

全面注册制正式实施 资本市场有望迎来四大变化

□新华社“新华视点”记者 姚均芳 刘羽佳 潘清

2月17日,中国证监会发布全面实施注册制改革,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完全信息市场的建立,纠正市场信息不对称引发的市场主体投资判断失效和结果全部公开。

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。职责分工进一步明确,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重要渠道。以信息披露为核心的注册制,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。“全面注册制将通过大力支持企业进行直接融资来弥补间接融资的不足,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,通过精简公开发行股票条件,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、具备足够研发能力或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謝失灵之困。

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,严格实施退市制度,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业态的必要保障,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余家增至当前的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、周期长,一些公司为求上市无奈借壳,部分绩差公司粉饰报表“花式保壳”。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,股票市场是股权投资的市场,而不是用来“赌”的市场。全面注册制将对A股市场生态形成很大影响。随着上市公司人口和出口的畅通,壳资源的价值会出现大幅回落,以往那种“鸡飞上天”“乌鸡变凤凰”的故事会越来越少。

不少业界人士指出,全面注册制的实施将加速投资者结构和市场生态的深刻变化。

“全面注册制下‘双向畅通’的上市退市制度,提高了对投资者价值识别和甄选能力的要求,未来我国机构投资者的优势及力量将逐渐突出。”中泰证券首席经济学家李迅雷认为,随着市场对投资者研究能力的要求提高,全市场的投资理念或将趋向于价值投资,有利于形成长期性投资环境。

浦银安盛基金观点认为,在全面注册制的背景下,具备深厚投资研究能力积累的机构投资者将有更多机会发挥其价值发现的专业能力,A股投资者结构也有望进一步机构化和专业化。

证监会有关人士表示,全面实行注册制将坚持尊重注册制基本内涵、借鉴全球最佳实践,体现中国特色和发展阶段特征3个原则,突出放管结合,坚守板块定位,压实发行人、中介机构、交易所等各层面责任,严格审核,严把上市公司质量关。科学合理保持新股发行常态化,保持投融资动态平衡,促进一二级市场协调发展。

监管部门表示,将全面加强监管执法,依法从严打击证券发行、保荐承销等过程中的违法行为,推动证券特别代表人诉讼机制常态化,落实欺詐发行责令回购制度,更好地保护中小投资者合法权益。

(新华社北京2月17日电)

国务院关于废止部分行政法规和文件的决定

为进一步推进“放管服”改革,促进境内企业依法合规利用境外资本市场规范发展,国务院决定废止以下行政法规和文件:

一、国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定(1994年8月4日中华人民共和国国务院令第八

160号发布)
二、国务院关于进一步加强在境外发行股票和上市管理的通知(国发[1997]21号)
本决定自2023年3月31日起施行。
(新华社北京2月17日电)

全面实行注册制打开中国资本市场发展更广阔空间

□新华社记者 刘羽佳 姚均芳

2月17日,全面实行股票发行注册制正式实施。这一重大改革,意味着注册制推广到全市场,标志着新一轮资本市场改革迈出了决定性的一步,为资本市场服务高质量发展打开更广阔的空间。

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。从核准制到注册制,最为重要的变化是充分贯彻以信息披露为核心的理念,将核准制下的价值判断尽可能转化为信息披露要求,发行上市全过程更加规范、透明、可预期。

全面实行注册制是一场水到渠成的改革。经过在科创板、创业板、北交所的试点,注册制稳步推进向全市场。这场牵一发而动全身的变革,有望带来资本市场全方位的深刻变革:发行上市条件更加包容,审核更加高效;优胜劣汰的市场机制更加完善;中介机构的“看门人”作用进一步强化;投资者更趋专业化和机构化;市场秩序持续好转,生态不断优化……市场稳定发展将迎来全新的格局。

全面实行注册制是支持科技创新的关键举措。注册制下多元包容的发行上市条件,契合科技创新企业的特点和融资需求,一批技术含量高、成长性好、创新能力强的优秀企业有了上市机会,科技、资本和实体经济的高水平循环通过注册制改革更加畅通。

全面实行注册制也是坚定不移走中国特色现代资本市场之路的实际行动。试点注册制之初,监管部门就明确提出“尊重注册制基本内涵、借鉴全球最佳实践,体现中国特色和发展阶段特征”3个原则,并贯彻到改革全过程。这次改革突出了市场化法治化的改革方向,提高了发行上市制度对实体经济的包容性和适应性,激发了市场活力。从我国国情和所处的发展阶段出发,主动融入国家战略,加强与产业政策的协同,坚守板块定位,严把上市公司质量关。同时,充分考虑以中小投资者为主体的市场结构,统筹推进投融资两端改革,促进一二级市场协调发展,加强“零容忍”监管执法,切实保护中小投资者合法权益。

我们合理期待,随着全面实行股票发行注册制的正式实施,一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场将加速走来,在更广阔的发展空间下,持续助力中国经济高质量发展行稳致远。

(新华社北京2月17日电)

新华时评

博鳌亚洲论坛2023年年会将于3月28日至31日举行

新华社海口2月17日电(记者严钰景)记者17日从博鳌亚洲论坛秘书处获悉,博鳌亚洲论坛2023年年会定于3月28日至31日在海南博鳌举行。年会主题为“不确定的世界:团结合作迎挑战,开放包容促发展”。

据了解,今年的年会将完全以线下方式举行。届时将邀请各国政商学媒等各界代表,围绕年会主题以及“发展与普惠”“治理与安全”“区域与全球”“当下与未来”四个板块议题展开讨论,共商疫后世界发展大计,促进国际团结与合作。

鹿城腾飞传欢歌

■上接第1版 诗意图居 商脉相传

包头的历史是从东河区北梁写起的,而东河区的繁荣和发展则从南海子码头说起。

采访组一行来到南海湿地景区,沿着主广场走到湖边,可以看到一个由九面巨帆组成的“古渡层帆”景观,再现了古老黄河渡口千帆竞渡、商贾云集的繁荣景象。“大河西来折向南,下达豫鲁上青甘。中经塞成商埠,岸口渔村妙景参。”从山西偏关走西口来包头,后来担任包头首任县长的刘澍,曾写下《咏南海征帆》一诗,描述黄河改造,包头南海子成为黄河大码头的繁盛景象。

商贸往来的日益频繁,让大批晋商纷纷落户此地,形成了塞外著名商业重镇,拥有工商户达1000多家。

今年63岁的裴正成,是九行十六社旅蒙商“忠厚和”裴氏后人。1958年,包兰铁路建成通车,航运业逐渐停止。南海子码头逐渐发展成集旅游观光、生态休闲、科普宣传于一体的绿色乐园。站在观景台上极目远眺,南海湿地自然保护区管护中心高级工程师苗春林说:“景区内共监测到233种野生鸟类。”

多措并举保护开发、永续利用,南海湿地景区正成为包头的“绿色名片”。

焕新而生 向绿而行

梳理包头发展的脉络,其工业经济焕新而生、向绿而行的奋进场景与我们相遇。

走进自治区最先进的自动化铸造生产线一机十分公司硅溶胶精密铸造车间,

机械手和机器人交替作业,不锈钢阀类铸件、铝合金箱体等精巧铸件产品陆续下线。它们即将发往全国各地,应用于特种车辆、航空航天、铁路车辆等领域。“经生产线智能化改造,产品综合合格率由95.5%跃升至98%以上。”生产线主任杨玉红说。

在包头嘉泰金属科技有限公司,一个自主生产的稀土产品正向人们展示出它的“大能量”。“我们依托上海交通大学的技术,已制备出直径达580毫米、重量1.5吨的国际最大尺寸钛基复合材料铸件。”公司技术负责人仝涛涛说,拥有自主知识产权的席位自生钛基复合材料精密铸件产品,性能提升15%—20%,实现了稀土改性钛基复合材料在航天、航空、核电、船舶、高端设备等领域的规模化应用。

这些年,包头市一手抓传统产业改造升级,夯实发展基础;一手抓战略性新兴产业培育壮大,增添发展的动能和活力,正阔步走出以生态优先、绿色发展为导向的高质量发展新路子,变成一座魅力活力兼具的新城。

“包头市钢铁等传统支柱产业在转型中稳步发展,增加值年均增长10.4%,成为全市工业增长的压舱石。作为全市第二大支柱产业,装备制造形成6大门类、19小类的产业集群,包头装备制造产业园成为自治区第一个产值超千亿元的装备制造园区。以科技创新为驱动,包头市稀土产业结构构建起稀土永磁、储氢、催化、抛光、合金五大产业链,稀土原材料就地转化率达到了85%,稀土功能材料及应用产业产值占比达到50%以上,实现了从‘挖土卖土’到终端产品以‘稀’为贵的转变。”

2022年,包头市开复工902个重大项目,光伏、风电产业链、稀土新材料、新能源装备制造等新兴产业占据半壁江山,所有新项目都有一个共同的特点,那就是“绿”。

“绿”上谋转型,“项”上谋发展,包头工业经济高质量发展正承前启后、步履铿锵。历史的车轮滚滚向前,时代的脚步永不停歇。魅力活力兼具的包头,依然吸引许多晋陕冀等地的创业者前来发展,他们与包头各族各界携手奋进,共同描绘鹿城腾飞新篇章。



西气东输三线陕西段开年建设稳步推进

2月16日,施工人员在位于陕西省咸阳市礼泉县的西气东输三线工程陕西段管道铺设施工现场作业。由国家管网集团承建的西气东输三线工程陕西段全长514.5公里。由于线路跨越黄土高原与秦岭山脉,施工环境复杂,难度系数较大。连日来,建设单位全力保障工程建设进度稳步推进。西气东输三线工程陕西段是西气东输三线中段(中卫—吉安)工程的组成部分,管线路经陕西省宝鸡、商洛、渭南、西安,咸阳5市14个县区。

新华社记者 张博文 摄

做好“地、水、种和粮、肉、奶”的文章

■上接第1版 这一关闯不过去,做大做强农牧业就是一句空话。要充分发挥我区农牧业资源丰富的优势,加大本土特色品种培育研发力度,加快产业化步伐,努力把粮种、畜种、草种、薯种等的质量都提上来,以“小种子”成就“大产业”。

衡量农牧业强不强,最基础的要看看能不能多产粮、多产肉、多产奶。现在我区粮、肉、奶的产量不算小,但相较于丰富的农牧业资源,还有很大的提升空间。我们要在保证生态安全的前提下,通过扩大土地数量、提高土地和种子的

质量,推动粮、肉、奶产量再上一个台阶。自治区“五大任务”实施方案提出,到2025年全区粮食综合生产能力达到800亿斤,肉类总产量达到345万吨,奶类产量达到1000万吨。这个目标经过努力是完全可以实现。实现了这个目标,我们就能为保障国家粮食安全作出更大贡献,也能为农牧民增收提供更为坚实的支撑。

春光无限好,奋进正当时。全区各级都要锚住重点、大抓快干,把“地、水、种和粮、肉、奶”的文章做精彩,让内蒙古的农牧业更出彩。

薛志龙代表:心系农村 情牵农民

■上接第1版 党的二十大报告指出,全面建设社会主义现代化国家,最艰巨最繁重的任务仍然在农村。作为村党支部书记,薛志龙对此深有体会。“乡村振兴工作就是我最重要的本职工作。我认为,在全力推动实施‘五个振兴’中,产业振兴是基础,生态振兴是根本,我们要结合资源禀赋、村情实际,大力发展乡村特色产业,把本村的5000亩土地利用好。同时,加强农村人居环境整治,全面建设宜居宜业和美乡村。”

心系农村,情牵农民。全国两会召开在即,薛志龙准备了两件建议,一件是关于建设早作高标准农田,推动农业生产高质量发展;一件是关于高质量推动乡村数字化转型,加快促进乡村治理现代化。薛志龙说:“我将始终牢记人民选我当代,我为人民当代表,我当代表为人民的光荣使命,积极建言献策,多与参会代表交流学习,为黄旗滩村带回更加科学、先进、有效的经验做法,千方百计增加收入,造福群众。”

2022年我区落实水利投资135亿元 较上年增长1倍

■上接第1版 向西辽河干流下泄水量3.29亿立方米。全年完成水土流失综合治理面积1167万亩。

在水利体制机制法治建设方面,扎实推进“五个大起底”行动,涉水待批项目、补批项目6425项审批事项全部办结,12项水利项目“半拉子”工程完成处置销号8项。

2023年,我区将坚定不移推动新阶段水利高质量发展,努力开创水利高质量发展新局面。推进水利项目建设,全力完成水利建设目标任务;提升抗旱应急供水能力;严守水资源开发利用上限,提升水资源集约节约利用水平;深入推进水生态保护治理,复苏河湖生态环境,促进人水和谐共生。

全过程服务护航重点项目建设

■上接第1版 项目负责人于国庆告诉记者,全程“保姆式”的服务坚定了企业在乌海市投资发展的信心。

这是乌海市持续优化营商环境,变“企业上门跑”为“部门主动办”,全力护航重点项目建设的生动缩影。

近年来,乌海市坚决向顽瘴痼疾亮剑,向堵点难点开刀,向一流水平对标,持续优化营商环境,激发市场主体活力,有力推动工业经济高质量发展。

为保障重点项目稳步推进,乌海市牢固树立“项目为王”理念,建立“链长制”和一个项目、一位领导、一个专班、一套方案、一抓到底重大项目“五个一”工作机制,实行“旬调度、月通报、季总结、年排名”,初步构建起了从项目洽谈、签约、建设到投产的全生命周期企业服务体系。去年以来,乌海市还组建工作专班23个,变冬闲为冬忙,全程协同企业办手续、抓配套、保开工,大部分重点项目实现冬季不停工、开春即开工。

同时,乌海市全面提升行政效能,积极借鉴先进地区经验做法,全力推进优化营商环境3.0版本落地实施。聚焦企业投资、工程建设、民生服务等高频事项大力优流程、减材料、压时限,实行集中会商、并联审批、代办帮办等举措,推行“告知+承诺制”方式减少无谓证明。目前,全市政务服务事项承诺时限

比法定时限压减86%，“一网通办”事项占比达92.6%，工程建设项目全部实现网上并联审批，企业开办时间压缩至半天。

为让企业家在乌海放心投资、安心创业、顺心发展，乌海市坚持“亲”而有度、“清”而有为，制定规范政商交往正面清单，开展“转作风、提效能、促发展”集中整治行动，为转型发展扫清障碍。建立企业家诉求直达反馈机制，做到“无事不扰、有事立办”。严格落实各项减税降费政策，主动兑现优惠政策欠账资金近1亿元，2022年新增减税降费及退税缓税超36亿元，有效激发市场主体活力和项目投资价值信心。

“2022年，我们累计为215家投资企业提供帮办代办服务314件次，联合市区域经济合作局建立‘一企一档’，为75家招商引资签约企业‘量身定制’帮办代办服务，联合12345市民热线增设‘企业专席’服务热线，受理涉企诉求6346件，办结率99.57%。”乌海市行政审批和政务服务局局长樊力说，今年，乌海市把“更大力度优化营商环境”作为市政府重点实施十大民生工程之一，印发了《关于进一步加强招商引资加快项目建设的实施方案》，《方案》中明确提出，要纵深推进优化营商环境工作，全力为项目落地建设提供优质服务。

壮大党建“朋友圈” 聚拢发展“合伙人”

■上接第2版

临河区委组织部、区两新工委在“暖新驿站”增设红色阅读栏,并结合“党课开讲啦”“班前一刻钟”等形式,利用空闲期开展党课学习、技能培训等,让新就业群体在工作之余不断学习提高;卫健系统深入新业态企业,开展健康咨询、义诊活动,满足新就业群体实际需求……临河区通过成立“暖新”党建联盟,落实法律援助、健康义诊等24类53项联盟服务事项,定期开展组团式、项目化暖心轮值服务,让新就业群体有了“娘家圈”。

暖心服务换来真心回馈。如今,越来越多新就业群体发挥走街串巷,熟悉地情、人情的特点,担当“民情前哨”和“移动探头”,积极参与志愿服务等公益活动,形成了“社会服务新就业群体、新就业群体反哺社会”的良性循环。

“新就业群体既是‘服务对象’,也是‘治理力量’,下一步,我们要继续认真学习贯彻落实党的二十大精神,以新就业群体作用发挥作为推进新就业群体党建工作的出发点和落脚点,为基层治理注入新活力。”临河区委组织部常务副部长区两新工委书记杜正说。