

全面实行股票发行注册制改革正式启动

证监会向社会公开征求意见

新华社北京2月1日电 据证监会1日发布的通知,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场所,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场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方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上交所、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。

全面注册制改革解读

进一步突出大盘蓝筹特色

对于本次改革的重点,证监会表示重中之重是上交所、深交所主板。改革后主板要突出大盘蓝筹特色,重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业。

“主板主要服务于成熟期大型企业。科创板突出

‘硬科技’特色,发挥资本市场改革‘试验田’作用。创业板主要服务于成长型创新创业企业。北交所与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。”证监会指出。

主板日涨跌幅保持10%不变

本次改革中,对主板交易制度进行了三方面改进:一是新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制。二是优化盘中临时停牌制度。三是新股上市首日即可纳入融资融券标的,优化转融通机制,扩大融券

券源范围。

不过,证监会强调,本次改革中对主板的两项制度未作调整。一是自新股上市第6个交易日起,日涨跌幅限制继续保持10%不变。二是维持主板现行投资者适当性要求不变,对

投资者资产、投资经验等不作限制。

“从实践经验看,主板存量股票及新股第6个交易日起波动率相对较低,10%的涨跌幅限制可以满足绝大部分股票的定价需求。”证监会指出。

取消现行主板发行条件中不存在未弥补亏损等要求

发行方面,本次改革中,取消了现行主板发行条件中关于不存在未弥补亏损、无形资产占比限制等方面的要求。

证监会规定,申请主板首发上市应当满足以下四方面的基本条件:一是组织机构健全,持续经营满三年。二是会计基础工作规范,内控制度健全有

效。三是发行人股权清晰,业务完整并具有直接面向市场独立持续经营的能力。四是生产经营合法合规,相关主体不存在相关规定的违法违规记录。

定价方面,本次改革完善了新股询价定价机制,全面实行以市场化询价方式定价为主体,以直接定价为补充的定价

机制。

具体而言,证监会规定,通过询价方式确定发行价格的,可以初步询价后确定发行价格,也可以在初步询价确定发行价格区间后,通过累计投标询价确定发行价格。同时,设定了采取直接定价方式的限制条件,并在科创板引进直接定价机制。

在审项目涉及重大无先例情况等需向证监会请示报告

审核注册机制是注册制改革的重点,本次改革证监会和交易所审核环节和证监会注册环节,均做了进一步优化。

其中,在交易所审核环节,要求交易所承担全面审核判断企业是否符合发行条件、上市条件和信

息披露要求的责任,并形成审核意见。

“审核过程中,发现在审项目涉及重大敏感事项、重大无先例情况、重大舆情、重大违法线索的,及时向证监会请示报告。证监会对发行人是否符合国家产业政策和板块定位进

行把关。”证监会指出。

在注册环节,证监会将基于交易所审核意见依法履行注册程序,并在20个工作日内对发行人的注册申请作出是否同意注册的决定。

全面注册制4问

1.全面注册制是如何“诞生”的?

2018年11月,官方宣布在上海证券交易所设立科创板并试点注册制,标志着注册制改革进入启动实施阶段。

经过4年的试点,市场各方对注册制的基本架构、制度规则总体认同,市场结构和生态显著优化,具备了向全市场推广的条件。

2.全面注册制利好哪些板块?

方正证券发布研报称,全面注册制落地利好券商,头部效应凸显。券商投行业务直接受益,全面注册制下,股票融资规模将会显著增加,带动投行业务收入提升,投行业务资源向头部券商集中现象明显,预计项目经验丰富的头部券商将更具竞争力;市场化定价更利好头部券商,券商投行由通道中介转向定价中介,投行实力更强的券商,更有机会获得优质企业资源,发行价更高,保荐费也就更高,同时由于跟投机制,合理定价及后续股价走势对于券商收益有较大影响;市场活跃度提升利好经纪业务、两融业务,预计伴随全面注册制落地,券商各业务条线收入将进一步增长。

3.过渡期如何安排?

全面实行注册制主要规则发布之日起,中国证监会终止主板在审企业首次公开发行股票、再融资、并购重组的审核,并将相关在审企业的审核顺序和审核资料转交易所,对于已接收尚未完成受理的主板上市公司再融资、并购重组申请不再受理。全面实行注册制主要规则发布之日起10个工作日后,交易所开始受理主板其他企业的首次公开发行股票、再融资、并购重组申请。

4.全面注册制有何影响?

海通证券首席经济学家荀玉根表示,一方面,全面注册制有利于改善A股行业结构,在此前注册制改革试点的推动下,A股IPO项目数量和规模稳步提升,全面注册制下,随着越来越多新兴产业公司在A股上市,市场中“新经济”的比重进一步攀升,进而对我国产业转型升级趋势形成助力。

另一方面,全面注册制推行后A股估值和交易结构或将进一步分化。过去小市值公司也具备可观的“壳价值”,注册制使“壳价值”被极大压缩,从而进一步加强上市公司股价表现与基本面的联系。借鉴美股与港股市场交易向龙头公司集中的趋势,随着注册制改革的全面深化,A股市场整体的交易结构或将持续偏向龙头公司,小盘股的估值溢价有望进一步压缩。

本报综合

成本上涨47% 售价上涨131.78%

哄抬血氧仪价格 鱼跃医疗被罚270万

本报综合消息 据国家企业信用信息公示系统网站2月1日公示消息,根据江苏省市场监督管理局的工作要求,镇江市市场监管局于2023年1月17日对鱼跃医疗涉嫌哄抬价格的违法行为立案调查。

经查,2022年11月份,鱼跃医疗生产销售型号为YX306的指夹式脉搏血氧仪(以下简称血氧仪)的生产入库平均成本为43.8元/台(含税,下同),12月生产入库平均成本为64.4元/台。2022年11月,当事人销售给其

子公司江苏鱼跃网络科技有限公司血氧仪的平均价格为100元/台。12月,当事人销售给其子公司江苏鱼跃网络科技有限公司血氧仪的平均价格为231.78元/台。

镇江市市场监管局认为,自

2022年12月开始,鱼跃医疗利用市场供需紧张状况,在血氧仪生产入库平均成本环比上涨47%的情况下,大幅度提高该产品销售价格,平均销售价格环比上涨了131.78%,销售价格涨幅明显高于成本增长幅度,推

动了血氧仪市场价格过快、过高上涨,扰乱市场价格秩序。

镇江市市场监管局于2023年1月30日召开案件审理会,对该案进行了集体讨论,决定责令鱼跃医疗改正价格违法行为,并罚款270万元。