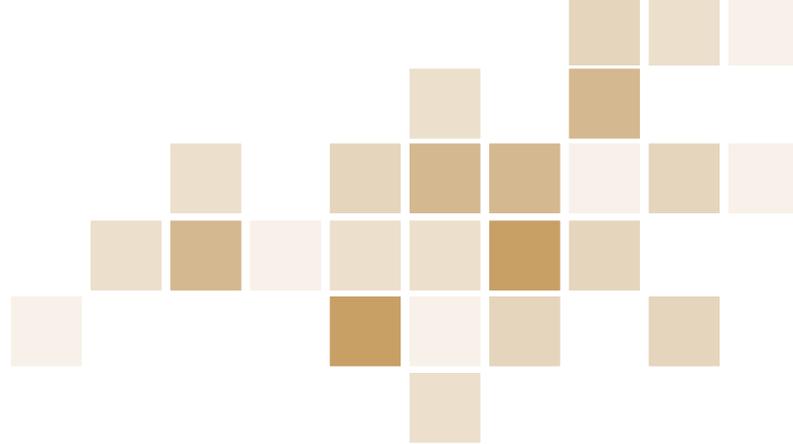


5·15全国投资者保护宣传日

心系投资者 携手共行动

筑牢注册制改革基础 保护投资者合法权益

2022年5月15日



# 515全国投资者保护宣传日—— 走进科创板注册制



## 如何理解科创板注册制



# 认识注册制

## 注册制是什么？

- 注册制是一种不同于审批制、核准制的证券发行监管制度，它的基本特点是以信息披露为中心，通过要求证券发行人真实、准确、完整地披露公司信息，使投资者可以获得必要的信息对证券价值进行判断并作出是否投资的决策，证券监管机构对证券的价值好坏、价格高低不作实质性判断。
- 目前，注册制已经成为境外成熟市场证券发行监管的普遍做法。除美国外，英国、新加坡、韩国、我国香港及台湾地区等都采取具有注册制特点的证券发行制度。

## 注册制在中国

- 2013年党的十八届三中全会提出要“推进股票发行注册制改革”。2019年1月，经党中央、国务院同意，证监会公布《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》，标志着我国证券市场开始从设立科创板入手，稳步试点注册制，逐步探索符合我国国情的证券发行注册制。
- 科创板试点注册制借鉴境外成熟市场的有关做法，将注册条件优化、精简为底线性、原则性要求，实现了审核标准、审核程序和问询回复的全过程公开，体现了注册制以信息披露为核心，让投资者进行价值判断的基本特征与总体方向。

# 注册制相关主体

- 发行人商业质量的好坏、股票是否值得投资、股票的投资价格与价值等事项由投资者做出价值判断。股票发行的价格、规模、节奏主要通过市场化的方式，由发行人、保荐人、承销商、机构投资者等市场参与主体通过询价、定价、配售等市场机制加以确定，监管部门不设任何行政性限制。

01

发行人

发行人是信息披露第一责任人，负有充分披露投资者做出价值判断和投资决策所必需的信息，确保信息披露真实、准确、完整、及时、公平的义务

02

中介机构

以保荐人为主的中介机构，运用专业知识和专门经验，充分了解发行人经营情况和风险，对发行人的信息披露资料进行全面核查验证，作出专业判断，供投资者作出投资决策的参考

03

发行上市  
审核部门

发行上市审核部门主要通过提出问题、回答问题及其他必要的方式开展审核工作，目的在于督促发行人完善信息披露内容

第二章

# 证监会与交易所在科创板实施注册审核中的职能定位

# 上交所的职责

■ 上交所受理企业公开发行股票并上市的申请后，主要基于科创板定位，审核判断企业是否符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

■ 审核工作主要通过向企业提出问题、企业回答问题的方式展开。

■ 上交所审核后认为企业符合发行条件、上市条件和信息披露要求的，将审核意见及发行人注册申请文件报送证监会履行发行注册程序。

## 上交所负责股票发行上市审核

- 一般认为，证券交易所经过审核决定是否同意公司证券挂牌上市的权利是民事性质的，由交易所独立行使，监管部门原则上不进行干预。
- 科创板注册制试点借鉴境外的有关做法及其背后理念，对证监会与上交所在实施股票发行注册中的有关职责做了明确划分。

# 证监会的职责

## 负责科创板股票发行注册

- 注册工作不是重新审核、双重审核，证监会重点关注的是交易所发行审核内容有无遗漏，审核程序是否符合规定，以及发行人在发行条件和信息披露要求的重大方面是否符合规定，侧重于对上交所审核工作的质量控制，使其更符合科创板注册制改革相关要求，其主要目的是督促发行人进一步完善信息披露内容，并不是回到行政审批的老路

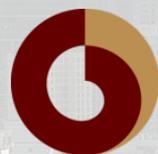
## 对上交所审核工作进行监督

- 除了通过注册程序监督交易所发行审核内容有无遗漏，审核程序是否符合规定外，证监会还可以持续追踪发行人的信息披露文件、上交所的审核意见，定期或者不定期地对上交所审核工作进行抽查和检查。在科创板试点注册制下，交易所是法定的发行审核主体，依法履行社会公共事务管理职能，但同时交易所又是科创板股票交易的市场组织者，存在社会公共利益与交易所市场角色的冲突，这也是全球交易所监管面临的共性问题。科创板试点注册制通过建立证监会对于交易所的监督机制来解决利益冲突问题。

## 实施事前事中事后全过程监管

- 在发行上市审核、注册和新股发行过程中，证监会发现发行人存在重大违法违规嫌疑的，可以要求上交所处理，也可以宣布发行注册暂缓生效，或者暂停新股发行，直至撤销发行注册，并对有关违法违规行为采取行政执法措施。

# 谢谢!



**CICC**  
**中金公司**

以上素材均来自上海证券交易所