

每经记者：朱成祥 每经编辑：魏官红

全面注册制来了。

2月1日，证监会发布《首次公开发行股票注册管理办法（征求意见稿）》《上市公司证券发行注册管理办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。这也意味着，不仅仅是科创板、创业板和北交所实行注册制，A股市场将迎来全面注册制。

对此，上交所表示，全面实行股票发行注册制是党中央、国务院作出的重大决策部署，对健全资本市场功能、提高直接融资比重、促进经济高质量发展有重要意义。在中国证监会的统一领导下，上交所坚持稳中求进的工作总基调，在总结评估科创板试点注册制改革实践的基础上，扎实做好全面实行注册制各项准备工作。

证监会有关部门负责人就全面实行股票发行注册制答记者问时指出，实行注册制并不意味着放松质量要求，不是谁想发就发。特别是要用好现场检查、现场督导等手段，坚持“申报即担责”的原则。

2月1日晚，一位不愿具名的投行人士向《每日经济新闻》记者表示：“此前，以已经实施注册制的情况来看，从券商报材料的角度，审得更细，要求更严。”不过，该人士表示：“（全面注册制改革对）券商来说，短期是痛苦的，长期是利好。”

主板改革是全面实行注册制的重中之重

2月1日晚间，上交所发布《上交所就全面实行股票发行注册制配套业务规则公开征求意见答记者问》。

此前，上交所科创板采用注册制，而主板仍为核准制。上交所表示，根据全面实行注册制要求，在坚持规范、透明、可预期、严把质量关的基础上，上交所将科创板发行上市审核程序、机制和信息披露要求复制推广至主板。在此基础上优化发行上市审核具体安排，制定首次公开发行、再融资和重大资产重组审核规则，并同步制定配套业务指引、指南，统一在两个板块实施。

在全面实行注册制中，上交所主板和科创板市场将如何把握各自定位？

上交所称，主板改革是全面实行注册制的重中之重。上交所将切实承担起注册制改革实施的主体责任，明确主板定位，优化主板发行上市条件；坚守科创板定位，推动形成错位发展、功能互补、有机联系的多层次市场体系，全力服务好实体经济发展。

一是进一步明确主板定位。上交所主板市场经过多年的发展，已经聚集了一大批事关国计民生的骨干企业和行业龙头企业，市场对主板也形成了比较充分的认知。全面实行注册制下，主板定位突出大盘蓝筹特色，重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业。同时，进一步优化主板上市条件。改革后，主板与其他板块相互衔接，并做了相应过渡安排，不会对主板在审企业和拟申报企业造成实质影响。上交所将继续坚持沪市主板定位，推动大盘蓝筹企业、行业龙头企业到主板上市，发挥好国民经济“晴雨表”功能。

二是坚守科创板定位。科创板制定了清晰明确的科创属性评价体系并动态优化完善，市场对“硬科技”企业到科创板上市已基本形成共识。全面实行注册制后，上交所将进一步坚守科创板定位，聚焦科创板“支持和鼓励‘硬科技’企业上市”的核心目标，专注服务“硬科技”。在此过程中，上交所将进一步支持符合科创板定位的企业优先到科创板上市。

简而言之，接下来，上交所主板定位突出大盘蓝筹特色，科创板则专注服务“硬科技”。

从“受理即担责”到“申报即担责”

对于IPO企业和券商而言，最为关心的当属上市审核制度。

据上交所介绍，发行上市审核制度主要在以下方面作了优化：

一是统一审核制度，优化注册程序。对首发、再融资、并购重组的审核内容、方式、程序、各方主体职责和自律监管措施等进行明确规定，主板和科创板适用统一的审核和注册制度。在首发审核方面，进一步明确主板、科创板板块定位，加强交易所审核和证监会注册环节的有机衔接，提高审核质效。交易所受理企业公开发行股票申请，审核判断企业是否符合发行条件、上市条件和信息披露要求。审核中发现重大敏感事项、重大无先例情况、重大舆情、重大违法线索的，将及时向中国证监会请示报告。

二是进一步完善信息披露要求。落实《证券法》和中国证监会《关于注册制下提高招股说明书信息披露质量的指导意见》要求，结合审核监管实践，进一步完善以信息披露为核心的注册制安排，审核类规则增加“简明清晰，通俗易懂”“提高信息披露的针对性、有效性和可读性”等信息披露要求，提高招股说明书信息披露质量，增强可读性。

三是压严压实发行人和中介机构责任。将发行上市申请文件“受理即担责”调整为

“申报即担责”，进一步压实发行人和中介机构责任，引导市场各方归位尽责。进一步明晰中介机构责任，将保荐人对发行上市申请文件的“全面核查验证”要求调整为“审慎核查”。总结实践中运行效果良好的现场督导制度，扩大督导对象范围，由保荐人扩展至相关证券服务机构，并明确其配合义务。为督促发行人和中介机构更好地履行责任，在审核规则中进一步明确审核过程中的日常工作措施。

四是优化服务，提升审核透明度。坚持“开门办审核”，完善咨询沟通相关规定，将业务咨询沟通范围由科创板IPO扩展至主板和科创板IPO、再融资和并购重组，明确申报前、审核期间、上市委审议后的咨询沟通事项，回应市场关切，进一步提升审核的公开透明。

对于全面实行注册制，上述投行人士认为，部分行业的上市难度可能加大：“券商投行是几家欢乐几家愁。”

在其看来，从核准制到注册制，对券商、IPO企业整体审核更加严格了，且标准也更高，“科创板、创业板提高了科技含量（标准）”。

此外，市场亦有对审核时长问题的担忧，在此次发布的《首次公开发行股票注册管理办法（征求意见稿）》中提到，中国证监会收到交易所审核意见及相关资料后，基于交易所审核意见，依法履行发行注册程序。在二十个工作日内对发行人的注册申请作出予以注册或者不予注册的决定。

该投行人士分析认为，“现在注册制属于过渡阶段。行政监管是必不可少的。在投资者尚不成熟时，监管部门的角色是‘保姆’。”

在他看来，在过渡阶段，投资者还不够成熟，市场化发行尚没有成功，行政监管不能离场，券商短期也面临着一定的压力和挑战。

每日经济新闻