

全面注册制解读--讲义

讲义制作主题摘要					
活动主题	全面注册制解读		制作人		
活动对象	社区群众		课程时长	60 分钟	
开发背景	推进全面注册制改革临近				
课程目标	使广大投资者能够更加清楚认识全面注册制				
	课程模块	教学纲要	教学传递策略	所需素材	教学时间
单元一	注册制的基本概念	1、注册制的定义 2、全面注册制的背景 3、注册制的特点	讲授	图片/研讨	10 分钟
单元二	股票发行制度的演变	1、我国证券发行制度的演变 2、审批制 3、核准制 4、注册制	讲授	图片/研讨	10 分钟
单元三	注册制与核准制的差异	1、现行注册制与核准制的业务差别 2、对于市场整体的差别	讲授	图片/研讨	10 分钟
单元四	注册制改革带来的影响	1、对市场整体影响 2、对上市企业的影响 3、对普通投资者的影响	讲授	图片/研讨	10 分钟
单元五	互动答疑	1、解答投资者疑问 2、有奖竞答	提问	讲授/提问	10 分钟
单元六	结束	1、介绍东方财富证券投资者教育基地 2、填写调查问卷	讲授	问卷/视频	10 分钟

PPT 具体内容:

PPT1:各位投资者大家好，我是 XXXX。今天我们的主题是 XXXXX。一直有关注证券市场的投资者可能会注意到，我们国家的股市之前一直是核准制，随着近几年的变革，我们也逐渐地在推行注册制，像科创板设立、创业板改革、北交所设立，已经渐渐地将注册制的范围扩大。全面推行注册制将是大势所趋。

PPT2: 本次讲解的内容主要包括注册制的基本概念，股票发行制度的演变，注册制与核准制的差异，注册制改革带来的影响，通过这些内容来全面的解读注册制改革，接下来我们就通过今天的活动来了解注册制的详细内容。

PPT3: 首先来了解注册制的基本定义，通过这部分我们先对注册制有个大概的了解，明白它的时代背景和他的特点。

PPT4: 讲解 PPT 内容。定义中可以看到预备上市企业和监管机构的义务与权力，简单地阐述了两者之间的关系

PPT5: 讲解 PPT 内容。我们可以看到自经过几年对注册制的试点和扩大推行之后，2022 年开始政策的主导方向是将注册制推行至所有板块，实行全面的注册制。尤其在经济压力增加，推行全面注册制，简化企业上市程序，提高上市效率，为广大符合在证券市场募集资金，解决融资难问题的企业，提供了便利。尤其是具有一定实力和优势，但短期困难的科技类企业。推行全面注册制是这两年资本市场的热点话题，从上到下都形成了全面推行股票发行注册制的统一意识。从政策态度上看是势在必行的。

PPT6: 接下来我们来具体介绍一下注册制的特点有哪些。讲解 PPT 内容(1)。将核准制下发行条件中可以由投资者判断的事项转化为信息披露要求，完善以招股说明书内容与格式准则为主体的信息披露规则体系，提高信息披露的针对性、有效性和可读性。推动市场各参与主体归位尽责，明确发行人是信息披露第一责任人，中介机构对发行人的信息披露资料承担核查验证和专业把关责任，投资者根据披露的信息审慎做出投资决策，自主判断投资价值。讲解 PPT 内容(2)。交易所审核主要通过向发行人提出问题、发行人回答问题的方式来进行，督促发行人“讲清楚”、中介机构“核清楚”，使投资者“看清楚”，就企业是否符合发行上市条件和信息披露要求向证监会报送审核意见。证监会在注册环节对交易所审核质量及发行条件、信息披露的重要方面进行把关并监督。同时，综合运用多要素校验、现场督导、现场检查、监管执法等多种方式，落实信息披露责任，提高信息披露质量。讲解 PPT 内容(3)。一是设立多元包容的发行上市条件。综合考虑预计市值、收入、净利润、研发投入、现金流等因素设置多套上市标准，不要求企业在上市前必须盈利，允许特殊股权结构企业、红筹企业上市。二是建立市场化的新股发行承销机制。对新股发行价格、规模等不设任何行政性限制，以机构投资者为主体进行询价、定价、配售，真正实现由市场供求决定价格。三是构建公开透明可预期的审核注册机制。在交易所成立上市委，实行合议制。审核注册全程在线，电子化留痕，标准、程序、内容、过程、结果公开，各环节都有明确的时限要求，审核注册效率明显提高，企业从受理申请到完成注册平均用时 5 个多月。

PPT7: 这部分为股票发行制度的演变，以及自从沪深两市成立以来近 30 年

以来的股票发行演变一直都在进行,为的就是发行制度要不断地适应经济发展的要求,更要在不断变化过征程中进一步促进经济的发展。下面就让我们通过这些年来变化深度了解股票发行制度的改革进程,讲解 PPT 内容。

PPT8: 讲解 PPT 内容,我国证券市场发行制度的演变,我国证券市场的股票发行制度主要分为三个阶段,审批制,核准制以及正在推进的注册制。要想深刻理解注册制,那么我们必须了解中国证券市场股票发行制度的前世今生。

PPT9: 首先我们来看看审批制,审批制从 1990 年到 2001 年,贯穿了中国国民经济快速发展的 10 年。审批制的基本内容:讲解 PPT 内容。

PPT10: 审批制的发展历程,讲解 PPT 内容,这一阶段,证券市场刚刚起步,需要政府来引导市场,政府部门扮演了非常重要的角色,用指标来确定发行规模,这里带有计划经济色彩。

PPT11: 核准制(2001-2020)核准制在 21 世纪的头 20 年里,一直在为中国证券市场的发展贡献着力量,从核准制的定义,讲解 PPT 内容里我们可以看到,整体上注重的是事前监管,但政府部门所扮演的角色正在减弱。

PPT12: 核准制发展历程,讲解 PPT 内容,核准制中也包含了通道制、保荐制,这些都是证券市场发展的重大尝试,在符合经济发展的基础上来对发行制度进行修正,也为以后的进一步改革提供了参考。

PPT13: 讲解 PPT 内容,通过上述内容可以看到政府监管部门角色进一步减弱,除了在持续监管过程中发挥重要作用外,其他方面基本交由市场来处理,形成一个更加市场化的环境。

PPT14: 讲解 PPT 内容,从注册制的提出到现阶段逐步推广,虽然近几年才成为市场焦点,但早在 13 年就被提出,整个论证、试行、逐步推广都是有着充分准备的,这也显示出政策制定的严谨性,全面性。

通过对中国证券市场股票发行制度变化历程的了解,我们可以非常清楚地看出几个变化,第一则是政府部门在一步步地将主导权交给市场,这既是证券市场一步步发展,一点点完善的表现,也是中国经济快速发展,证券市场为试行不同的变化而做出的改变;第二则是发行定价,有政府主导向市场多方参与变化,灵活定价,防止发行定价设定不合理,造成炒新股盛行,广大投资者单方面押注新股发行,缺乏理性;第三则是市场参与度在增加,也是基于以上两个变化,为更很好的激活经济发展,政府在部分领域逐步退出,交还给市场,

PPT15: 注册制与核准制存在着方方面面的差别,接下来我们来了解一下注册制与核准制的差异,通过对比来看看注册制的改革。这里我们也是从两方面了解。首先我们来看看业务上的差别。

PPT16: 我们从现行注册制与核准制的业务差别的表格来了解(详细内容见课件),通过上市条件、发行审核方式、发行价格确定方式,可以看出注册制的和核准制的明显不同讲解 PPT 内容(表格分析详细内容见课件)。

PPT17: 讲解 PPT 内容表格(详细内容见课件)通过对上市耗时、上市初期涨跌幅限制以及退市制度的对比,可以发现注册制再充分地利用市场,提高上市效率,以及充分地让市场在上市初期就形成相对合理的价格,避免炒作(讲解 PPT 表格分析内容)

PPT18: 讲解 PPT 内容。

接下来我们来看看对于市场整体的差别,

第一,是信息披露方面。要实行更严格的信息披露,这是注册制的核心内

容。发行人在符合最基本条件的基础上，必须符合更高的信披要求，发行人是信披的第一责任人。主要审核放在上交所，审核人员对报送材料要严格问询，从专业角度把关，更加追求真实准确完整。信披制度是上市企业在持续经营中必须做到的，严格完善的信披制度，充分尊重了广大投资者的知情权。核准制下的保荐人制度试图通过连带责任机制把发行人质量和保荐人的利益直接挂钩，使其收益和承担的风险相对应，本质上讲这还是一种外部监管，注册制则是更注重企业的自律。

第二是发行承销机制。新股的发行价格、规模和发行节奏要通过市场化方式进行。新股发行定价中机构投资者发挥了投研能力，建立以机构投资者为主体的询价机制。在核准制下，新股发行定价主承销商发挥了重要作用，但是其他角色对发行价格的影响仍然有限，注册制便是进一步提高了对新股定价参与的积极性。

第三是中介机构责任。注册制下中介机构需要履行尽职调查义务和核查把关责任，对违法违规人员进行严厉的追责，大幅提高违法违规成本，对信披违法违规等行为等出重拳。承销商在企业申请上市期间需要尽职尽责，防止新股发行中的欺诈行为。核准制下中介机构重在上市前上市时的尽职调查责任，而在上市之后的责任容易弱化。

第四是配套措施。注册制的推行需要良好的法治环境，更强调工作的系统性协同性，采取更丰富的手段提高监管能力。企业自身的自律以外，一定是需要法律法规来限定红线，已做好在违法违规情况出现时，有法可依、违法必究，维护投资者的合法权益。核准制则是更多地强调外部监管为主，企业做好自律来配合监管机构的监管。

两个发行制度的对比，清晰地看到了不同点，尤其是注册制在现阶段经济发展水平下，体现出来的优势：激活市场、利用市场、拥抱市场。

PPT19: 现在是第四部分注册制改革带来的影响，用市场角度、上市公司角度以及普通投资者角度来讲解注册制改革带来的影响。

PPT20: 讲解 PPT 内容：首先从市场整体来看看注册制的影响

1.全面注册制即将开启权益市场扩容新时代

过往核准制对企业资本结构、规模、盈利能力等提出较高要求，处于成熟期的大型企业更易获得主板上市机会。全面注册制相较过往核准制降低了公司生命周期对上市成功率的影响，部分尚处成长期的中小企业上市空间有望得到打开。

注册制下，IPO 发行将实现常态化，市场将成为项目筛选和资源配置的主体，新股发行节奏对市场的影响将削弱，股票注册审核的时间也将缩短，从而提升股票发行效率。基于主板市场的上市公司规模较大，全面注册制的实施对将来主板市场的扩容效果预计将会比较显著。

2.居民资产配置将转向金融资产特别是权益类资产

资产配置方面，全民房产时代结束，进而进入股权时代。中国房地产经历了约 20 年的长牛，城镇化空间缩减、“房住不炒”、房地产税等政策都对房地产有挤出效应。

资金需要蓄水池，过去最大的蓄水池是房地产。未来，权益资产将成为资金配置的重要方向，特别是优质公司的稀缺股权。标普数据显示，2020 年全球经济在疫情影响下不景气，而全球股票总市值却突破 100 万亿美元，同比增长

16%。股市不再只是实体经济的晴雨表，而是货币政策的温度计。

在国内，无风险收益率的下行叠加资管新规的落实，使得我们需要一个市场来承接储蓄理财资产的转移。从容纳能力看，这个市场只能是权益市场。过去几年，理财收益率和证券市场保证金有显著的跷跷板效应，随着理财收益率下行，投资者需要在风险和收益之间寻找平衡。

资产再配置之下，中国家庭资产结构将快速优化。预计 10 年后中国家庭资产不动产配置比例将由 70% 下降至 60% 以下，金融资产将由 12% 提升至 20% 以上。其中居民直接和间接配置的 A 股资产是关键增量。

PPT21: 了解完一二点，我们来看看三四点讲解 PPT 内容：

3. 资本结构调整与产业结构调整相互促进

截至 2021 年 12 月 15 日，A 股年内 5134 亿 IPO 当中约 60% 被引导到信息技术、医药、消费、新材料等新兴产业领域，正在为股市提供更具成长性的资产供给。

展望未来，在科技强国、内需挖潜和人口约束等趋势下，信息技术、医药、新材料和互联网服务这些行业增长空间更大。而新经济产业轻资产、高成长、高风险的属性，决定了股权融资的风险偏好与新兴产业更加契合。

4. 持续的新产业和新公司筑牢 A 股长牛根基

注册制是 A 股市场走向长牛的重要前提。良好的市场生态应该是二级市场与实体产业的正向反馈，新产业获得融资的同时，用成长性消化估值，为投资者带来持续回报。

从近十年上市的公司产业结构来看，互联网服务、信息技术和医药占据了 66%，是真正的成长市场。

PPT22: 对于上市公司影响讲解 PPT 内容

1. 讲解 PPT 内容。

2. 讲解 PPT 内容。在自律要求下加之外部监管的严格条件下，企业必须要有较高的自律审查要求。

3. 讲解 PPT 内容。推动企业正确认识股票发行和上市，避免有些企业太过关注制度套利，把股票发行和上市这件事情做偏了，而是把发展企业放在第一位。

PPT23: 了解完对整体的影响，我们学习一下对于投资者，尤其是对于我们自身的影响，这里以各位最容易产生误区也是市场上由来已久的炒作热点给大家讲解：

1. 讲解 PPT 内容。注册制在制度上减少了各种风险的爆发，仍然是需要投资者仔细选择，综合多方因素，谨慎选择的。

2. 讲解 PPT 内容。在核准制下由于制度的不完善，退市股经常起死回生，这就造就了炒作“壳资源”、炒作“ST”这样的怪圈，信息披露时也是缺乏一定的可靠性，普通投资者没有过硬的投资知识很难识破，投资时就很容易踩雷。

PPT24: 结语：讲解 PPT 内容。今天关于全面注册制的内容我们就分享到这里，以后有机会，还会分享更多的内容来和大家交流。

PPT25: 接下来是我们的答疑时间，讲了注册制的相关知识，想必大家也有很多疑问，可以讲出疑问，我会一一作答（现场活动可灵活多变选择方式，线上直播建议与会人员在聊天框输入问题，依次作答）

接下来是我们的有奖竞答环节这里一共有 X 道问题，希望大家踊跃举手回答，回答正确有精美礼品（如果有其他形式也是可以的）

PPT26: 答案 A

PPT27: 答案 CDE

PPT28: 答案 D

PPT29: 回答完了问题也领完了我们的奖品，接下来是我们的最后一项，也是对我们个人投资者切身利益相关的两个内容，首先我们来看看中国投资者网（讲解 PPT 内容）除了资讯速递和知识普及这两个常规板块外，我个人觉得另外两个对各位是相当重要的，平时投资受到不必要的损失，需要权益维护我们就可以通过这个网站来咨询，如果只看文字介绍还不看不明白，那么我们就是选在互动专区尤其是在线服务，可能更能得到最想要的那个回答。

PPT30: 接下来是东方财富投教基地的宣传，网上的那个我们到不了现场，就把网址记下来，有相关金融知识去学习，毕竟求人不如求己，自己了解得多了，就不会在投资上轻易被骗，剩下两个是有地址的，去西藏旅游或者上海游玩都是可以去看看的。通过展品去了解背后的故事，这里有两个二维码第一个是东方财富证券官方公众号，可以了解最新资讯，第二个是活动调查问卷，烦请大家拿出手机扫描这个二维码为本次投教活动打 call！（这里建议等待几分钟）

PPT31: 好的到这里我们今天的投教活动全部内容讲解结束，感谢各位耐心的聆听，希望下次有机会再见，谢谢各位！

PPT32: 展示声明一分钟

PPT 内容来源:

PPT4.....注册制_百度百科 (baidu.com)

PPT6..... “一个核心、二个环节、三项市场化安排” 的股票发行注册制架构
https://mp.weixin.qq.com/s/_9hCcauv6r4kwDbRRw6yKg

PPT9-PPT14.....股票发行：从审批制到注册制还有很长路要走--财经--人民网
(people.com.cn)

PPT18.....方星海：注册制与现行核准制有五个方面的区别 (baidu.com)

PPT20-21.....全面走向注册制的 A 股将带来五大影响__财经头条
(sina.com.cn)