

## 健民集团 | 心系投资者、携手共行动 | 了解注册制改革



5·15全国投资者保护宣传日

# 心系投资者 携手共行动

拥抱全面注册制改革 保护投资者合法权益

2023年5月15日

2023年2月17日，证监会发布《首次公开发行股票注册管理办法》《上市公司证券发行注册管理办法》等一系列制度，这标志着经过4年试点后，股票发行注册制正式在全市场推行，注册制的主要变化如下：

### 1、明确各板块定位

我国由主板、科创板、创业板、北交所、新三板所组成的多层次资本市场结构将更加清晰，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。基本覆盖不同行业、不同类型、不同成长阶段的企业，有利于推动资本市场服务实体经济，特别是科技创新能力再次提升。

### 2、优化审核注册程序

由交易所负责发行上市审核并报中国证监会注册，沪深主板市场的IPO、再融资、并购重组的审核程序从此前的发审委移向交易所层面，

有助进一步明晰交易所和证监会的职责分工，进一步完善监管和执法，提高审核注册的效率和可预期性。

### **3、优化发行上市条件**

在发行条件上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，主板市场的发行上市条件得以进一步优化；注册制下发行上市条件更加多元包容，技术含量高、成长性好、创新能力强的优秀企业有了上市机会，科技、资本和实体经济的高水平循环通过注册制改革将更加畅通。

### **4、加强信息披露与监管**

以投资者需求为导向强化信息披露要求，压实市场主体信息披露责任；明确发行人必须保证信息披露真实、准确、完整，无论规则是否明确规定，凡是投资者做出价值判断和投资决策所必需的信息，都必须充分披露；建立全流程监管体系，并对责任主体加大追责力度，充分考虑我国以中小投资者为主体的市场结构特点，加强“零容忍”监管执法，切实保护中小投资者合法权益。

### **5、在交易制度上有所调整，同时也强化了退市制度**

新股上市前 5 个交易日不设涨跌幅限制，之后日涨跌幅继续保持 10%不变，这项制度有助于发行价格和二级市场价格的迅速接轨，更好地实现市场的定价功能。通过不断过滤的市场评估机制，让好公司留下来，劣公司被淘汰，形成“退市常态化”，未来企业上市与退市通道同样顺畅，最终形成上市与退市企业大致平衡的正向循环。