

实行注册制并不意味着放松质量要求

# 证监会：加强事前事中事后全过程监管

全面实行股票发行注册制后，在放管结合方面有哪些措施，注册制下对公权力运行的监督制衡有哪些安排……针对这些市场关注的问题，证监会有关部门负责人2月1日就全面实行股票发行注册制答记者问时一一进行回应。

上述负责人指出，证监会将加强事前事中事后全过程监管。实行注册制并不意味着放松质量要求，不是谁想发就发。证监会将建立发行人廉洁承诺机制，深入推进中介机构廉洁从业建设。

● 本报记者 管秀丽



视觉中国图片

## 放管结合

上述负责人称，放管结合是注册制改革的题中应有之义。总的思路是，加强事前事中事后全过程监管，在“放”的同时加大“管”的力度，督促各市场主体归位尽责，营造良好市场生态。

在前端，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。实行注册制并不意味着放松质

量要求，不是谁想发就发。特别是要用好用现场检查、现场督导等手段，坚持“申报即担责”的原则，发现发行人存在重大违法违规嫌疑的，及时采取立案稽查、中止审核注册、暂缓发行上市、撤销发行注册等措施。同时，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。

在中端，加强发行监管与上市公司持续

监管的联动，规范上市公司治理。强化上市公司信息披露监管，进一步压实上市公司、股东及各方信息披露责任。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，促进上市公司优胜劣汰。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。

在后端，保持“零容忍”执法高压态势。认

真贯彻《关于依法从严打击证券违法活动的意见》，建立健全从严打击证券违法活动的执法司法体制机制，严厉打击欺诈发行、财务造假等严重违法行为，严肃追究发行人、中介机构及相关人员责任，形成强有力震慑。

“证监会将适应全面实行注册制的要求，加快监管转型，推进科技监管建设，切实提高监管能力。”上述负责人称。

## 建立发行人廉洁承诺机制

谈及注册制下对公权力运行的监督制衡有哪些安排，上述负责人表示，将建立发行人廉洁承诺机制，深入推进中介机构廉洁从业建设。

“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。”上述负责人表示，此举有利于公权力规范透明运行，从制度上铲除滋生腐败的土壤。要看到，伴随着注册制下公权力链条的延伸，也产生了新的廉政风险。证监会党委、驻会纪检监察组对此高度重视，坚持同题共答、同向发力，通过一系列制度安排和有力举措，把严的要

求贯彻到底，用严的纪律为注册制改革保驾护航。

在审核注册流程方面，建立分级把关、集体决策的内控机制，防范权力过于集中。特别是要求交易所牢固树立公权力意识，强化质控部门对审核工作的跟踪监督和决策制衡，改革完善“两委”人员组成、任期、职责和议事规则，对政治素质、专业背景、职业操守提出更高要求，提高专职人员比例，加强纪律约束，切实发挥“两委”的把关作用。突出抓好透明度建设，审核注册的标准、程序、内容、过程、结果全部公开，接受社会监

督，让权力在阳光下运行。

在业务监督方面，完善交易所权责清单，建立健全交易所内部治理机制。证监会加强对交易所审核工作的监督和考核，督促交易所提高审核质量。证监会内部也将强化内审部门对发行注册的业务监督。

在廉政监督方面，坚持和完善对交易所的抵近式监督和对发行审核注册的嵌入式监督，从严管理审核注册人员、“两委”委员，坚决整治政商“旋转门”。一体推进不敢腐、不能腐、不想腐，对资本市场领域腐败“零容忍”，持之以恒正风肃纪。

证监会提醒发行人、中介机构等市场主体，证监会和交易所坚持开门搞审核，全程公开，全程接受监督，不存在“特殊通道”，与市场主体的正常沟通渠道是敞开的，没有必要请托、找“门路”，更不能搞利益输送、充当“掮客”。

“下一步，将建立发行人廉洁承诺机制，深入推进中介机构廉洁从业建设，坚持受贿行贿一起查，让行贿人‘一处违法、处处受限’。在这方面，不要有任何侥幸心理，否则会付出惨痛代价。”上述负责人指出。

## 公私募机构热议全面注册制

# 精进投研能力 持续为投资者创造价值

● 本报记者 张凌之 万宇 王辉

中国证监会2月1日宣布，就全面实行股票发行注册制改革主要制度规则公开征求意见。公私募机构认为，注册制的全面推行将加速A股市场供需双向扩容，助力重构估值体系，让市场回归价值投资，从而进一步助推产业升级和经济转型发展。

全面注册制对机构投研能力提出更高要求。多家基金公司表示，将进一步精进投研能力，发挥专业投资机构优势，持续为投资者创造价值。

### 资本市场新起点

全面实行股票发行注册制将对我国资本市场产生重要积极影响，成为资本市场发展的新起点。

全面注册制有利于股市吸纳新兴产业，助推中国经济转型。申万菱信基金用一组数据说明了注册制如何助力产业转型升级。截至2022年第三季度，我国成长类产业市值占比24.27%，较2005年的约10%大幅提高，并且已经高于金融地产及消费等传统行业，这与注册制的试点有关。随着注册制的全面放开，产业结构有望进一步升级。建信基金研究部负责人田元泉表示，全面注册制下新兴产业在资本市场中的占比有望进一步提高，行业分布或由传统周期行业主导的格局逐渐转向以高新技术产业为重点，进一步促进金融市场服务实体经济，助推中国经济转型。嘉实基金表示，全面实行股票发行注册制改革是我国经济进入高质量发展阶段的客观要求。资本市场改革加速，全面注册制是重要主线，并将进一步增强金融服务实体经济效能，推进中国产业升级和经济结构调整。

全面注册制将助力重构估值体系，回归价值投资。田元泉表示，全面注册制下，由于上市公司很多来自科技前沿领域，业务模式新颖，



视觉中国图片

对投资者的定价和风险管理能力提出更高要求，专业投资者的优势更加凸显，长期投资将成为主流，有助于公司股价回归企业中长期基本面。重阳投资认为，全面注册制的实施可能加速A股投资机构化。股票数量增多会进一步降低个股间涨跌的相关性，个人投资者“赚钱的难度”会更加高于机构投资者。

全面注册制有利于满足投融资两端需求，加速A股市场供需双向扩容。思睿投资董事长张晔表示，在融资端，全面注册制意味着企业融资门槛降低，助力社会经济高质量发展。对于投资端来说，注册制将为投资者带来更加丰富且充裕的企业类型和选择，从而更好地匹配投资者的风险偏好和收益预期。重阳投资认为，更多新兴和初创公司可以更快通过股票市

场进行融资，促进金融更好服务实体经济。同时，国内居民存量财富巨大，全社会配置权益类资产的需求不断提升。

### 提升定价能力

全面实行股票发行注册制需要公募基金不断提升投研能力，也对公募基金助力高质量发展提出新要求。

关于建信基金在全面注册制下的投资和研究，田元泉表示，自2019年科创板试点注册制以来，建信基金积极响应国家对资本市场改革的号召，充分发挥网下投资者专业能力，助力全面实行股票发行注册制改革。一方面，高度重视注册制下的新股询价业务，组织公

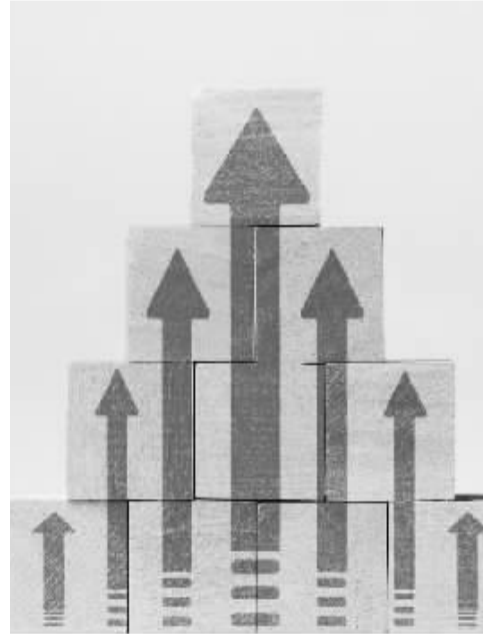
# 24.27%

申万菱信基金数据显示，截至2022年第三季度，我国成长类产业市值占比24.27%，较2005年的约10%大幅提高。

司各业务部门完善内部新股询价业务流程，并建立审慎的新股定价决策机制，促进注册制下市场化定价机制有效发挥作用。另一方面，加强科创相关行业投资人员的储备力量，提升科创企业的研究定价能力。目前公司研究部研究员共28人，其中科创相关行业研究员17人，占比60%。产品方面，新兴产业相关的行业基金和风格基金共13只，占比50%。未来公司在人员储备和产品规划上将进一步向科创方向倾斜。

易方达基金表示，股票发行注册制的全面实行，既是助推实体经济高质量发展、更好服务构建新发展格局的重要举措，也是深化资本市场改革、完善资本市场基础制度、提升资本市场功能的重要安排。

广发基金表示，将进一步精进投研能力，发挥资产定价功能，助力经济高质量发展。未来，面对全面实行股票发行注册制后新的市场生态，广发基金将积极发挥自身作为专业机构投资者优势，立足深度研究和基本面研究，进一步发挥价值发现与资产定价的功能作用，坚持价值投资、长期投资，引导要素资源投向符合国家战略、有利国计民生的好企业。



视觉中国图片

### 一揽子关键制度创新有望推进

市场人士表示，全面实行股票发行注册制改革，是一场“刀刃向内”的变革，对市场“吐故纳新”、投资者保护以及中介机构提升专业服务能力等有积极意义。

资本市场优胜劣汰效率应更高。据悉，证监会将畅通强制退市、主动退市、并购重组、破产重整等多元退出渠道，促进上市公司优胜劣汰。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。

信息披露制度应更严。申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长表示，易得易解的信息披露制度，不仅要体现在股票的发行阶段，在股票交易阶段持续的信息披露同样重要。

投资者保护力度应更强。在规制内容方面，除了IPO、再融资、并购重组，也涵盖了投资者保护等方面。

作为一项系统性全局工程，随着股票发行注册制改革深入实施，一揽子关键制度创新有望统筹推进。“证监会将牢牢把握改革正确方向，科学把握审核注册机制、各板块定位、引导资本规范健康发展等问题，以‘绣花’功夫做好规则、业务和技术等各项准备，确保这项重大改革平稳落地。”证监会主席易会满此前指出。

随着注册制改革全面推进，资本市场吸引长线资金能力将继续增强，优胜劣汰、适者生存的市场环境将形成，市场机构化过程将加速。全面注册制改革优化市场生态，有望给市场引入更多中长期增量资金。

## 全面注册制改革牵引资本市场塑造新生态

● 本报记者 管秀丽 彭扬 连润

2月1日，全面实行股票发行注册制改革启动。业内人士认为，注册制改革全面推进，将成为2023年资本市场改革发展的“重头戏”。在全面注册制改革牵引带动下，资本市场环境将持续优化，市场生态将重塑。

### 全市场推广水到渠成

“证监会采取试点先行、先增量后存量、逐步推开的改革路径，先后在科创板、创业板和北交所试点注册制，推进一揽子改革，打开了资本市场改革发展的新局面。”证监会有关部门负责人表示。

从科创板增量试点起步到创业板存量扩容，再到全市场推行，注册制改革在稳步推进基础上迎来“关键一跃”。

一方面，推广条件具备。经过4年的试点，市场各方对注册制的基本架构、制度规则总体认同，注册制改革具备了向全市场推广的条件。

“企业上市流程不断优化，上市标准实现多元化发展，融资渠道进一步畅通，企业IPO数量与融资规模实现较快增长，充分得到了市场认可。全市场实行注册制的条件基本具备。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军表示。

另一方面，资本市场服务实体经济特别是科技创新的功能作用明显提升。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示，全面注册制将使企业融资渠道进一步畅通便捷，特别是上市条件更加多样化，比如对盈利要求的放宽，将使更多科创企业通过IPO获得足够资金支持，有效缓解企业融资难问题，助力企业做优做强。

此外，注册制试点期间，监管部门推进了交易、退市等关键制度创新，优化了多层次市场体系，完善了法治保障。

“总的看，试点注册制是符合中国国情的，是成功的，主要制度安排经受住了市场检验，给市场各方带来了实实在在的获得感，向全市场推广水到渠成。”证监会有关部门负责人说。