

## 如何理解我国的股票注册制改革

要推动中国股票发行注册制改革首先，要扫除法律障碍。其次，要尽量确保发行人信息披露的真实性、完整性和及时性。之前证监会为改进监管工作提出“在发审会前对中介机构底稿进行抽查”，在目前阶段，造假上市回报极其丰厚，抽查难以防止所有企业的造假行为，仍将可能让部分造假企业蒙混过关获得上市资格，若指望通过抽查来威慑制止所有企业的造假动机，这对投资者而言仍然存在较大风险。实行注册制，其核心是确保企业信息披露的真实性，为此必须对每家拟上市企业信息都进行常态化、制度化的严格审核，否则，发审人员既不对企业的价值进行判断，又不能尽量保证企业信息的真实性，发行审核的意义就不大。其三，要推进退市制度等配套改革。推进股票发行注册制改革，不能单兵突进，而要整体推进，需要大量的配套制度做支撑。比如说，现在国内不少互联网企业尽管处于亏损阶段，但也纷纷在美国成功上市，未来随着注册制的实行以及沪深交易所上市门槛的降低，a股市场也可能出现亏损公司上市的情景，只要投资者捧场，相信企业将来有发展前途，亏损企业同样可以上市，但如果a股市场仍然维持目前上市公司随意资产重组和借壳的局面，一些绩劣公司上市后就会不思进取，反正可以卖壳或...要推动中国股票发行注册制改革首先，要扫除法律障碍。其次，要尽量确保发行人信息披露的真实性、完整性和及时性。之前证监会为改进监管工作提出“在发审会前对中介机构底稿进行抽查”，在目前阶段，造假上市回报极其丰厚，抽查难以防止所有企业的造假行为，仍将可能让部分造假企业蒙混过关获得上市资格，若指望通过抽查来威慑制止所有企业的造假动机，这对投资者而言仍然存在较大风险。实行注册制，其核心是确保企业信息披露的真实性，为此必须对每家拟上市企业信息都进行常态化、制度化的严格审核，否则，发审人员既不对企业的价值进行判断，又不能尽量保证企业信息的真实性，发行审核的意义就不大。其三，要推进退市制度等配套改革。推进股票发行注册制改革，不能单兵突进，而要整体推进，需要大量的配套制度做支撑。比如说，现在国内不少互联网企业尽管处于亏损阶段，但也纷纷在美国成功上市，未来随着注册制的实行以及沪深交易所上市门槛的降低，a股市场也可能出现亏损公司上市的情景，只要投资者捧场，相信企业将来有发展前途，亏损企业同样可以上市，但如果a股市场仍然维持目前上市公司随意资产重组和借壳的局面，一些绩劣公司上市后就会不思进取，反正可以卖壳或重组，所得利益同样丰厚。事实上，实行注册制的成熟市场，上市公司退市率都比a股市场高得多，注册制与绩劣公司高退市率其实相辅相成，不能割裂开来，这或需要在推进注册制时予以明确。

## 为什么要实行注册制ipo，施行后对新三板的影响

一、什么是注册制IPO注册制，监管部门只对拟上市公司申报材料的完备性、合规性进行审查，看看该披露的信息有没有披露。至于内容的真假、企业有没有发展前

景，监管部门不负责，完全由中介机构负责，由市场自行判断。但相应地，监管部门加强对企业上市后的监管。一般来说，IPO注册制下监管部门不对拟上市公司发行规模、发行价格、发行时机做任何限制。哪怕是大熊市，企业愿意发行也没有问题，只要在市场上能卖出去就行。