

注册制要不要审核? 只要信息披露就可以上市吗? 中介机构已经适应了吗? 如何看待 IPO 排队和撤材料现象? 注册制改革接下来将怎么做?

# 关于注册制, 五大热点问答都在这了

## 新发展阶段 资本市场有两大使命担当

中国证监会主席易会满表示, 在新阶段、新起点, 资本市场改革发展的核心是要扎扎实实办好资本市场自己的事, 在自身稳健发展的同时, 更好服务实体经济高质量发展。

他指出, 资本市场在新发展阶段主要的使命担当表现在两个方面: 一方面是市场化的资源配置功能。通过股权债权投融资、并购重组等各种市场化机制安排, 充分发挥市场在资源配置中的决定性作用, 把各类资金精准高效转化为资本, 促进要素向最有潜力的领域协同集聚, 提高要素质量和配置效率。

另一方面是激励约束机制。科技创新除了需要资本支持, 更重要的是要充分激发人的积极性、创造性。资本市场特有的风险共担、利益共享机制能够有效地解决这个问题, 从而加快创新资本形成, 促进科技、资本和产业高水平循环, 推动产业基础高级化、产业链现代化。

## 落实“九字方针” 将盯住四个关键词

易会满表示, 围绕打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场的总目标, 实施了新一轮全面深改, 市场正在发生深刻的结构性变化。推进“建制度、不干预、零容忍”九字方针落地, 将盯住四个关键词。

一是制度。资本市场的市场属性极强, 规范要求极高, 必须有一套公开透明、连续稳定、可预期的制度体系, 才能行稳致远。证监会将继续坚持稳中求进、久久为功, 加快构建更加成熟、更加定型的基础制度体系, 持续提升资本市场治理能力。

二是结构。易会满表示, 制约当前资本市场高质量发展的因素有很多, 最突出的还是结构性问题, 包括融资结构、上市公司结构、中介机构结构、投资者结构、资金总量和期限结构等。

他特别提到, 近两年公募基金、阳光私募、券商资管发展比较迅速, 投资者购买基金的比例在快速提升, 这是很好的趋势性变化。但资管行业能否适应财富管理的新趋势、新要求, 还需要认真评判, 要尽量缩小供需质量缺口, 不能反复走弯路。今后工作重点在于立足国情, 促进行业端正文化理念、提升专业能力、改善业绩考核、优化业务结构, 体现差异化发展路径, 真正取得投资者信任, 做到自身价值和投资者价值共成长。

三是生态。易会满指出, 监管就是要创造良好生态, 维护公开公平公正的市场环境, 让各方都愿意来、留得住。具体而言, 证监会一方面将强化“零容忍”的震慑, 让做坏事的人付出惨痛代价; 另一方面将加快推动市场各方归位尽责。

四是定力。资本市场外部环境复杂多变、参与主体诉求多样、市场行情有涨有跌, 监管者往往面临着多元目标、两难甚至多难选择。易会满说, 证监会必须保持足够耐心和定力, 保持平常心、独立性, 坚持全面、辩证、专业、客观地看问题、作决策, 尊重市场规律, 按规律办事, 不能人云亦云、似是而非。

## 积极创造条件 推进全市场注册制改革

易会满表示, 注册制改革是这一轮全面深化资本市场改革的“牛鼻子”工

注册制要不要审核? 只要信息披露就可以上市吗? 中介机构已经适应了吗? 如何看待 IPO 排队和撤材料现象? 注册制改革接下来将怎么做? 中国证监会主席易会满日前在公开讲话中, 对市场密切关注的注册制改革五大热点问题逐一作出回应。

易会满表示, 注册制改革是这轮全面深化资本市场改革的“牛鼻子”工程, 目前改革已经取得突破性进展。总的来看, 注册制相关制度安排经受住了市场的检验, 达到了预期效果。接下来证监会将坚定注册制改革方向不动摇, 继续坚持稳中求进, 扎实做好科创板、创业板注册制试点评估, 完善注册制全流程全链条的监管监督机制, 为全市场注册制改革积极创造条件。

易会满是近日出席“中国发展高层论坛 2021 年会圆桌会议”时, 在主旨演讲中作出上述表示的。他在讲话中还详细阐释下一步要更好落实“建制度、不干预、零容忍”九字方针, 将盯住制度、结构、生态、定力四大关键词。

程。从科创板试点注册制起步, 再到创业板实施“存量+增量”改革, 注册制改革已经取得突破性进展。总的来看, 注册制的相关制度安排经受住了市场的检验, 市场运行保持平稳, 市场活力进一步激发, 达到了预期的效果, 各方总体满意。

他在讲话中, 对近期市场关注的注册制改革热点问题作出了详细回应。

### 1. 注册制要不要审核?

易会满表示, 由于股票公开发行涉及公众利益, 全球主要市场都有比较严格的发行审核及注册的制度机制和流程安排。注册制绝不意味着放松审核要求。在科创板、创业板发行上市中, 交易所都要严格履行审核把关职责。证监会在注册环节对交易所审核质量及发行条件、信息披露的重要方面进行把关并监督。从实践情况看, 这些安排行之有效, 也很有必要。

### 2. 只要信息披露就可以上市吗?

易会满表示, 注册制强调以信息披露为核心, 发行条件更加精简优化、更具包容性, 总体上是将核准制下发行条件中可以由投资者判断的事项转化为更严格、更全面深入精准的信息披露要求。但中国的市场实际决定了, 仅仅靠形式上的充分披露信息还不够, 中国股市有 1.8 亿个人投资者, 必须从这个最大的国情、市情出发来考虑问题。证监会始终强调信息披露的真实准确完整, 在审核中对信息披露质量严格把关。同时, 还要考虑板块定位问题、是否符合产业政策等, 这是当前阶段的必要务实之举。

### 3. 中介机构已经适应注册制了吗?

易会满回应称, 从核准制到注册制, 保荐机构、会计师事务所等中介机构的角色发生了很大变化, 从提高发行人上市“可批性”到保证发行人“可投性”的转变, 对“看门人”提出了更高的要求。

他说, 最近在 IPO 现场检查中出现了高比例撤回申报材料的现象, 据初步掌握的情况看, 并不是说这些企业问题有多大, 更不是因为做假账撤回材

料, 其中一个重要原因是不少保荐机构执业质量不高。从目前情况看, 一些中介机构尚未真正具备与注册制相匹配的理念、组织和能力, 还在“穿新鞋走老路”。对此, 证监会正在作进一步分析, 对发现的问题将采取针对性措施; 对“带病闯关”的, 将严肃处理, 决不允许一撤了之。

### 4. 如何保持一二级市场的平衡协调发展?

近期, 市场对 IPO 排队现象比较关注。有观点认为, 既然实行了注册制, 发行就应该完全放开, 有多少发多少。易会满表示, 排队现象是多重因素造成的, 总体上反映了中国实体经济的发展活力和资本市场的吸引力在逐步增强。这与历史上的“堰塞湖”是有区别的, 以前 IPO 停停开开, 预期不明朗, 有的排队要两三年; 注册制改革后, 注册审核周期已经大幅缩短, 接近成熟市场。要实现资本市场可持续发展, 需充分考虑投融资的动态积极平衡。只有一二级市场都保持了有序稳定, 才能逐步形成一个良好的新股发行生态。当前, 证监会正按照优化服务、加强监管、去粗取精、压实责任的思路, 充分运用市场化法治化手段, 积极创造符合市场预期的 IPO 常态化。

### 5. 注册制改革接下来将怎么做?

今年的政府工作报告提出, 要稳步推进注册制改革。易会满表示, 证监会将坚定注册制改革方向不动摇, 继续坚持稳中求进, 坚持系统观念, 扎实做好科创板、创业板注册制试点评估, 完善注册制全流程、全链条的监管监督机制。其中, 重点是把握好实行注册制与提高上市公司质量、压实中介机构责任、保持市场平稳运行、明确交易所审核职能定位、加快证监会发行监管转型、强化廉洁风险防范等六方面的关系, 为全市场注册制改革积极创造条件。

## 有序推动 资本市场制度型对外开放

2019 年陆家嘴论坛上, 证监会宣布了中国资本市场进一步扩大对外开放的 9 条措施。易会满表示, 从落地情况看, 这些政策是到位的, 效果是好的。无论是市场、产品的互联互通, 全面放开行业机构股比和业务范围, 还是便利跨境投融资的制度安排, 全面落实了准入前国民待遇加负面清单管理要求。

统计显示, 截至 2020 年底, 外资持续 3 年保持净流入, 境外投资者持有 A 股资产突破 3 万亿元。易会满说, 中国资本市场的吸引力是强的, 外资也获得了良好的回报, 而且潜力还很大。目前, 外资持股市值和业务占比均不到 5%, 这个比例在成熟市场中并不高。

下一步, 证监会将坚持资本市场对外开放, 对机构设置, 开办业务、产品持开放支持的态度, 同时注重统筹开放与防范风险的关系。

易会满提到, 当前要着重注意两方面情况: 一是防范外资大进大出, 加强研判, 完善制度, 避免被动; 二是妥善处置中概股问题, “对于这个问题, 我们一直在寻求与美方相关监管机构加强合作, 多次提出解决方案, 但始终未得到全面的积极的回应。我们坚信, 合作是共赢的选择, 要想解决问题必须坐下来, 分歧只能通过协商来解决, 别无他路。”他说。

据新华社

## A 股再现调整 沪指 3400 点 失而复得

告别短暂反弹, 23 日 A 股再现调整。上证综指盘中 3400 点整数位失而复得, 深市三大股指跌幅都超过了 1%。

当日上证综指以接近全天最高点的 3445.34 点小幅高开, 此后缓步下行, 盘中跌破 3400 点整数位。下探 3390.05 点后沪指企稳回升, 尾盘收报 3411.51 点, 较前一交易日跌 31.93 点, 跌幅为 0.93%。

深证成指收盘报 13607.27 点, 跌 153.70 点, 跌幅为 1.12%。创业板指数跌幅同为 1.12%, 收盘报 2668.08 点。中小板指数表现相对较弱, 跌幅达到 1.50%, 收盘报 8847.20 点。

科创 50 指数相对抗跌, 收报 1236.47 点, 跌幅为 0.51%。

沪深两市大部分个股随股指收跌。科创板新股 N 九联挂牌上市, 首日涨幅接近 240%。

行业板块同样跌多涨少。有色金属、钢铁板块领跌, 化纤、贵金属、旅游、煤炭等板块表现疲弱。IT 设备、通信设备、白酒、黄酒板块走势相对较强。

沪深两市分别成交 3435 亿元和 4451 亿元, 总量接近 7900 亿元, 较前一交易日略有放大。

据新华社

注: 本版内容及观点仅供参考, 不构成投资建议。投资者据此操作, 风险自担。

广告

## 公 告

珠晖区和平乡市十七中迁建项目各位拆迁户:

为加快推进衡阳市十七中迁建项目拆迁工作进度, 确保 3 月底之前能够交地腾地, 请项目区内未签约拆迁户在接到本公告之日起 3 日内将本人相关的建房审批手续提交给指挥部审核, 并积极配合指挥部洽谈房屋拆迁事宜, 以确保自己的合法权益不受影响, 逾期指挥部将依据相关法律、法规进行处置。

衡阳市十七中迁建项目珠晖指挥部  
2021 年 3 月 22 日

## 认尸启事

无名氏(公 547), 男性, 2019 年 7 月 13 日由市救助站送入市第二精神病医院住院治疗, 诊断为精神分裂症。2021 年 3 月 22 日因病经送市中心医院抢救无效死亡。请其家属或其他知情者速与医院联系(电话: 8524120)。自登报之日起 30 天内无人认领, 将按无名尸体火化处理。

衡阳市第二精神病医院  
2021 年 3 月 23 日