



证券发行注册制介绍 投资者教育活动

福成股份
600965

公司法



证券法

规章、监管规则

上市公司证券发行管理办法
(2020修订)

上市公司收购管理办法 (2020
修订)

上市公司重大资产重组管理办法
(2023修订)

相关信息披露及
配套办法

首次公开发行股票注册管理办
法(2023修订)

独立董事管理办法 (2023修订)

上市公司治理准则 (2018修订)

上市公司股东大会规则 (2022
修订)

关于进一步规范上市公司募集
资金使用的通知 (2007)

《公开发行证券的公司信息披
露编报规则第15号——财务报
告的一般规定》 (2014)

上海证券交易所股票上市
规则 (2023修订)

上海证券交易所上市公司
自律监管指引第1号——
规范运作 (2023)

上海证券交易所上市公司
自律监管指引第5号——
交易与关联交易-2023

《上海证券交易所上市公
司董事、监事和高级管理
人员所持本公司股份及其
变动管理规则》 (2022
修订)

上市公司董事、监事、高
级管理人员、股东股份交
易行为规范问答

上海证券交易所上
市公司董事选任与
行为指引

上海证券交易所上
市公司控股股东、
实际控制人行为指
引

上市公司股东及其
一致行动人增持股
份行为指引



2014年新“国九条”



股票市场建设

积极稳妥推进股票发行注册制改革

建立和完善以信息披露为中心的**股票发行制度**。逐步探索符合我国实际的股票发行条件、上市标准和审核方式。



加快多层次股权市场建设

强化**证券交易所市场的主导地位**，增加**证券交易所市场内部层次**。



提高上市公司质量

督促上市公司以**投资者需求为导向**，履行好**信息披露义务**，提高**财务信息的可比性**，增强**信息披露的有效性**。



鼓励**市场化并购重组**

充分发挥**资本市场在企业并购重组过程中的主渠道作用**，**拓宽并购融资渠道**，**丰富并购支付方式**。



完善退市制度

对**欺诈发行的上市公司实行强制退市**。



1990年

2001年

2019年
2023年

审批制

核准制

注册制

1992年设立中国证监会



审批/核准制

审批/核准制是指证券发行申请人在中介机构不承担或承担责任情况下(判断)，依据法律规章要求将与证券发行有关的信息和资料部分/全部公开，制成法律文件，送交主管机构，证券监督管理部门对发行申请人是否满足发行条件并能够长期稳定经营进行审核，审核通过方可发行的制度。

注册制

注册制是指证券发行申请人依法将与证券发行有关的一切信息和资料全部公开，制成法律文件，送交主管机构审查，而主管机构只负责审查发行申请人提供的信息和资料是否履行了信息披露义务的一种制度。

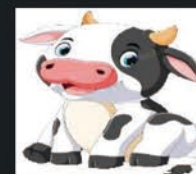
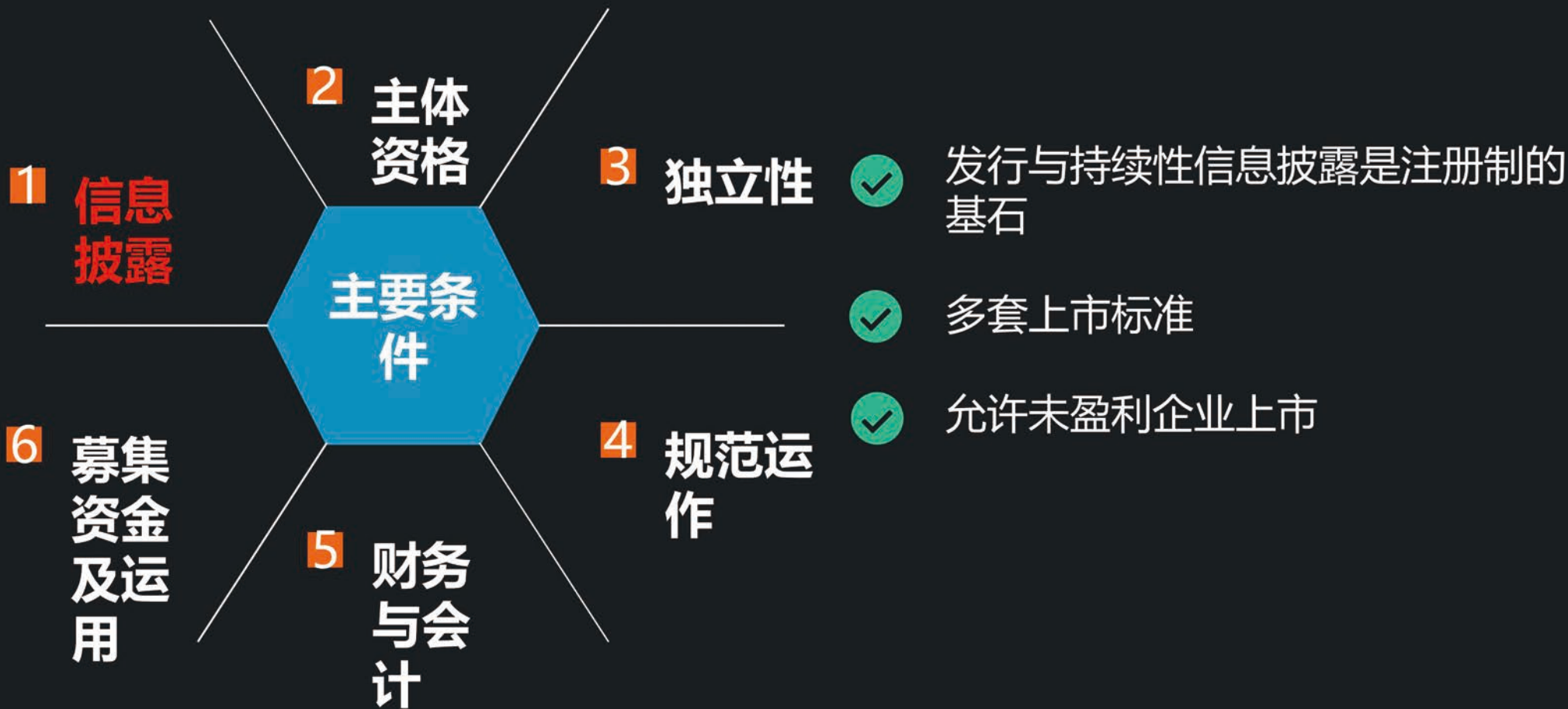


注册制与传统发行制度的区别

	注册制	传统制度
管理理念	市场为主体	政府为主体
价值判断主要方	投资者	监管部门
信息披露地位	发行申请核心内容	除规定的信息外，财务状况、盈利前景是重要要求
信息披露要求	更高-更全面	高
中介机构责任	更高	高
对投资者能力要求	高	一般
审核效率	高	相对较低
市场主体参与度	高	中等



首发管理办法主要条件



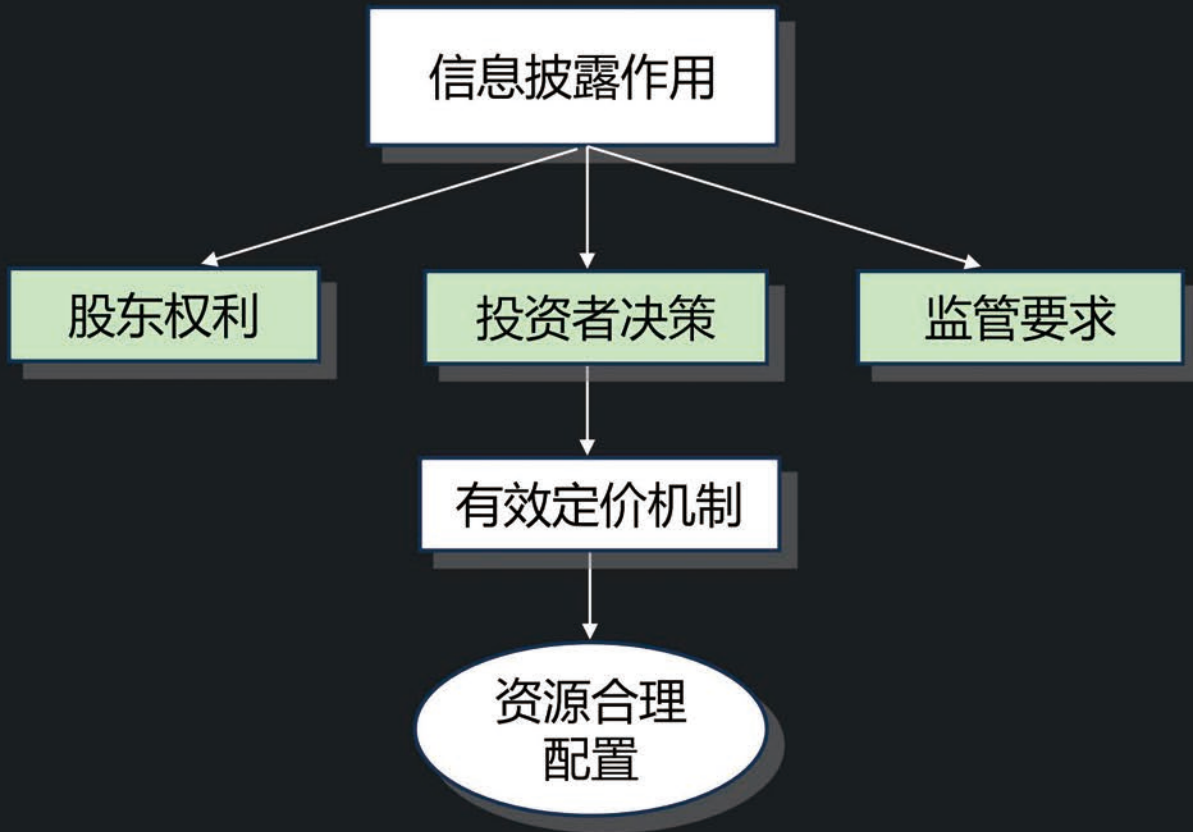
信息披露涵义：

信息披露制度，也称公示制度、公开披露制度，是上市公司为保障投资者利益、接受社会公众的监督而依照法律规定必须将其自身的财务变化、经营状况等信息和资料向证券管理部门和证券交易所报告，并向社会公开或公告，以便使投资者充分了解情况的制度。

它既包括发行前的披露，也包括上市后的持续信息公开，它主要由招股说明书制度、定期报告制度和临时报告制度组成。

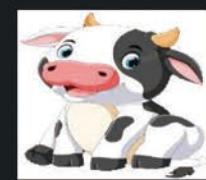
信息披露的理念是强制披露。
信息披露是证券市场最为基础的制度要求！



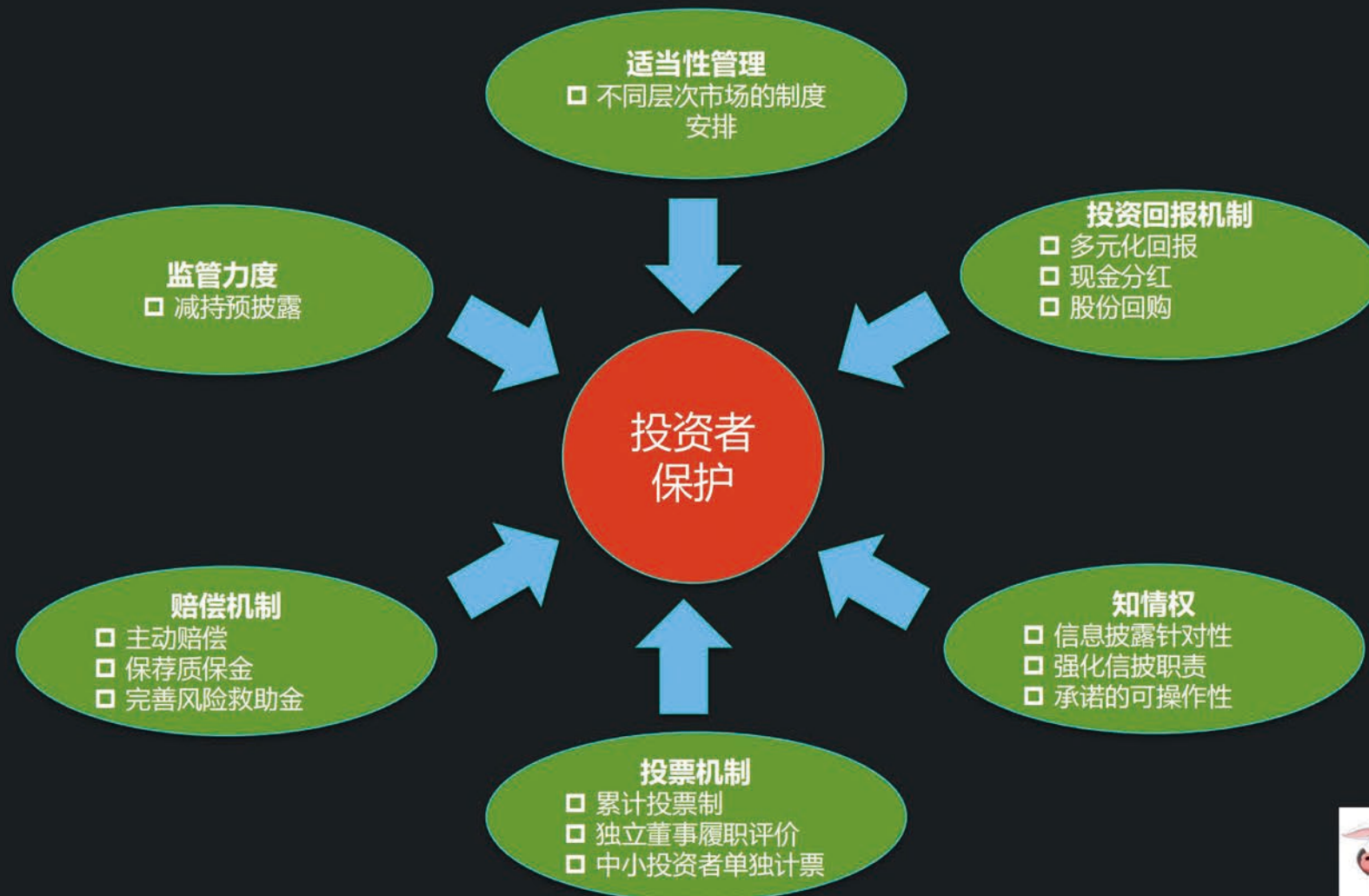


信息披露标准:

真实、准确、完整、及时、
公平简单明晰、通俗易懂



投资者保护——2013年国务院“小国九条”

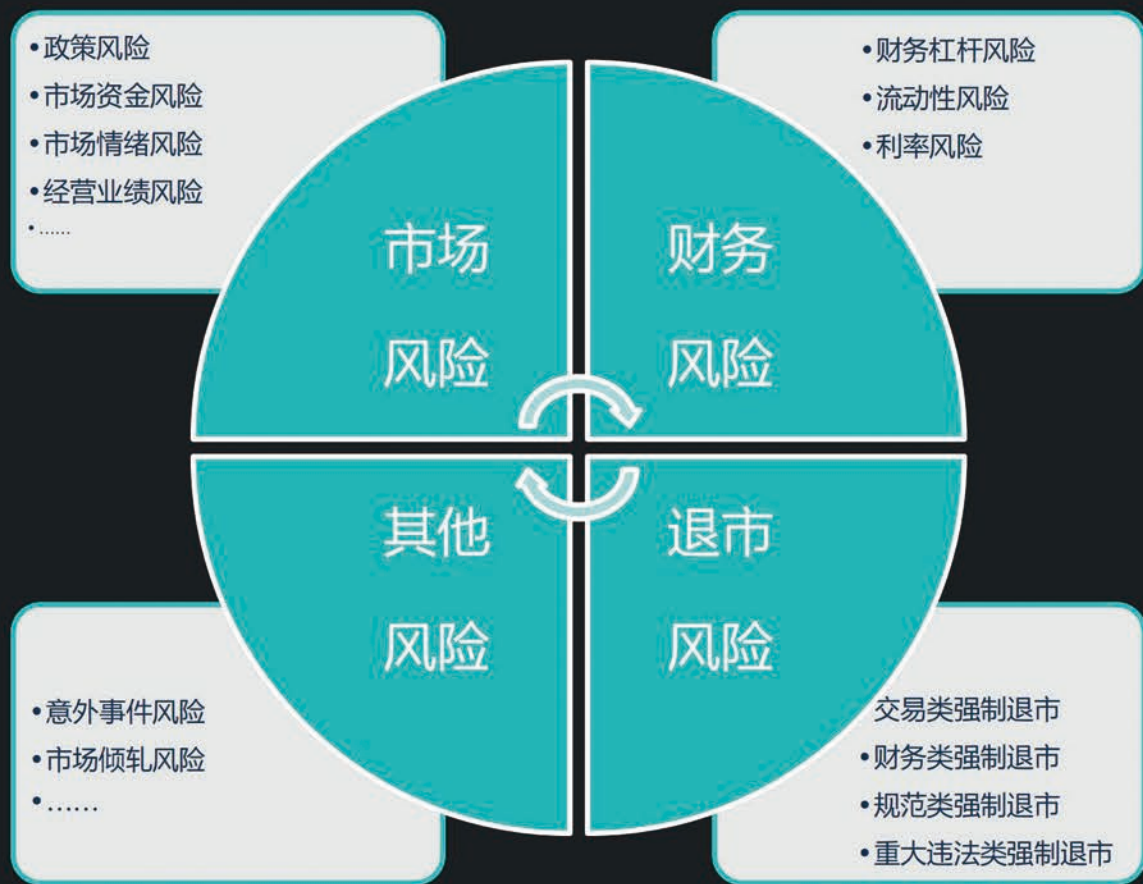




投资者还需要关注发行人/上市公司的财务状况、竞争地位、净资产收益率、历史合规情况、同行业估值水平、投资者结构、证券流动性、关联交易比例等

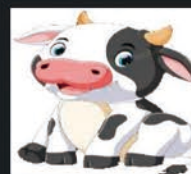


需关注的重点风险及风险管理



风险避免	小心管理
风险转移	可接受

- ✓ 根据自身财务状况，控制投资总额
- ✓ 根据自身状况，控制财务杠杆（债务融资进行投资）
- ✓ 价格波动较大证券，谨慎评估，充分关注，小心参与投资
- ✓ 减少参与投资有退市风险证券，减少参与合规评价低的证券





感谢聆听!

福成股份
600965