



更多即时资讯请登录

中证网 www.cs.com.cn

中证金牛座 App

2023年2月18日 星期六
A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 52 版
本期68版 总第8593期

全面注册制制度规则发布实施

依法从严打击违法行为 健全各环节全流程监督制约机制

● 本报记者 曾秀丽

2月17日,中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则,自公布之日起施行。证券交易所、全国股转公司、中国结算、中证金融、证券业协会配套制度规则同步发布实施。

证监会指出,全面实行注册制制度规则的发布实施,标志着注册制的制度安排基本定型,标志着注册制推广到全市场和各类公开发行股票行为,在中国资本市场改革发展进程中具有里程碑意义。

此次发布的制度规则共165部,其中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。

主要内容包括:一是精简优化发行上市条件。坚持以信息披露为核心,将核准制下的发行条件尽可能转化为信息披露要求。各市场板块设置多元包容的上市条件。二是完善审核注册程序。坚持证券交易所审核和证监会注册各有侧重、相互衔接的基本架构,进一步明确证券交易所和证监会的职责分工,提高审核注册效率和可预期性。三是优化发行承销制度。对新股发行价格、规模等不设任何行政性限制,完善以机构投资者为参与主体的询价、定价、配售等机制。四是完善上市公司重大资产重组制度。各市场板块上市公司发行股份购买资产统一实行注册制,完善重组认定标准和定价机制,强化对重组活动的事中事后监管。五是强化监管执法和投资者保护。依法从严打击证券发行、保荐承销等过程中的违法行为;细化责令回购制度安排。此外,全国股转公司注册制有关安排与证券交易所总体一致,并基于中小企业特点作出差异化安排。

“证监会党委和中央纪委国家监委驻证监会纪检监察组将以强有力监督打造廉洁的注册制。”证监会表示。具体来看,在制度规则层面,健全覆盖发行、上市、再融资、并购重组、退市、监管执法等各环节全流程的监督制约机制,强化关键岗位人员廉政风险防范,加强行业廉洁从业监管。完善对证券交易所、全国股转公司的抵近式监督和发行审核注册的嵌入式监督,对资本市场领域腐败“零容忍”,持之以恒正风肃纪。

证监会介绍,全面实行注册制制度规则公开征求意见期间,证监会通过多种渠道广泛听取市场机构、专家学者、社会公众等方面的意见建议。证监会对社会各界提出的意见建议高度重视,逐日汇总整理,逐条认真研究。截至2月16日,共收到意见447条,采纳89条。



资本市场深改打开新局面

● 本报记者 曾秀丽

全面实行股票发行注册制相关制度规则发布施行,标志着注册制推广到全市场和各类公开发行股票行为。

业内人士认为,注册制从试点推向全市场,开启了全面深化资本市场改革的新局面,为资本市场服务高质量发展打开更广阔的空间。全面深化资本市场改革,需以全面注册制为牵引,统筹推进一揽子关键制度创新,畅通资本市场“双向循环”。

提升发行效率

经过4年试点,从设立科创板起步,到存量扩围,再到全市场推行,注册制改革按照“三步走”路线图稳步推进,走出一条具有中国特色的注册制改革之路。

“四年磨一剑”,全市场推行注册制水到渠成。“整体来看,注册制试点成效明显,市场化程度进一步提高,各板块市场运行

平稳,市场生态向好,资本市场服务实体经济尤其是科技创新与产业升级的能力提升。”在中金公司研究部策略分析师、董事总经理李求索看来,资本市场参与主体对注册制理念、制度、影响理解渐深,全面实行注册制的条件已经成熟。

中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军称,注册制仅保留了企业公开发行股票必要的资格条件、合规条件,将核准制下的实质性门槛尽可能转化为信息披露要求,监管部门不再对投资价值作判断,缩短审核周期,提升发行效率,切中市场痛点。

牵住改革“牛鼻子”

全面注册制改革的重点不在于试点注册制的“转正”,而是牵住改革的“牛鼻子”,助力中国特色资本市场高质量发展。

全面注册制将进一步提高资本市场发挥直接融资的作用。星石投资预期,全面注册制拓宽了直接融资通道,提高了直接融

资效率,通过市场化判断引导资金流向更具有增长潜力的新兴产业,未来会有更多优秀的“新经济”公司得到资金支持,新经济产业发展将更加顺畅。在睿亿投资研究总监熊林看来,上市条件的放宽,比如允许未盈利企业、特殊股权结构企业、红筹企业上市等,契合科技创新企业的特点和融资需求,对处于技术攻关阶段的“硬科技”企业来说,融资渠道更为通畅。

多层次市场体系功能将更加健全。李求索表示,横向对比各市场板块,主板上市的“财务+市值”标准高于其他板块,拉开了与科创板、创业板、北交所的距离,有助于实现各市场板块的“错位发展、功能互补”,以满足不同行业、不同类型、不同成长阶段企业的上市融资需求。

退市执行将更加严格。光大证券分析师王一峰表示,从退市制度来看,退市标准将更加多元,常态化退市机制更加健全。全面注册制落地后,上市公司的多元退出渠道更加畅通,退市力度将进一步加大。(下转A02版)

延伸阅读

沪深北交易所发布实施全面注册制配套业务规则

A02



高频数据释放经济恢复向好信号

● 本报记者 连润

生产加快恢复、人流指标走强、住房消费改善……一系列高频数据和先行指标表明,我国经济活力足、潜力大、动能强。专家认为,随着政策效应逐步显现,企业信心将增强,多项指标将保持回暖势头,经济有望实现良好开局。

先行指标回暖

制造业采购经理指数(PMI)作为经济先行指标,率先传递出经济回暖信号。国家统计局最新数据显示,1月PMI为50.1%,比上月上升3.1个百分点,重新升至临界点以上。

“1月PMI大幅回升,且重回荣枯线以上,表明经济回暖势头强劲。”国务院发展研究中心研究员张立群说。

“挖掘机指数”是反映基础设施建设、固定资产投资变化的先行指标。伴随全国各地逐步掀起建设热潮,总体开工率稳步上升。最新

公布的“央视财经挖掘机指数”显示,1月,与进出口相关的正面吊(集装箱正面起重机)全国平均开工率同比增长5.32个百分点,堆高机全国单月平均工作时长环比增长23.23%。

与基建投资相关的石油沥青装置开工率有所上涨。东北证券报告显示,2023年初至2月8日,石油沥青装置开工率为31.20%,较去年同期上升4.1个百分点。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,加强基础设施建设是稳增长、扩内需的有效手段,预计今年基建投资增速将维持相对高位。

高频数据改善

生产端和消费端的高频数据出现改善。从生产端来看,兴业证券高频数据跟踪报告显示,2月6日至10日当周,沿海8省发电耗煤量环比大幅回升22.57个百分点;全国高炉开工率上行至78.42%,环比上行1.01个百分点;涤纶长丝开工率上行8.76个百分

点至57.77%。

从消费端看,出行需求集中爆发等原因带动人员流动指标明显走强。上述报告显示,2月6日至10日当周,整车货运流量指数、公共物流园吞吐量指数均出现季节性回升;北京、上海、深圳的拥堵延时指数、地铁客运量均季节性上行,高于往年同期水平。

住房消费改善。一方面,地产景气度回升。民生证券高频数据跟踪报告显示,2月6日至10日当周,百城成交土地占地面积大幅回升,30大中城市商品房成交面积显著上行。

另一方面,市场带看量上升。贝壳研究院数据显示,2月1日至14日,贝壳重点50城二手房日均成交量较1月同期增长约90%。贝壳研究院市场分析师刘丽杰表示,房地产市场预期改善,房价有望企稳。

企业信心增强

反映企业信心的多项指标改善。中国中小企业协会发布最新数据显示,1月,中国中小

企业发展指数(SMEDI)为88.9,较上月回升1.1点,升幅为近两年最高。

中国中小企业协会认为,随着疫情防控形势好转,生产生活秩序逐步恢复,加之春节消费回暖,中小企业发展信心大幅改善。

央行近日公布的1月金融数据显示,企业信心加快恢复。1月新增人民币信贷4.9万亿元。其中,新增企业中长贷3.5万亿元,创历史新高,同比多增1.4万亿元;新增企业短贷1.5万亿元以上,同比多增5000亿元。

“企业部门中长期贷款的显著增多反映出企业对未来经济向好的长期信心。”红塔证券首席经济学家李奇霖说。

国家统计局发布的制造业PMI分项数据印证企业信心明显增强。统计显示,1月,生产经营活动预期指数为55.6%,高于上月3.7个百分点,升至较高景气区间,企业对近期市场恢复发展预期向好。

民生银行首席经济学家温彬表示,一系列促消费、稳投资政策红利持续释放,企业部门和居民部门信心均得到提振。

境外上市备案制度出台 完善负面清单 不设额外门槛

● 本报记者 曾秀丽

中国证监会2月17日发布境外上市备案管理相关制度规则,自3月31日起实施。此次发布的制度规则共6项,包括《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》和5项配套指引。《管理试行办法》提出,完善负面清单,不对境外上市额外设置门槛和条件。存量企业不要求立即备案,后续如涉及再融资等备案事项时按要求备案即可。

证监会指出,国家扩大资本市场对外开放的方向不会改变,境外上市备案管理制度规则的发布实施,将更好支持企业依法合规到境外上市,利用两个市场、两种资源实现规范健康发展。

增强制度包容性

《管理试行办法》主要包括完善监管制度,增强制度包容性等五方面内容。

一是完善监管制度。对境内企业直接和间接境外上市活动统一实施备案管理,明确境内企业直接和间接境外发行上市证券的适用情形。二是明确备案要求。明确备案主体、备案时点、备案程序等要求。三是加强监管协同。建立境内企业境外发行上市监管协调机制,完善跨境证券监管合作安排,建立备案信息通报等机制。四是明确法律责任。明确未履行备案程序、备案材料造假等违法违规行为的法律责任,提高违法违规成本。五是增强制度包容性。结合资本市场扩大对外开放实际和市场需要,放宽直接境外发行上市在特定情形下的发行对象限制;进一步便利“全流通”;放宽境外募集资金、派发股利币种的限制,满足企业在境外募集人民币的需求。配套指引内容涵盖监管规则适用、备案材料内容和格式、报告内容、备案沟通、境外证券公司备案等方面,进一步明确和细化备案要求。

“和前期征求意见稿相比,《管理试行办法》及配套监管指引主要有三方面变化。”证监会有关部门负责人表示,一是完善负面清单。按照最小、必要原则,(下转A02版)

北交所做市交易20日开闸 助力中小企业创新发展

● 本报记者 吴科任

北京证券交易所2月17日发布消息,将于2月20日启动股票做市交易业务。北交所做市交易业务采用混合交易机制,在竞价交易的基础上引入做市商交易。

北交所相关负责人表示,预计北交所股票做市交易业务上线后,将在增加市场订单深度、提升市场流动性和市场稳定性方面起到积极作用。未来,随着北交所做市业务进一步发展,标的覆盖面将进一步拓展,北交所二级市场运行质量将持续提升。

进一步缩小买卖价差

在竞价交易的基础上引入做市商开展混合交易是包括纽交所、纳斯达克等海外成熟市场以及部分新兴市场的通行做法。

上述负责人表示,通过做市商向市场持续提供双向报价,既能保持连续竞价交易价格发现速度快、成交及时性等优势,又能通过做市商在较小价差范围内一定数量的连续报价,达到进一步缩小买卖价差、增加市场深度、平抑市场波动的效果。同时,做市商报价有助于降低投资者交易成本。

北交所做市业务将对中小企业创新发展提供助力。上述负责人表示,通过发挥证券公司作为专业机构投资者的估值定价作用,能够进一步挖掘做市标的股票价值,改善市场流动性,进而带动市场整体价值发现,增强投资者对北交所上市股票的投资信心,引导更多社会资金投向优质中小企业。

目前,北交所启动股票做市交易业务各项准备工作已就绪。截至2月17日,共有15家做市商经证监会核准取得上市证券做市交易业务资格。(下转A02版)

A05 | 公司纵横



成本压力减轻 新能源车行业维持高景气度