彻落实作为第一要求，更加自觉地把习近平总书记、党中央决策部署和中共省委、市委工作要求落实到政协履职的全过程各方面，真正做到政治上同向、思想上同心、行动上同步。要始终在担当履职上见行见效，围绕市委“1+6+3”工作部署，聚焦制造业当家、“百县千镇万村高质量发展工程”、科教人才战略、做好外向工作，探索政协履职新途径、新形式、新机制，不断提高建言资政和凝聚共识双向发力水平，在坚持固本培元、夯实工作基础上真抓实干、务求实效。

大会在雄壮的国歌声中闭幕。

大会在雄壮的国歌声中闭幕。

大会在雄壮的国歌声中闭幕。

### 上接A01版

据悉，该项目由国资公司与国家制造业单项冠军示范企业——武汉精测电子集团股份有限公司共同新设的合资公司为主体进行投资，其在粤港澳大湾区布局的最大生产及研发基地。项目将利用精测电子在显示、半导体和新能源领域技术基础，从事新型物联网终端核心器件、新能源智能装备、AR/VR智能装备及高端仪器仪表等新产品的集中化、批量化生产及研发。项目计划总投资约30亿元（项目建设首期投资3亿元），将有效提升新能源电池设备生产、新一代信息技术新兴产业在粤港澳大湾区内的供给。

市领导郑晓毅、汤惠红参加活动。