深圳证券交易所
SHENZHEN
STOCK EXCHANGE

一图读懂注册制

全面实行股票发行注册制总体安排

编者按：为帮助投资者更好理解全面实行注册制的重要意义和主要内容，在中国证监会投资者保护局的指导下，现特别推出“一图读懂注册制”系列图文解读。本篇介绍全面实行股票发行注册制总体安排，一起来看看吧！

全面实行注册制的推出

试点注册制大事记

2018.11.5	习近平总书记宣布在上交所设立科创板并试点注册制 注册制改革进入启动实施阶段
2019.7.22	首批科创板公司上市交易
2020.8.24	创业板改革并试点注册制正式落地
2021.11.15	北交所揭牌开市，同步试点注册制

经过4年的试点，试点注册制符合中国国情，是成功的，具备了向全市场推广的条件：

▶ 探索形成符合我国国情的注册制架构

以信息披露为核心

市场化的制度安排

审核注册机制公开透明可预期

提升了对科技创新的服务功能

多元包容的
发行上市条件

科技创新企业
形成产业集聚

推进交易、退市等关键制度创新

改进
交易制度

建立
常态化退市机制

优化了多层次市场体系

上交所新设科创板

深交所改革创业板

深交所合并主板与中小板

新三板设立精选层

设立北交所

建立转板机制

完善了法治保障

新《证券法》

《刑法修正案（十一）》

《关于依法从严打击证券违法活动的意见》

首例证券特别代表人诉讼“康美案”

改善了市场生态

上市公司结构

投资者结构

估值体系

市场秩序

全面实行注册制的基本思路

改革总目标

打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场

改革方针

建制度、不干预、零容忍

改革方向

市场化、法治化

改革原则

- ☑ 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

改革主要标志

制度安排基本定型，覆盖全国性证券交易场所，覆盖各类公开发行股票行为

改革思路

- ☑ **“一个统一”：**统一注册制安排并在全国性证券交易场所各市场板块全面实行
- ☑ **“三个统筹”：**统筹完善多层次资本市场体系、统筹推进基础制度改革、统筹抓好证监会自身建设

全面实行注册制的整体安排

发行上市审核注册机制方面

优化注册程序

交易所：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：基于交易所的审核意见依法作出是否同意注册的决定

统一注册制度

证监会：制定统一的首发注册管理办法和再融资注册管理办法，北交所与沪深两所总体保持一致

交易所：制定修订本所统一的股票发行上市审核业务规则

完善监督制衡机制

证监会：加强对交易所审核的统筹协调和监督考核

交易所: 改革完善上市委、重组委“选用管”机制

- 全国股转系统同步实行注册制

资本市场其他基础制度方面

- 完善发行承销制度，约束非理性定价
- 改进交易制度，优化融资融券和转融通机制
- 完善上市公司独立董事制度
- 健全常态化退市机制，畅通多元退出渠道
- 加快投资端改革，引入更多中长期资金
- 支持全国股转系统探索完善更加契合中小企业特点的基础制度

放管结合方面

前端

- 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
- 坚持“申报即担责”原则
- 科学合理保持新股发行常态化
- 保持投融资动态平衡

中端

- 加强发行监管与上市公司持续监管的联动
- 强化上市公司信息披露监管
- 畅通多元退出渠道，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

后端

- 保持“零容忍”执法高压态势
- 建立健全从严打击证券违法活动的执法司法体制机制
- 严厉打击欺诈发行、财务造假等严重违法行为
- 严肃追究发行人、中介机构及相关人员责任

公权力运行监督制衡方面

审核注册流程

- 建立分级把关、集体决策的内控机制
- 突出抓好透明度建设，审核注册的标准、程序、内容、过程、结果全部公开，接受社会监督

业务监督

- 完善交易所权责清单，建立健全交易所内部治理机制
- 证监会加强对交易所审核工作的监督和考核，督促交易所提高审核质量
- 证监会内部也将强化内审部门对发行注册的业务监督

廉政监督

- 坚持和完善对交易所的抵近式监督和对发行审核注册的嵌入式监督
- 从严管理审核注册人员、“两委”委员，坚决整治政商“旋转门”
- 一体推进“三不腐”，对资本市场领域腐败“零容忍”

免责声明

本栏目的信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。供稿人力求本栏目文章所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，亦不对因使用本栏目信息引发的损失承担责任。

指导单位：中国证监会投资者保护局
Investor Protection Bureau of CSRC

出品单位：
深圳证券交易所
SHENZHEN
STOCK EXCHANGE
上海證券交易所
SHANGHAI STOCK EXCHANGE
北京证券交易所
BEIJING STOCK EXCHANGE