

【5·15防非宣传月】 筑牢注册制改革基础 保护投资者合法权益

一、什么是注册制

注册制，即证券市场的证券发行注册制，是指证券发行人依法将与证券发行有关的一切信息和资料公开，制成法律文件，送交主管机构审查，主管机构只负责审查发行人提供的信息和资料是否已履行信息披露义务的一种制度。

在注册制中，证券发行审核机构只对注册文件进行形式审查，不进行实质判断，能够有效降低企业上市门槛。同时，注册制还配套了中介机构对预备上市公司的考查和降低退市门槛的规则。可以说，注册制的特点就是“快进快出”。

二、“中国式”注册制

目前我国的证券发行管理制度仍以核准制为主导。核准制要求证券发行不仅要真实状况的充分公开为条件，还必须符合证券管理机构制定的适于发行的实质条件，其目的是禁止质量差的证券公开发行。核准制的建立曾经标志着我国证券市场向着市场化方向迈出了实质性的一步，并且在很长一段时期内对我国资本市场起到了无可替代的支撑作用。

然而，伴随着资本市场的快速发展，核准制“半家长式”的弊端也逐渐显现。首先，核准制的审核主体是证监会，客观上形成了政府对新股发行人的盈利能力和投资价值的“背书”，降低了市场主体的风险判断，弱化了发行人、保荐机构以及会计师事务所等机构的责任；从中长期角度来看，由证监会对新股发行“管价格、调节奏、控规模”，不利于市场自我约束机制的培育和形成，遏制了我国证券市场的健康发展；同时，过多的行政干预会使市场主体难以做出稳定、明确的预期，不利于规范市场主体行为和市场稳定运行。

除此之外，核准制冗长复杂的审核程序也让市场主体对注册制改革的呼声日益强烈。从2018年11月科创板注册制改革试点正式启动，到2020年8月创业板改革试点注册制，再到2021年11月北交所正式设立并试点注册制，注册制改革试点已在多层次资本市场中打造了范本，为全面实行注册制改革打下了坚实的基础。

三、拥抱“全面注册制”

作为我国资本市场全面深化改革的“牛鼻子”工程，注册制改革从在科创板率先进行试点以来，已经历了较长时间的发展。目前来看，我国注册制改革的经济环境条件基本成熟，相关法律法规也已逐步到位，推行全市场注册制已势在必行。

值得关注的是，全市场实现注册制的准备工作早在去年便已铺开。2021年3月12日，新华社公布的“十四五”规划纲要中提出，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高上市公司质量。

2021年8月20日，在中国证监会系统年中监管工作会议的下半年重点工作安排中，便将为全市场注册制改革打牢坚实基础排在首位。证监会表示，注册制改革已进入关键推进期，要继续扎实细致做好各项准备。

今年年初，证监会召开的2022年系统工作会议也奠定了“以全面实行股票发行注册制为主线，深入推进资本市场改革”的工作思路。

3月5日，李克强总理在第十三届全国人民代表大会第五次会议作政府工作报告时明确指出，全面实行股票发行注册制，促进资本市场平稳健康发展。

5月10日，国家发改委等四部门联合印发《关于做好2022年降成本重点工作的通知》，再次强调“完善民营企业债券融资支持机制，全面实行股票发行注册制，促进资本市场平稳健康发展。”

监管层面的屡屡发声，预示着资本市场将正式迈入全面注册制时代。总体来看，我国对于多层次资本市场定位清晰，市场活力、韧性和内在稳定性显著增强，为全面注册制“软着陆”提供了强有力的支撑。

转载自：先锋期货

链接：<https://www.xfqh.cn/dt/282.57478.html>