

一图读懂注册制

全面实行股票发行注册制总体安排



编者按：为帮助投资者更好理解全面实行注册制的重要意义和主要内容，在中国证监会投资者保护局的指导下，现特别推出“一图读懂注册制”系列图文解读。本篇介绍全面实行股票发行注册制

总体安排，一起来看看吧！

全面实行注册制的推出



试点注册制大事记

2018.11.5

习近平总书记宣布在上交所设立科创板并试点注册制

注册制改革进入启动实施阶段

2019.7.22

首批科创板公司上市交易

2020.8.24

创业板改革并试点注册制正式落地

2021.11.15

北交所揭牌开市，同步试点注册制

经过4年的试点，试点注册制符合中国国情，是成功的，具备了向全市场推广的条件：

▶ 探索形成符合我国国情的注册制架构

以信息披露
为核心

市场化的
制度安排

审核注册
机制公开透明
可预期

▶ 提升了对科技创新的服务功能

多元包容的
发行上市条件



科技创新企业
形成产业集聚

▶ 推进交易、退市等关键制度创新

改进
交易制度

建立
常态化退市机制

▶ 优化了多层次市场体系

上交所新设科创板

深交所改革创业板

深交所合并主板与中小板

新三板设立精选层

设立北交所

建立转板机制



完善了法治保障

新《证券法》

《刑法修正案(十一)》

《关于依法从严打击证券违法活动的意见》

首例证券特别代表人诉讼“康美案”



改善了市场生态

上市公司结构

投资者结构

估值体系

市场秩序

全面实行注册制的基本思路

改革总目标

打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场

改革方针

建制度、不干预、零容忍

改革方向

市场化、法治化

改革原则

- ✓ 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

★ 改革主要标志

制度安排基本定型，覆盖全国性证券交易场所，覆盖各类公开发行股票行为

! 改革思路

- ✓ “一个统一”：统一注册制安排并在全国性证券交易场所各市场板块全面实行
- ✓ “三个统筹”：统筹完善多层次资本市场体系、统筹推进基础制度改革、统筹抓好证监会自身建设

全面实行注册制的整体安排



▶ 发行上市审核注册机制方面

○ 优化注册程序

- | **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

○ 统一注册制度

| **证监会**：制定统一的首发注册管理办法和再融资注册管理办法，北交所与沪深两所总体保持一致

| **交易所**：制定修订本所统一的股票发行上市审核业务规则

○ 完善监督制衡机制

| **证监会**：加强对交易所审核的统筹协调和监督考核

| **交易所**：改革完善上市委、重组委“选用管”机制

○ 全国股转系统同步实行注册制

▶ 资本市场其他基础制度方面

○ 完善发行承销制度，约束非理性定价

○ 改进交易制度，优化融资融券和转融通机制

- 完善上市公司独立董事制度
- 健全常态化退市机制，畅通多元退出渠道
- 加快投资端改革，引入更多中长期资金
- 支持全国股转系统探索完善更加契合中小企业特点的基础制度



放管结合方面

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
- 坚持“申报即担责”原则
- 科学合理保持新股发行常态化
- 保持投融资动态平衡

中端

- 加强发行监管与上市公司持续监管的联动
- 强化上市公司信息披露监管

畅通多元退出渠道 严格实施退市

- 物通多元退市标准，严当头施退市制度，强化退市监管，健全重大退市风险处置机制

后端

- 保持“零容忍”执法高压态势
- 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

▶ 公权力运行监督制衡方面

… 审核注册流程

- 建立分级把关、集体决策的内控机制
- 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

… 业务监督

- 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

… 廉政监督

- 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“三不腐”,对资本市场领域腐败“零容忍”

免责声明

本栏目的信息不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。供稿人力求本栏目文章所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,亦不对因使用本栏目信息引发的损失承担责任。