

# 股票发行注册制改革全面落地 会带来哪些变化?

## 沪深主板注册制首批企业上市

4月10日,沪深交易所主板注册制首批企业上市仪式举行,迎接主板注册制首批企业的“登台亮相”。

2月17日,证监会与沪深交易所发布实施了全面注册制改革制度规则,注册制推广到全市场和各类公开发行股票行为。在科创板、创业板、北交所此前已先后试点注册制后,沪深主板何时迎来注册制下首批企业成为市场关注热点。

从首批企业上市审核进度来看,随着全面注册制正式实施,交易所即承担起发行上市审核的主体责任。首批10家企业IPO项目平移至交易所审核,审核通过后获证监会同意注册批复,随后完成发行,具备了上市条件。

此次在深市主板上市的中电港董事长周继国说:“公司提交平移申请材料后交易所当天完成受理,3月13日安排上会,3月16日即获得证监会注册批文。”

据了解,首批10家企业中5家企业登陆沪市主板,分别是中重科技、中信金属、常青科技、汇盐集团、柏诚股份,首发募资合计162.41亿元;另外5家登陆深市主板,分别为登康口腔、中电港、海森药业、陕西能源、南矿集团,首发募资合计118.88亿元。

中金公司统计显示,2022年,10家企业归母净利润均值为6.6亿元,归母净利润增速、净资产收益率均值分别为82.3%、21.7%,整体业绩增长稳健。

从科创板到创业板、北交所,再到全市场,从增量市场到存量市场,注册制走出了新式改革之路。中国证监会主席易会满说:“这次上市仪式的举行,标志着股票发行注册制改革全面落地,这是中国资本市场改革发展又一个重要里程碑。”

### 提升审核质效 坚持开门搞审核

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。“全面注册制下,审核主体转为证券交易所,证监会负责履行注册程序,对交易所审核工作进行监督。证监会与交易所的权限分工进一步明晰。”中信建投投资银行业务管理委员会委员刘连杰说。

2月17日,涉及全面注册制的165项制度规则发布实施。“注册制下审核部门颁布了监管规则适用指引等一系列审核指引,对审核过程中的重点关注问题、中介机构核查要求、规范措施等进行了明确,交易所审核也重点围绕前述审核指引进行问询,提高了审核过程中的规范性与透明度。”中金公司投资银行部执行总经理李邦新说。

多家首批上市企业在接受记者采访时表示,深切感受到此次发行审核上市过程中的诸多变化:注册制下法规和指引更加简洁和明确,交易所问询问题更加精简,重点突出;注册制下公司的主要申报文件、上会问题及结果等均进行披露,提升了审核的透明度。

“全面注册制改革坚持市场化原则,调整优化了定价配售等机制安排,在顺利完成市场化定价的同时,也使得投资者能够深入了解企业。”此次在沪市主板上市的中重科技董事长马冰冰说。

证监会表示,注册制改革是一场触及监管底层逻辑的变革。全面注册制下,要坚持开门搞审核,接受社会监督。

记者了解到,两大交易所近期相继推出相关举措,上交所发布进一步推进“开门办审核、开门办监管、开门办服务”行动方案。深交所开展了“三阳光两促进”专项行动,聚焦注册制下股票发行审核、监管、服务等环节,打造透明、廉洁、高效的注册制。

作为资本市场基础性制度之一,交易制度是全面实行注册制改革的重要环节。伴随着注册制首批新股上市,主板新的交易制度也落地施行。

“本次改革遵循提高定价效率、增强市场稳定性、便利投资者参与交易等基本思路,将科创板、创业板部分交易制度复制推广至主板,并对主板交易制度进行优化完善。”光大证券首席宏观经济学家高瑞东说。

专家提醒,在新的交易制度下,新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制,盘中临时停牌制度等也有变化,对此投资者应有充分了解。

### 强化信息披露质量 对欺诈发行等“零容忍”

注册制将核准制下的发行条件尽可能转化为信息披露要求,意味着信息披露的核心作用被进一步强化。业内人士认为,在提升资本市场包容度的同时,要切实把握好信息披露质量关,压实发行人和中介机构责任。

国泰君安证券投行事业部副总裁金利成表示,作为中重科技首次公开发行股票的保荐人和主承销商,在本次注册制改革期间深刻感受到,全面注册制改革要求“申报即担责”,督促各市场主体归位尽职,严把上市公司质量关。

海森药业此次在深市主板上市,公司总经理艾林说,整个上市过程中切实感受到了公司作为信息披露主体所承担的义务和责任。“注册制对信息披露工作的高标准,反过来也推动了公司日常管理工作更加规范、系统和有序。”

“全面注册制下,信息披露质量和

投行执业质量被提到了前所未有的高度。投行应进一步提升自身的价值甄别和价值发现能力,为优质企业和投资者搭建对接桥梁。”中信证券投资银行部总监徐峰说。

注册制改革的本质是把选择权交给市场,强化市场约束和法治约束,提高投融资的便利性。与核准制相比,实行注册制不仅涉及审核主体的变化,更涉及理念、把关方式、透明度和监管执法的变化。

易会满在上市仪式上表示,注册制下,要坚持以信息披露为核心,监管部门不对企业的投资价值作判断,主要通过问询把好信息披露质量关,压实发行人信息披露第一责任、中介机构“看门人”责任。开门搞审核,审核注册的标准、程序、问询内容、过程、结果全部公开,监督制衡更加严格,让公权力在阳光下运行。对欺诈发行、财务造假等各类违法违规行“零容忍”,露头就打,实行行政、民事、刑事立体处罚,形成强有力的震慑。



### 市场会更好吗? 会有牛市吗? ——专家解答热点问题

沪深交易所主板注册制首批企业上市,A股进入全面注册制时代。注册制改革全面落地,究竟会带来哪些变化?监管的重点是什么?证券和金融市场,又如何实现更加健康?中国人民大学财政金融学院教授赵锡军对系列热点问题进行了解答。

#### 上市会更容易吗?

问:上市会更容易吗?

赵锡军:注册制并不是要放松上市公司的条件。注册制的核心要求是,上市公司如果要公开发行股票,要把所有信息及时完整全面地公开,让投资者很完整地了解到这家公司的投资价值,然后决定是否要进行投资。所以核心问题是信息的透明公开,这是最重要的,并不是说要“放水”,而是把权力放到了市场,给予了投资者,如果你不愿意去买,你不看好它,那么这个股票就卖不出去。

#### 市场会更好吗? 会有牛市吗?

问:市场会更好吗? 会有牛市吗?

赵锡军:这是两个层次方面的问题,第一个是市场会不会因注册制的全面实施而变好?我个人觉得市场是否能够健康运行,如果能够健康运行就意味着市场变好了。第二个是会有牛市吗?市场是否会上扬?就是说股票价格、股指是不是会上升?更多的可能会取决于上市公司的质量和它的表现、业绩等等。我觉得这是两个方面的问题。第一个是比较清楚的,我们实施注册制实际上就是为了让市场运行机制更加市场化,更加提高效率,能够让市场更好反映上市公司的本来面貌。所以注册制的实施,就是为了能够保证上市公司展现它本来的面貌,所以我个人理解,这是一个能够让市场更好、更健康运行的制度。第二个还是要看上市公司是否能够让投资者认可,是否表现良好,这才是能够让它的股票变好,能够让市场进一步有上升空间的一个结果。

#### 如何实现全方位的透明度?

问:如何实现全方位的透明度?

赵锡军:注册制的核心是让市场了解上市公司的全部信息,就是以信息披露为核心来推行制度运行。透明度在所有的制度里是最核心的部分,对于上市公司来讲,怎样能够把所有应该让投资者了解的信息都公开,包括在审核过程中问了哪些问题、怎样回答,怎样进行判断、怎样进行决策,各个环节都应该向投资者、向市场公开透明,这样才能保证整个上市的过程没有信息被遗漏,没有信息被隐瞒,没有信息被丢失,这才是最重要的。

#### 退市制度如何跟上?

问:退市制度如何跟上?

赵锡军:退市是注册制非常重要的一环。尽管注册制是一个发行上市的制度,但是核心是市场的高效率运转,也就是说市场优胜劣汰机制要发挥越来越重要的作用。如果说那些不好的公司仍然占有资源,那它会产生不好的影响,同时带来负面作用,包括炒作等行为。所以要优胜劣汰,让上市公司能够有进有出,好的进来,差的退出去,这是一个正常的不可或缺的环节。特别是对于现在A股主板已经积累了大量的公司,而且有不少公司确实业绩并不好,质量也不好,应该退出一部分。

文/图 新华社 央视新闻客户端



这是4月10日在上海证券交易所拍摄的沪深交易所主板注册制首批企业上市仪式现场。当日,沪深交易所主板注册制首批企业上市仪式在北京、上海、深圳三地连线开展。