

## 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,中国证监会发布实施全面实行股票发行注册制相关制度规则,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。”川顺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。职责分工进一步明晰,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短板,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,资本市场风险自担、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作用。从试点注册制的实践来看,通过精简公开发行条件,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出了出口端的退市难,令A股市场长期饱受新陈代谢失灵之困。

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生态的必要保障,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成效显著,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,专业机构交易占比明显上升,新股发行定价以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“鸡毛飞上天”“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要求,未来我国机构投资者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,随着市场对于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,有利于形成理性投资环境。

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,落实欺诈发行责任回购制度,更好地保护中小投资者合法权益。  
(新华社北京2月17日电)

(上接1版)近年来,该公司按照我市“向海发展”战略,走“抱团发展”之路,先后招引博远重工、盈尚海洋等6家海洋工程企业落户,带动泾口村25家疏浚打捞企业、46支潜水队伍快速发展,吸收本村及周边邻村2000名人员就业。同时,不

断增加投入,增添新装备向海发展,其中不乏“亚洲第一锤”等海洋工程重器,不但能为海上风电项目服务,还可为海洋石油平台、跨海大型桥梁建设等服务。小村哺育的“大舰队”也为我市建设绿色低碳发展示范区提供向海发展“样本”。

## 敢为善为抢先机

(上接1版)

当前,要加快实现产业体系升级发展,必须在重点领域提前布局,全面提升产业体系现代化水平,既巩固传统优势产业领先地位,又创造新的竞争优势。要抓住产业结构和布局调整过程中孕育的新机遇,勇于开辟新领域、制胜新赛道。

盐城依海而生,向海而兴,盐都地处内陆,向海发展严重受制约,但是该区不等不靠,长期以来积极培育疏浚打捞特色产业。此次“泰航工5000”交

船,正是盐都区向产业升级要空间,向广阔市场要份额,向管理品质要效益,向营商环境要动力,力争为建设绿色低碳发展示范区作贡献迈出的新步伐。

竞速新赛道,勇当排头兵。高质量建设绿色低碳发展示范区,需要我们坚守初心使命,用好战略机遇,找准重点、明晰思路、埋头苦干,“敢为、敢闯、敢干、敢首创”,推动经济运行率先整体好转,为全省“走在前、挑大梁、多作贡献”扛起责任担当。

## 在希望的田野逐梦前行

(上接1版)农机增量居全省前列、全市第一;建成省级特色农业全程机械化智能化典型基地(园区)4家、数字农业农村基地31个……“射阳县农业农村局副局长陈良以良对去年的工作成绩如数家珍。

“农业生产不能竭泽而渔”,实施乡村振兴战略,必须贯彻新发展理念,推动农业绿色生产。紧扣“绿色低碳”关键词,该县高标准推进全国绿色种养循环农业试点等国家试点项目,农业现代化成色更足。

随着气温慢慢回升,冬小麦开始返青,正值加强田间管理的关键时期。在合德镇藕耕堂村的明亮家庭农场里,农场主顾明勇驾驶着农机穿梭在田间喷洒农药。自从用上“肥水还田”的生物肥,他省下了一大笔买化肥的费用。“利用生物肥,可以改良土壤,提升作物产量,还能节约买化肥的大笔开支。政府的好政策让我们得到了真实惠!”

### 梦回诗意田园 唱响“射阳河畔好风光”

党的二十大报告中指出,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。

实施乡村振兴,要留得住乡愁,望得见远方。为最大程度保留美丽海滨乡村风貌,射阳在全省率先开展乡村振兴示范镇村建设,巩固农村人居环境整治三年行动成果,全力构建富有射阳特色、承载田园乡愁、体现现代文明的乡村“升级版”。

碧绿的桑园随风荡起层层“波浪”,趣味火车穿梭于田间地头,简约风格的萌宠民宿别有韵味……特庸镇桑乐田园景区,宛若世外桃源,游人络绎不绝。王村的老农农仇加勤说:“以前我家主要是养蚕,一年的收入2万元。现在发展起旅游业,人更轻松,年收入也增加了1万元。”从桑蚕小镇到生态旅游热门“打卡地”,特庸正迎来新的机遇,2022年吸引游客5万人次,收益超千万元。

春天漫游花海,夏天星空露营,秋天休闲采摘,冬天乐享农趣。诗情画意的田园生活,唱响“射阳河畔好风光”,也翻开农旅融合发展新篇章。该县成功打造出桑乐田园、四季果香、泊心黄沙港等一批农旅融合项目,创成江苏省全域旅游示范区,鹤乡菊海、泊心黄沙港景区创成

国家3A级景区。“改造改善老旧农房6542户,新塍镇新潮村入选第六批中国传统村落,经开区桃园新型农村社区成功获评省级特色田园乡村;创成省级生态宜居美丽乡村示范镇1家、示范村8个,市级人居环境整治提升示范村3个、市级美丽庭院示范户900户。”翻开2022年的“成绩单”,格外喜人。

### 树牢链式思维 构筑融合发展“新体系”

中午时分,走到CBD办公楼下,就能拿到由新鲜食材搭配出的营养套餐;回到家中,对照说明书,“厨房小白”用料理包也能做出一顿“满汉全席”……一头连接产地田头,一头连接餐桌,在总投资约2亿元的恒之鲜·农冠厨房,这些都可以变成现实。

“我们正在加大研发力度,努力让射阳大米、海河西葫芦、四明菌菇等本地特色农产品,走上全国各地居民的餐桌。”该公司负责人姚文统介绍。

素有“鱼米之乡”美称的射阳,曾先后获得30多项国字号荣誉,成功形成“东渔、西粮、南桑、北蒜、中蔬菜”的产业格局。为强化农产品品牌建设,该县还牵头成立盐城市大米产业发展促进会,“射阳大米”入选2022年全国农业品牌精品培育计划名单。

如何让射阳更多的农产品走出“深巷”,走向全国?探索物业经济、资源经济、“飞地”经济等新路径,不仅是未来发展方向,更是增强区域发展的协同性、拓展区域发展新空间的重要抓手,也是该县目前农业发展的重点。

射阳坚持以“大农业思维”引领链式发展,以“工业化路径”推进提质增效,聚焦农业现代化建设,不断集聚优势资源要素,打造多层次、多维度对外开放新格局。2022年,围绕射阳大米、水产两个百亿级主导特色产业,该县举办农业专题招商推介活动3次,累计签约农业加工项目24个;新开工千万元以上农产品加工项目14个,粮油果蔬加工产业链产值突破130亿元。

立足新的发展起点,乘风破浪正当其时。射阳县坚决扛起粮食大县的责任担当,把乡村振兴的“种子”播撒在希望的田野上,筑梦前行,书写农业强、农村美、农民富的新篇章,迈出农业现代化建设的铿锵足印。

## 新一代信息技术产业:“串珠成链”激活发展新动能

(上接1版)

### 产业园区催生效能强

园区是推动产业集聚、提升发展效能的重要载体。不久前,江苏省工业和信息化厅公布2022年度工业大数据应用示范区名单,江苏省共三家,盐城高新技术产业开发区榜上有名,这也是我市竞逐绿色低碳发展新赛道的一个缩影。

2022年,我市发布《盐城市数字经济三年行动计划(2022-2024年)》,提出到2024年,数字经济成为驱动全市经济发展的新引擎,数字产业加快发展,智能制造水平明显增强,数字经济治理体系更加完善,以数据为关键要素的新模式、新业态、新场景蓬勃发展,打造全省数字产业新兴增长极、长三角数字治理示范高地。

《行动计划》吹响了行动的号角,我市着力发展新经济、培育新动能,加快打造先进制造业产业基础和创新型

产业集群,形成盐城高新区、东台经开区、亭湖环科城、盐城大数据产业园等15个电子信息产业园区(集聚区)。通过设立新一代信息技术领域产业基金20支,累计投资74个新一代信息技术企业项目24.5亿元,带动总投资242.8亿元。持续加大投资,建成建湖盐海电镀中心、大丰经开区电子信息产业园污水处理厂、立铠邻里中心宿舍和维修、科森等龙头企业表面处理车间等一批破除产业发展瓶颈的基础设施,有效助力园区进一步提升服务效能,优化营商环境。目前,这些产业集群已成为我市最具活力的经济板块,对全市高质量发展的贡献力、影响力、带动力不断上升。

### 利好措施助推发展快

1月29日,我市出台56条措施,全力推动经济运行率先整体好转,其中,对支持企业“专精特新”发展、数字化改造等方面推出了一系列的优惠政

策,为全市构建现代产业体系、促进数字经济发展提供有力支撑。

利好消息催生企业策马扬鞭,加快发展,如今,我市新一代信息技术产业链全景图正徐徐铺展。

“2023年,全市新一代信息技术产业规模突破1000亿元,实施119项重点项目,年度计划投资289.4亿元,新招引亿元以上项目100个。”新的一年,盐城已然勾勒出一幅新一代信息技术产业发展趋势和发展基础,按照“项目引领、软硬结合、链式发展、打造集群”的发展思路,我市聚焦“5核4数3延伸”产业领域,抢抓物联网加速发展机遇,在“智改数转”服务商引培、工业互联网平台建设、电子商务应用拓展等产业培育上持续发力,通过引进培育一批工业互联网平台企业、“智改数转”服务商和高端人才,在国家级智能制造企业、“专精特新”企业上取得新突破,年内计划新增省级智能制造工厂(车间)5家以

上,在精密结构件产业链领域开展首批轻量化数字化改造试点,新一代信息技术产业规上企业“智改数转”覆盖率超70%。

同时,以重点园区为载体,加大资源整合集聚力度,通过进一步完善关键配套服务能力,让“优等生”“好马配好鞍”,打造以盐城高新区、盐城环科城、东台经开区为核心制造区,以盐南高新区为数字创新引领区,以其他非临海的省级以上开发区、高新区为多点的全市域产业布局,着力构建错位发展、优势互补的“三核一新,多点联动”总体产业格局,充分释放“叠加”“放大”效应推动产业链企业集聚发展。

产业与产业融合,产业与城市共荣。目前,新一代信息技术产业集群“串珠成链”,在盐阜大地上蓬勃发展。在一系列利好政策的鼓舞和推动下,我市在新一代信息技术产业上的长远规划,正在转化为遍地开花的发展态势。



当你爱上读书,  
世界就爱上了你。



查看更多,请扫码关注

中共盐城市委宣传部