

# 证监会：全面实行股票发行注册制改革正式启动

## 一场牵动资本市场全局的改革

过程更加规范、透明、可预期”，这是试点注册制4年来给人们留下的深刻印象，也是全面实行股票发行注册制的核心要义。

从核准制到注册制，看似一个名称的改变，背后却蕴含着从理念到制度的巨大变革。如果把企业上市比作一场赶考，注册制不仅是把主考机构从证监会变成了交易所，更重要的是主考理念和考试方式变了。

“注册制改革的本质是把选择权交给市场，审核全过程公开透明，接受社会监督，强化市场约束和法治约束。”证监会有关部门负责人说。

历史上，股票发行领域的腐败问题并不鲜见，究其原因就是不透明。注册制下，审核注册的标准、程序、内容、过程、结果全部向社会公开，公权力运行全程透明，严格制衡，接受社会监督，与核准制有根本的区别。“阳光是最好的防腐剂。开门审核，这有助于公权力规范透明运行，从制度上铲除滋生腐败的土壤。”证监会有关部门负责人说。

该负责人介绍，证监会还刀刃向内，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。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。在廉政监督方面，坚持和完善对交易所的抵近式监督和对外发行审核注册的嵌入式监督……

注册制改革是建设中国特色现代资本市场的重要探索，全面实行股票发行注册制的落地并不是改革的终点。

我们有理由相信，随着注册制改革的深入，中国资本市场不仅将给科技创新增添更多助力，为实体经济注入澎湃动力，也将给投资者带来新的机遇。

新华社北京2月1日电(记者姚均芳、刘羽佳)据证监会1日发布的公告，2023年2月1日，全面实行股票发行注册制改革正式启动。同日，证监会就全面实行股票发行注册制主要制度规则向社会公开征求意见。

根据证监会官网发布的消息，全面实行股票发行注册制的主要标志是，制度安排基本定型，覆盖全国性证券交易所，覆盖各类公开发行股票行为。在改革思路上，把握好“一个统一”“三个统筹”。“一个统一”，即统一注册制安排并在全国性证券交易所各市场板块全面实行。“三个统筹”，一是统筹完善多层次资本市场体系；二是统筹推进基础制度改革；三是统筹抓好证监会自身建设。

证监会有关部门负责人介绍，这次改革将优化注册程序。坚持交易所审核和证监会注册各有侧重、相互衔接的基本架构。进一步压实交易所发行上市审核主体责任，交易所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。证监会基于交易所的审核意见依法作出是否同意注册的决定。

据介绍，改革将统一注册制度。整合上交所、深交所试点注册制制度规则，制定统一的首次公开发行股票注册管理办法和上市公司证券发行注册管理办法，上交所注册制制度规则与深交所总体保持一致。交易所制定修订本所统一的股票发行上市审核业务规则。

这位负责人表示，改革还将完善监督制衡机制。证监会加强对交易所审核工作的统筹协调和监督考核，督促交易所提高审核质量。改革完善上市委员会、并购重组委员会人员组成、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。

新华社北京2月1日电(记者赵晓辉、刘慧、姚均芳)近日，党中央、国务院批准了《全面实行股票发行注册制总体实施方案》。2月1日，中国证监会就全面实行股票发行注册制涉及的《首次公开发行股票注册管理办法》等主要制度规则草案公开征求意见。这标志着经过4年的试点后，股票发行注册制将正式在全市场推开，开启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。

### 亮点突出 注册制实现全覆盖和基本定型

全面实行股票发行注册制的关键词是“全面”，主要是完成“两个覆盖”，一是覆盖上交所、深交所、上交所和全国中小企业股份转让系统各市场板块；二是覆盖所有公开发行股票行为。另外，根据证券法的要求，优先股、可转换公司债券、存托凭证也实行注册制。

主板改革是这次全面实行股票发行注册制的重点，主要是充分借鉴试点注册制的经验，以更加市场化便利化为导向，精简公开发行条件，设置多元包容的上市条件，放开新股发行定价和上市前5个交易日涨跌幅限制。全面实行股票发行注册制不是试点制度体系简单的复制推广，而是在总结试点经验基础上的全面优化和完善。本次改革呈现出四大亮点。

**亮点一：优化审核注册机制。**审核注册机制是注册制改革的重点内容。这次改革保持交易所审核和证监会注册各有侧重、相互衔接的基本架构不变，重点是进一步明晰了交易所和证监会的职责分工。

具体来看，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。同时，着重强化证监会统筹协调和监督指导的责任。

市场人士认为，这次审核注册机制的优化将提高审核注册效率和可预期性，进一步增加市场获得感。

**亮点二：完善多层次资本市场体系。**试点注册制4年来，先后设立科创板、改革创业板、合并深市主板与中小板、设立北交所，板块布局有了明显改进。全面实行股票发行注册制后，错位发展、相互补充的多层次资本市场格局将更加完善，基本覆盖不同行业、不同类型、不同成长阶段的企业，多层次资本市场体系建设将迈出新步伐。

具体来看，沪深交易所主板将突出大盘蓝筹定位，主要服务于成熟期大型企业，在上市条件方面与其他板块拉开差距。科创板将突出“硬科技”特色，提高对“硬科技”企业的包容性。创业板主要服务于成长型创新创业企业，允许未盈利企业到创业板上市。北交所和全国股转系统将探索更加契合创新型中小企业发展规律和成长特点的供给，更加精准服务创新型中小企业。

**亮点三：进一步完善监管和执法。**注册制改革是一场放管结合的改革，加强监管执法是基本保障。这次改革，充分总结试点阶段的经验，对事

前事中事后全过程监管执法进行了系统化安排。

在前端，坚守板块定位，加大发行上市全链条监管力度，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。在中端，加强发行监管和上市公司持续监管的联动，规范上市公司治理，加大退市力度，促进优胜劣汰。在后端，保持“零容忍”执法高压态势，形成强有力震慑。

**亮点四：全面整合制度规则体系。**注册制试点是按板块逐步推进的，这次改革的一个基本思路是统一注册制安排，对制度规则进行了全面梳理和系统完善，减少交叉重复，实现体系化、规范化、简明化。主板、科创板和创业板适用统一的注册制度，沪深交易所制定修订本所统一的股票发行上市审核业务规则，北交所与上交所、深交所总体保持一致。

### 立足国情 带动资本市场全面改革

证监会有关负责人表示，注册制改革坚持三个原则：尊重注册制的基本内涵，借鉴全球最佳实践，体现中国特色和发展阶段特征。为此，必须抓住把选择权交给市场这一本质，突出改革的系统性和渐进性，坚持放管结合，更加注重质量。

从试点情况看，注册制改革是一揽子改革。业内人士指出，在注册制改革的带动下，中国资本市场经历了一场系统性的制度机制重塑，市场结构、生态和功能出现了一系列可喜的变化：发行上市条件的包容性明显增强，新股发行定价的市场化程度大幅

提高，多层次市场板块架构和功能更加完善，“零容忍”执法的威慑力正在显现，优胜劣汰的市场生态加速形成，对实体经济特别是科技创新的服务功能显著提升。

从科创板到创业板，从增量到存量，试点在逐步推进中也遇到不少新情况新问题，发行承销定价机制、科创属性评价、成长型创新创业企业评价标准、现场检查辅导验收标准、审核的内部制衡机制……通过改革发现问题，解决问题，正是试点的意义所在。

注册制改革是资本市场的深层次变革，又是“牵一发而动全身”的重大改革，必然有一个持续探索和完善的历程。这就需要市场各方珍惜改革成果，给予必要的理解和包容，积极参与、共同推动。

监管体系如何更好适应注册制改革的要求，对于改革平稳落地尤为重要。证监会人士表示，注册制改革是一场涉及监管理念、监管体制、监管方式的深刻变革。证监会将加快监管转型，深化“放管服”改革，推进科技监管建设，切实提高监管能力。

“逢山开路，遇水搭桥。”改革试点的积极成效增强了全面实行注册制的信心，也奠定了基础。试点的成功经验表明，前进中的问题要用继续改革的办法来破解。这也正是探索中国特色资本市场发展之路应有的坚定与从容。

### 守住初衷 把改革进行到底

市场各方必须深刻理解注册制的基本内涵，把握好前进的方向和路径。“以信息披露为核心，发行上市全

# 国企重组整合步入活跃期，哪些领域值得期待？



## 继续推动国企改革向更深层次挺进

三项制度改革更大范围落地见效，中央企业存量法人户数大幅压减，“两非”“两资”清退任务基本完成，企业办社会和历史遗留问题全面解决，鼓励科技创新的体制机制不断完善……根据1月31日召开的全国国有企业改革三年行动总结电视电话会议，国企改革三年行动主要目标任务已经完成。

国有企业改革是我国经济体制改革的重要环节。2020年启动的三年行动，突出制度建设主线，抓住激励、竞争、创新等基础性制度改革，做到了“可衡量、可考核、可检验、要办事”，取得扎实成效。

同时，应该清醒地看到，改革不可能毕其功于一役。当前，一些制约国有企业发展的深层次体制机制障碍依然存在，必须要依靠坚持深化改革来加以破解。在全面建设社会主义现代化国家新征程上，加快构建新发展格局、建设现代化产业体系、实现科技高水平自立自强以及绿色低碳发展，也对国企改革提出了新的更高要求。

改革永远在路上。党的二十大报告提出，加快建设世界一流企业。去年底召开的中央经济工作会议明确，要深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。这为国资国企改革指明了方向。各方面要认真学习领会党的二十大精神

区域的无序竞争、同质化经营问题得到明显化解。

### 更多整合“新动作”正在酝酿

2023年开年以来，央企专业化整合动作不断。国资委党委书记张玉卓在日前举行的央企负责人会议上表示，着眼加快实现产业体系升级发展，深入推进国有资本布局优化和结构调整，是今年国资央企的重点任务之一。

此次会议明确“要制定节能环保、建筑施工等重点行业领域的布局结构调整指引”。

1月中旬召开的中央企业负责人会议也释放出清晰的信号——围绕地方重点产业实施战略性重组，加快形成央地企业联系紧密、协同顺畅、资源共享、优势互补的发展格局。



▲在位于吉林长春的一汽解放智慧物流公司整车物流部停车场，员工对即将转运交付的车辆进行巡检（1月31日摄）。春节假期过后，一汽解放卡车厂生产车间内一片繁忙，企业加足马力争分夺秒抓生产，冲刺一季度“开门红”。

山东坚持“一主业一主体”，组建了省环保发展集团、省体育产业集团等特色优势企业；四川重组整合推动打造了蜀道集团、机场集团等一批支柱企业。

### 重组整合缘何成为当前国企改革“重头戏”？

彭华岗表示，推进央企战略性重组和专业化整合，是加快国有经济布局优化和结构调整的重要举措，对于维护产业链供应链稳定、加快培育具有全球竞争力的世界一流企业具有重要意义。

从近期实践看，国资央企以加速重组整合为抓手，优化国有经济在关键领域布局的意图十分明显。

前正式亮相。这家新国企由中粮集团公司与中储粮集团公司共同组建，是两大粮食央企协同合作、筑牢粮食安全“基本盘”的具体举措，也是落实国有经济布局调整优化、发挥国有经济战略支撑作用的创新实践。

矿产资源是“工业的粮食”。去年7月份，中国矿产资源集团揭牌。“在资源安全日益重要的背景下，组建中国矿产资源集团，有利于用好国内国外两个市场、两种资源，打造世界一流矿产资源综合服务企业，增强铁矿石等资源保障能力，进一步维护产业链供应链安全。”彭华岗说。

与此同时，大范围、全方位、跨行业的整合重组使得相关企业主营业务更加聚焦，业务结构更加清晰，核心能力更加突出。

据新华社北京2月1日电(记者王希)最近一个时期，国企重组整合呈现提速加力的态势，给国有经济布局和有企业发展带来了什么？2023年哪些具体领域的重组值得期待？“新华视点”记者对此进行了调研采访。

### 央企重组整合按下“加速键”

进入2023年，中央企业战略性重组和专业化整合迈出新步伐——

1月14日，中国三峡集团与中交集团签约，三峡集团旗下中国水利电力对外有限公司拟重组进入中交集团，成为其全资子公司。

1月10日，央企整合“一日双响”：当天上午，国家电网与国家电投举行管理权交接仪式，国内生物质发电领域头部企业国能生物重组进入国家电网；随后，中国电建与通用技术集团签约，中国电建旗下的医疗机构将加入通用技术集团。

更早之前的1月6日，国资委举办中央企业新能源智慧运维服务合作项目集中签约仪式，涉及14家央企的22个光伏发电和风电项目。

这是央企重组整合按下“加速键”的一个缩影。据了解，在2022年，共有37家中央企业25组专业化整合项目分两批开展了集中签约。

“这几年，特别是去年，中央企业重组整合动作不断、成果频出，力度大、模式新、效果好，可以说是前所未有的。”国资委秘书长、新闻发言人彭华岗评价说。

在更长的时间维度上观察，这一领域改革向纵深推进的态势更为清晰。党的十八大以来，先后有27组49家央企实施战略性重组，新组建中国航发、国家管网集团、中国电气装备、中国物流等企业，国资委监管的央企数量从10年前的117家调整至目前的98家。

值得注意的是，除了央企之间的整合如火如荼开展外，央企与地方国企、地方国企之间的重组整合也有不少新谋划、新突破。

2022年底，中国航材集团与海南省国资委开展通航产业专业化整合，中国通用航空有限责任公司以无偿划转方式成为海南省“中字头”企业；此外，河北加快整合港口资源；

例如，中企联合油脂有限公司日