

# 全面注册制正式实施 资本市场有望迎来四大变化

新华社北京2月17日电(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、上交所,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。”川财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理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,资本市场风险共担、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功能。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业态的必要保障,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效果显著,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,股票市场是股权投资的市场,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的要求,未来我国机构投资者的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,落实欺诈发行责令回购制度,更好地保护中小投资者合法权益。

# 开学了,流感、诺如病毒等疾病应该如何预防?

新华社北京2月18日电(记者侯克 田晨旭)冬春季是许多呼吸道和消化道传染病的高发季节。开学后,孩子们又开始了集体生活,孩子、家长、老师应该如何预防流感、诺如病毒等疾病,记者采访了北京市相关部门和专家。

北京市疾控中心传染病地方病控制所副主任医师刘白薇介绍,诺如病毒具有很强的传染性和快速的传播能力,全人群普遍易感,且感染后免疫保护时间短,是引起急性胃肠炎疫情的最主要病原体,常在学校、幼儿园、医院、养老院等人员密集的场所传播。

人感染诺如病毒后可导致急性胃肠炎,一般在摄入病毒后12

至48小时出现症状,最常见的症状是腹泻和呕吐,其次为恶心、腹痛、头痛、发热、畏寒和肌肉酸痛等。儿童以呕吐为主,成人以腹泻为主。

刘白薇表示,诺如病毒急性胃肠炎为自限性疾病,病情轻微,通常持续2至3天,预后良好,但不排除个别老人或者孩子症状严重,持续时间更长。

专家介绍,诺如病毒主要通过粪口途径传播,通常因摄入污染的食物、水,或接触病人排泄物或呕吐物导致感染,因此,对于学生来说,良好的手卫生习惯是预防和控制诺如病毒传播最重要最有效的措施;不吃生的或半生的

食物,尤其不要生食贝类等海、水产品。

感染诺如病毒后需要进行居家隔离,隔离时间为急性期至症状完全消失后72小时。家长要提醒孩子,班级内如有同学呕吐时,一定在老师的指导下离开现场,减少感染诺如病毒的可能。如果孩子已被感染,应配合学校和医疗卫生部门,将孩子的便样送到指定地点进行病原学检测,同时让孩子在家休息至症状完全消失后72小时再复课。

北京市疾控中心提示,学校和托幼机构属于人群聚集场所,由流感病毒导致的集中发热疫情风险在开学后也会有所增加,家长要注

意天气变化,帮助孩子随气温变化增减衣物,避免着凉;孩子在学校要注意个人卫生,尽量避免接触流感样病例患者;学生、老师若出现症状不带病上课上班。

北京市卫生健康委提示,春季来临,水痘的发病高峰也同期而至,婴幼儿和学龄前、学龄期儿童发病较多。首都儿科研究所感染科副主任医师黄辉表示,水痘是水痘-带状疱疹病毒感染所致,皮损范围广,皮疹比较痒,需保持手卫生及衣物清洁,可外用炉甘石洗剂进行止痒。

黄辉说,按时接种水痘减毒活疫苗,可有效预防感染水痘-带状疱疹病毒。该疫苗的接种程

序为18月龄接种第1剂、4岁接种第2剂;如果是13岁以上儿童首次接种时两剂间隔4至8周。特别注意的是,还没有达到初次免疫年龄的低龄儿童,要注意避免接触水痘患者及带状疱疹患者,降低患病风险。

“在家庭护理方面,常有家长说‘不能洗澡不能招风’,这是误区。”黄辉表示,洗澡可减少皮肤污垢及定植细菌,降低皮肤感染的风险,水痘患儿洗澡时可用流动水淋浴,平日需穿着宽松舒适的衣服,不捂汗、勤更换,并根据情况将患儿衣物分别采取洗、晒、烫、煮等消毒方式,减少家庭内成员相互感染。

# 银保监会、人民银行 拟加强商业银行资本监管

新华社北京2月18日电(记者李廷霞)记者从中国银保监会获悉,为进一步完善商业银行资本监管规则,推动银行提升风险管理水平,银保监会会同中国人民银行开展《商业银行资本管理办法(试行)》的修订工作,形成了《商业银行资本管理办法(征求意见稿)》,于18日向社会公开征求意见。

据介绍,此次修订的重点内容包括构建差异化资本监管体

系,使资本监管与银行资产规模和业务复杂程度相匹配,降低中小银行合规成本;全面修订风险加权资产计量规则,提升资本计量的风险敏感性等。

征求意见稿按照银行间的业务规模和风险差异,将银行划分为三个档次,匹配不同的资本监管方案。其中,规模较大或跨境业务较多的银行划为第一档,对标资本监管国际规则;资产规模和跨境业务规模相对较小的银行

纳入第二档,实施相对简化的监管规则;第三档主要是规模小于100亿元的商业银行,进一步简化资本计量并引导聚焦服务县域和小微企业。

征求意见稿要求银行制定有效的政策、流程、制度和措施,及时、充分地掌握客户风险变化,确保风险权重的适用性和审慎性。同时要求银行提高信息披露标准,详细披露风险相关性和定量信息,增强市场的外部约束。

## 睡眠不足影响学生学习能力

新华社北京2月19日电(记者李雯)美国《国家科学院学报》日前刊载的一项最新研究显示,大学生如果每晚睡眠不足6小时,会影响学习能力。

此前研究显示,睡眠是健康和绩效的重要预测因素。动物研究表明,白天形成的记忆在睡眠中得到巩固,当正常的睡眠模式被中断时,白天学习的内容就会忘记。专家建议青少年每晚睡8至10小时。但许多大学生睡眠不规律,睡眠不足。

美国卡内基-梅隆大学等机构的研究人员对3所大学的600多

名大一学生开展了研究。学生们每晚佩戴睡眠追踪器,用以监测和记录睡眠情况。研究人员收集了这些学生大一期末的平均成绩,以评估睡眠时间对学生成绩的影响。

研究人员发现,参与研究的这些学生平均每晚睡6个半小时。每晚睡眠不足6小时的学生学习成绩下降明显。睡眠每增加1小时,期末平均成绩会略有提高。

研究人员指出,睡眠不足可能会影响学生在大学课堂上的学习能力。长期睡眠不足6小时,体会积累大量的睡眠债务,从而损害健康。