



## 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。

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。

而注册制改革，也对2亿中国股民提出了更高要求。

从估值的角度来看，股票定价将更趋市场化，对股票进行估值的难度也会相应增加，散户炒股难度预计将有所提升。

比如，打新可能不再能“躺赢”。因为全面注册制改革后采用市场化的询价定价方式，发行定价突破原

本23倍的市盈率限制。在今后打新的过程中，需要投资者更多关注公司的基本面情况以及标的性价比。

奚君羊提醒广大股民，以后再要投资股票，就不能简单地把上市公司的质量交给监管部门来把控，而是要由自己来选择判断。“因为监管部门对公司已经规定了充分的信息披露要求，所以普通老百姓对公司发行股票和上市的信息要高度关注。”

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、保荐承销等过程中的违法行为，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。

据悉，为做好发行上市审核工作有序衔接、平稳过渡，沪深交易所将于2023年2月20日至3月3日，接受主板首发、再融资、并购重组等在审企业申请，按照在中国证监会的审核和受理顺序接续审核。自2023年3月4日起，沪深两市主板将纳入注册制“新客”，开始接受主板新申报企业申请。科创板、创业板申报受理和审核工作则正常推进。

中国股市，正在迎来又一个春天。☀️

	发行指标和额度	上市程序	信息披露要求	对发行作实质判断的主体	证监会责任	承销机构责任	投资者角色
审批制	有 行政计划	政府规定额度 地方推荐 证监会审核 交易所上市	真实	证监会	实质性审核	按规定承销	投资
核准制	无	中介机构鉴证 辅导机构推荐 证监会审核 交易所上市	真实、准确 完整、及时	中介机构 证监会	实质性审核	辅导 IPO 公司 承担连带责任辅导 保证保荐书信息真实准确、 IPO 公司信息披露质量 承担连带责任	投资 社会监督 受害赔偿请求
注册制	无	中介机构鉴证 申报登记 证监会审核 交易所审核上市	真实、准确 完整、充分 及时	中介机构	形式性审核	承担独立的发行 责任和风险	投资 社会监督 损害赔偿请求权 提起诉讼

资料来源：金融界 制图 / 刘锦黎