



一是股票的发行和上市，不再由原来通过监管部门来审核、批准才能发行上市，而是交给市场，公司只要达到股票发行的门槛、准则、标准就可以按注册的方式发行股票和上市。

据悉，《首次公开发行股票注册管理办法》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。规定申请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《注册管理办法》规定的违法违规记录。

而证监会在关于《首次公开发行股票注册管理办法》的立法说明中指出，注册制不是随意发行、随意上市，而是要求公司必须符合最

基本的股票发行上市条件，满足严格的信息披露要求。

此外，优化发行承销制度。对新股发行价格、规模等不设任何行政性限制，完善以机构投资者为参与主体的询价、定价、配售等机制。

值得一提的是，改革后，坚持证券交易所审核和证监会注册各有侧重、相互衔接的基本架构，进一步明晰证券交易所和证监会的职责分工，提高审核注册效率和可预期性。

奚君羊强调说，注册制意味着股票发行和上市的主要责任，不再由监管部门来承担，而是由市场来承担，但是为了保证公司发行股票和上市的合理性、合规性、合法性，在注册制条件下公司发行股票和上市的信息披露更加严格，披露的范围更广。

证券交易所审核过程中发现重大敏感事项、重大无先例情况、重大舆情、重大违法线索的，及时向

上图：浦东的上海证券交易所。

证监会请示报告。证监会同步关注发行人是否符合国家产业政策和板块定位。同时，取消证监会发行审核委员会和上市公司并购重组审核委员会。

根据关于《首次公开发行股票注册管理办法》的立法说明，上海证券交易所、深圳证券交易所全面负责发行上市和信息披露要求的审核，中国证监会加快职能转型，加强对审核注册工作的统筹协调监督管理，统一审核理念和标准，强化对交易所的监管，进一步强化事前事中事后全过程监管，有效防控各种风险，从源头提升上市公司质量。

也就是说，全面注册制实施以后，不仅使判断企业价值的“尺子”有所调整，对企业信息披露的要求也在优化。交易所的问询与公司的回答全程公开透明，所有投资人、保荐机构、监管机构都能看到。通过信息披露的问和答，便于投资者对上市公司估值等进行更准确判断。事实上，在注册制的要求下，企业不是想上就上，更是需要在资本市场上展示更全面、真实的情况。

## 退市更加通畅， 股民更需理性

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、