



深圳证券交易所 (2023年4月10日摄) 毛思倩摄/ 本刊

助力资本市场提质增效

全面注册制改革是我国资本市场进一步提质增效的重要动力。业内人士普遍认为，在全面注册制时代，资本市场朝着“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”总体目标加速前行，实现高质量发展。

把选择权交给市场。把选择权交给市场，是注册制改革的“题眼”。

全面注册制改革总结试点注册制经验，推广实践证明行之有效的制度，坚持交易所

审核

和证监会

注册各有侧重、相

互衔接的基本架构审核注册程序进一

步优化。

与核准制相比，实行注册制不仅涉及审核主体的变化，更重要的变化体现在四个方面：一是理念的变化，

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。二是把关方式的变化，

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。三是透明度的变化，

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。四是监管执法的变化，

对欺诈发行、财务造假等各类违法违规行为“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。

沪深交易所主板注册制首批10只新股，在市场化定价机制下，8只新股发行市盈率

高于23倍、2只低于23倍，首批公司询价、定价总体符合市场规律和投资者预期。

10只新股的有效网上申购户数均超过千万户，其网上打新人数、中签率均保持平稳

。

一个统一，三个统筹

。全面注册制改革涉及的制度规则共165部，包括证监会发布的制度规则57部，证

券交易所、全国股转公司、中国结算等发布的配套制度规则108部，内容涵盖发行

条件、注册程序、保荐承销、重大资产重组、监管执法、投资者保护等各个方面。

证监会表示，全面注册制改革注重把握好“一个统一”和“三个统筹”。“一个统

一”即统一注册制安排并在全国性证券交易场所各市场板块全面实行；“三个统筹”包括统筹完善多层次资本市场体系、统筹推进基础制度改革、统筹抓好证监会自身建设。

“改革明确了注册制下公司如何进入资本市场、怎么发行上市的问题，解决了市场化定价的问题，还在法规、监管、市场参与主体关系和市场交易行为等各个方面作出改革，予以配套、协调。”在上海市原常务副市长屠光绍看来，全面注册制改革对资本市场具有历史性、标志性、基础性、系统性四大变革意义。

完善规则，监督制衡。

全面注册制改革下，以板块为载体的注册制试点制度规则统一、固定为适用于全市场的发行注册管理办法制度安排。监管部门同步完善了监督制衡机制，进一步明确上市委、重组委的工作要求。

改革后，沪深交易所主板突出大盘蓝筹特色，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，相应设置多元包容的上市条件，并与科创板、创业板拉开距离；科创板突出“硬科技”特色，继续发挥资本市场改革“试验田”的作用；创业板主要服务于成长型创新创业企业；北交所与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。

全链条联动式改革。

“注册制改革是涉及资本市场基础制度的全链条联动式改革。”中国资本市场研究院院长、中国人民大学原副校长吴晓求认为，链条前端起始于发行上市制度，并购、信息披露、监管主体、退市机制、打击违规违法、法律制度建设等各个层面，也都作出彻底调整，以此推动完成中国资本市场全链条的市场化改革。

全面注册制下，资本市场入口、出口同步改革，常态化退市机制更加健全，再融资和并购重组实行注册制，让“市场之手”更好作用于资源配置，促进上市公司高质量发展、优胜劣汰。

2019年到2023年1月底，共有85家公司强制退市，数量超过前20年的总和。A股市场“退市难”的局面被打破，市场参与主体对从严执行退市制度建立了预期。未来，强制退市、主动退市、并购重组、破产重整等多元退出渠道将更趋畅通。




北京证券交易所揭牌暨开市仪式现场（2021年11月15日摄）李鑫摄/本刊

有力加快建设中国特色现代资本市场

随着沪深交易所主板注册制首批企业上市，“注册制”将成为资本市场在新阶段改革发展的常态。

与此同步，我国资本市场正进一步完善基础性制度，共同推动注册制改革走稳走深走实，加快建设中国特色现代资本市场。证监会将完善发行承销制度，约束非理性定价；改进交易制度，优化融资融券和转融通机制；完善上市公司独立董事制度；健全常态化退市机制，畅通多元退出渠道；加快投资端改革，引入更多中长期资金；支持全国股转系统探索完善更加契合中小企业特点的基础制度。



注册制改革有力推动 资本市场高质量发展

- 2010年2月，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在主持中共中央政治局第十三次集体学习时指出，要健全一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，实体经济根基稳固，把对实体经济融资需求与资本市场紧密联系起来，积极发展多层次资本市场。
- 近日，党中央、国务院印发了《关于实行注册制对注册制改革方案》，2023年2月17日，中国证监会在资本市场实施注册制改革的相关制度安排，证券发行审核、市场监管、中国结算、中证金融、证券业协会等注册制改革配套制度实施。2023年4月10日，沪深交易所正式注册制改革上市交易，标志着注册制改革全面实施。
- 注册制改革是资本市场改革的“牛鼻子”工程，是全面深化改革的重点，刀背向内的改革，倒逼资本市场改革的改革，有力推动中国资本市场改革，推动中国特色社会主义市场经济体制，为高质量发展提供坚实的支撑。
- 2010年到2023年1月，从15家上市公司注册制上市，到2023年的注册制“退市”的全面实施，市场参与主体对注册制改革提出了挑战。改革，倒逼退市，主动退市，并高质量，破产重组等多元退出渠道。
- “注册制改革不是一蹴而就，而是要从制度安排出发，坚持问题导向，积极改革”。

文 | 《上海证券报》记者 孙国辉 马建峰 陈其华 林莹

头条 @新华社

刊于《瞭望》2023年第16期