

全面注册制正式实施 资本市场有望迎来四大变化

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、北交所,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制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生态的必要保障,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”的故事会越来越稀少。

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。 新华社北京电

“团结奋进新征程 奋楫扬帆再出发” 2023年网上重大主题宣传启动

据新华社北京电(记者王思北)由中央网信办主办的“团结奋进新征程 奋楫扬帆再出发”2023年网上重大主题宣传和重大议题设置发布启动仪式17日采取云连线方式举行。仪式上发布了“核心领航 思想指引”“光辉岁月 壮丽图景”“天下一家 命运与共”“文明家园 数字中国”等主题的重点项目。

据悉,按照中宣部统一部署,中央网信办统筹协调指导各地各网站,牢牢把握习近平新时代中国特色社会主义思想网上宣传首要政治任务,紧扣学习贯彻党的二十

大精神主线,精心制定2023年网上重大主题宣传和重大议题设置方案,6大篇章、225个项目贯穿全年、融通中外。

仪式上启动了“打卡中国——读懂中国式现代化”“新时代新机遇——跨国企业在中国”“文化‘两创’”“写意中国——探寻汉字起源”“未来已来·高质量发展看中国”“走进区域看发展”六大网络主题活动,来自网络媒体的编辑记者等将走进改革发展第一线,聚焦中国式现代化的生动实践,多视角展现各地各部门推动高质量发展的举措成效。

“春风行动”助力就业



2月17日,在中国成都人力资源服务产业园,求职者(前右)与招聘企业工作人员交流。当日,“2023年春风行动暨就业援助月”成渝地区双城经济圈劳务协作招聘会在四川省成都市青羊区举行。 新华社发

共青团中央等部门组织开展 青年志愿服务交流活动

据新华社北京电(记者黄玥王明玉)记者从共青团中央获悉,由共青团中央、中央文明办、民政部等部门共同主办的第六届中国青年志愿服务项目大赛暨志愿服务交流会集中活动17日在山东济南开幕。活动聚焦推进新时代青年志愿者行动高质量发展,300余名来自各条战线的志愿服务人员参加活动。

活动现场,与会嘉宾围绕志愿服务实践育人、健全青年志愿服务制度和体系、大型赛会志愿服务、高校共青团青年志愿者工作、企业志愿服务等主题进行交流发言。

“持续深入学习贯彻党的二十大精神是共青团青年志愿服务战线今年的首要政治任务。”共青团中央书记处书记徐晓在讲话中指出,要准确把握新形势新要求,找准历史方位,把握工作机遇,应对风险挑战,推动青年志愿者事业高质量发展。

据悉,活动期间还举办新时代青年志愿者行动高质量发展交流会、青年志愿服务骨干人才训练营、重点专项工作研讨交流会、重点工作部署会、志愿服务优秀项目现场展示观摩等活动。

最高法发布司法意见 助力碳达峰碳中和

新华社北京电(记者齐琪罗沙)最高人民法院17日发布《最高人民法院关于完善准确全面贯彻新发展理念 为积极稳妥推进碳达峰碳中和提供司法服务的意见》,意见全文分为六个部分24条,加大裁判规则和裁判标准的供给力度,发挥审判职能作用服务碳达峰碳中和。

最高法环境资源审判庭庭长刘竹梅介绍,意见坚持生态优先,处理好固碳和增汇的关系,积极引导和规范侵权人购买碳汇产品折抵赔偿碳汇损失,生态环境受到损害至修复完成期间服务功能丧失导致的损失。审理涉高耗能、高碳排放企业生态环境侵权案件,要适应应用能、钢铁、水泥产能等新类型生态资源权益对司法保护

此外,意见依法助推构建清洁低碳安全高效能源体系。审理可再生能源案件,要妥善处理沙漠、戈壁、荒漠等生态环境保护和大型风电、光伏发电基地等建设用需求之间的关系,引导和推动电力企业增强促进碳减排和保护生态环境的责任意识,提升电力系统对可再生能源电力的消纳能力,推动能源高效、清洁利用。

近年来,随着全国碳市场和试点地区碳市场履约交易的推进,涉碳交易纠纷案件呈现类型新、数量逐年增多的特点,意见提出,审理碳排放权交易案件,要依法明晰碳市场交易相关主体之间的权责,推动提高市场流动性、形成合理碳价,增强企业碳减排动力。

为配合这份司法意见,最高法同步发布11个司法积极稳妥推进碳达峰碳中和的典型案例,进一步总结审判经验,指导各级人民法院正确审理各类涉碳纠纷案件。

踏青赏花 乐享春光



春暖花开时节,人们纷纷来到户外踏青赏花,乐享春光。图为游人在南京雨花台风景区拍摄梅花。 新华社发

春管忙

早春时节,贵州省六盘水市六枝特区木岗镇1.6万余亩油菜花竞相绽放。当地农户积极整地、育苗,农技人员利用植保无人机进行春管,一派繁忙景象。

左图:农户在查看青菜长势。右图:植保无人机在春管中发挥作用。 新华社发



拓宽就业渠道 优化指导服务

——各部门各高校多举措促进2023届高校毕业生更好就业

就业是最基本的民生,高校毕业生是促进就业的重要群体。

2023届全国普通高校毕业生规模预计达1158万人,同比增加82万人。为做好高校毕业生就业工作,教育部坚持早部署、早行动,各有关部门各高校落实就业工作责任,多措并举促进高校毕业生高质量充分就业。

千方百计拓宽就业渠道

1月31日,福建福州海峡国际会展中心人潮涌动。正在举行的“好年华 聚福州”春季高校大型招聘会吸引了来自全国多个省份的高校毕业生。

据悉,今年福州教育、人社、工信、商务等部门将协同发力,拓宽岗位供给,多渠道挖掘优质民营企业岗位,加大政策性岗位开发力度,不断推动毕业生更好就业。

这是有关部门千方百计拓宽高校毕业生就业渠道的生动缩影。

一段时间以来,各地教育部门主动协同配合有关部门推出系列稳岗促就业政策举措,支持市场主体开发更多适合高校毕业生的就业岗位——

上海市出台提升信心扩需求稳增长促发展行动方案,明确对招录上海2023届高校毕业生且符合相关条件

的用人单位,按每人2000元给予一次性吸纳就业补贴;

河北省雄安新区编印高校毕业生就业创业政策宣传册,面向用人单位大力宣传推广一次性吸纳就业补贴政策;

湖南省教育厅组建高校毕业生就业区域性、行业性常设市场25家,为2023届毕业生举办线上线下招聘会1万余场,提供岗位61万个……

与此同时,全国高校书记校长访企拓岗促就业专项行动也深入开展。各高校负责同志主动走进园区企业,建立合作,拓展岗位。“这有利于教育系统更加深入了解企业用人需求,更好改进高校人才培养工作,为毕业生提供更多就业机会和岗位资源。”教育部高校学生司有关负责人说。

在挖掘政策性岗位潜力方面,教育部会同有关部门继续组织实施好“特岗计划”“三支一扶”“西部计划”等基层就业项目,拓展“城乡社区专项计划”,大力开展大学生征兵工作,更好助力毕业生服务国家经济社会发展大局。

用心开展就业指导帮扶

加强就业指导服务是教育系统做

好毕业生就业工作的重要抓手,有助于毕业生明确职业意向、提前做好就业准备,提升就业竞争力。

对此,教育部依托国家大学生就业服务平台,持续播出“互联网+就业指导”公益直播课,设立就业政策、就业形势、求职技巧等主题,截至目前,已向2023届高校毕业生组织开展18场公益直播课,超过7400万人次收看。

各高校也将就业教育作为“三全育人”的重要内容,开展以“成才观、职业观、就业观”为核心的就业育人主题教育活动,引导高校毕业生树立科学的就业观。例如,北京工业大学举办“青春正当时,就业向未来”活动,邀请行业知名企业进校园开展求职讲座,引导毕业生到基层、到重点领域就业创业。

此外,对于就业困难群体,各地各高校还按照教育部要求,落实“一对一”帮扶责任制,深入实施重点群体志愿服务计划培训项目,推动项目覆盖更多毕业生。

开展寒假促就业“暖心行动”

据介绍,今年教育部部署各地各高校开展寒假促就业“暖心行动”,围

绕高校毕业生求职就业中的重点难点问题,开展不断线的就业指导服务。

其中,国家大学生就业服务平台在寒假期间,组织开展重点领域企业网络招聘会、少数民族毕业生专场招聘会、服务“一带一路”春季线上联合双选会等10场次专场招聘活动,近8700家单位参会,提供岗位信息超过47万条。

各高校也采取诸多务实举措,为高校毕业生提供多样化就业服务——南开大学在寒假期间推出“云指导”“云平台”“云招聘”活动,持续为毕业生提供职业生涯规划、简历制作修改、求职技能培训等多元化、个性化就业指导。

山东大学为保证寒假期间毕业生各类就业手续正常办理,依托学校就业信息系统搭建高效服务平台,畅通绿色通道,实现就业事项“一网通办”。

教育部有关负责人表示,春节假期开学后,教育系统将抢抓关键时期,部署开展高校春季促就业攻坚行动,努力为毕业生提供更多就业机会,全力帮助毕业生顺利毕业、尽早就业。

记者 王鹏 新华社北京电