



全面注册制解读

主讲人：

营业部：

日期：

温馨提示：理性投资 远离非法证券活动

7x24小时客服热线：95357

课程开发背景及意义

中国结算最新数据显示，2022年5月末投资者数量已达到2.049亿。投资者是市场发展之本，加强对投资者合法权益的保护，就是保护市场健康平稳发展。从2019年“心系投资者携手共行动”，到2020年“学习贯彻新《证券法》，保护投资者合法权益”，到2021年“守初心、担使命，为投资者办实事”，再到今年“筑牢注册制改革基础，保护投资者合法权益”，在即将推进全市场注册制的大背景下，加大投资者保护力度更显重要。本次活动旨在通过向投资者讲解“注册制”相关概念、分析“注册制”与“核准制”的区别、解读“注册制”的优势与意义，以提升广大投资者的专业水平和金融素养。进一步引导广大投资者践行价值投资理念，防范市场风险。

本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。



目录

CATALOGUE

1

注册制相关概念及改革历程

2

注册制与核准制

3

注册制改革亮点及意义

01

注册制相关概念及改革历程

第一节：什么是注册制及其特征

第二节：注册制改革历程



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

第一节：什么是注册制及其特征



1.什么是注册制？



证券发行注册制是指证券发行申请人依法将与证券发行有关的一切信息和资料公开,制成法律文件,送交主管机构审查,主管机构只负责审查发行申请人提供的信息和资料是否履行了信息披露义务的一种制度。

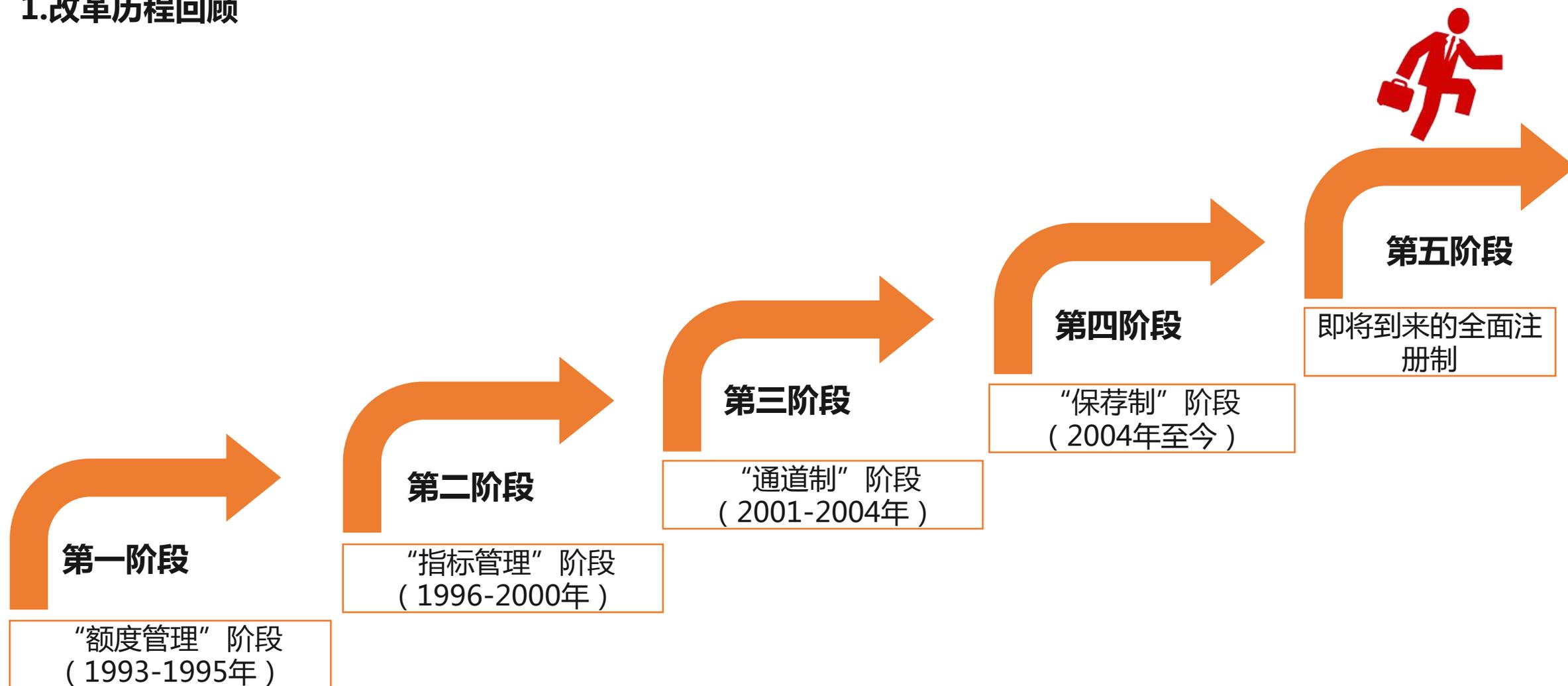
2.注册制的重要特征



其最重要的特征是：在注册制下证券发行审核机构只对注册文件进行形式审查,不进行实质判断。

第二节：注册制的改革历程

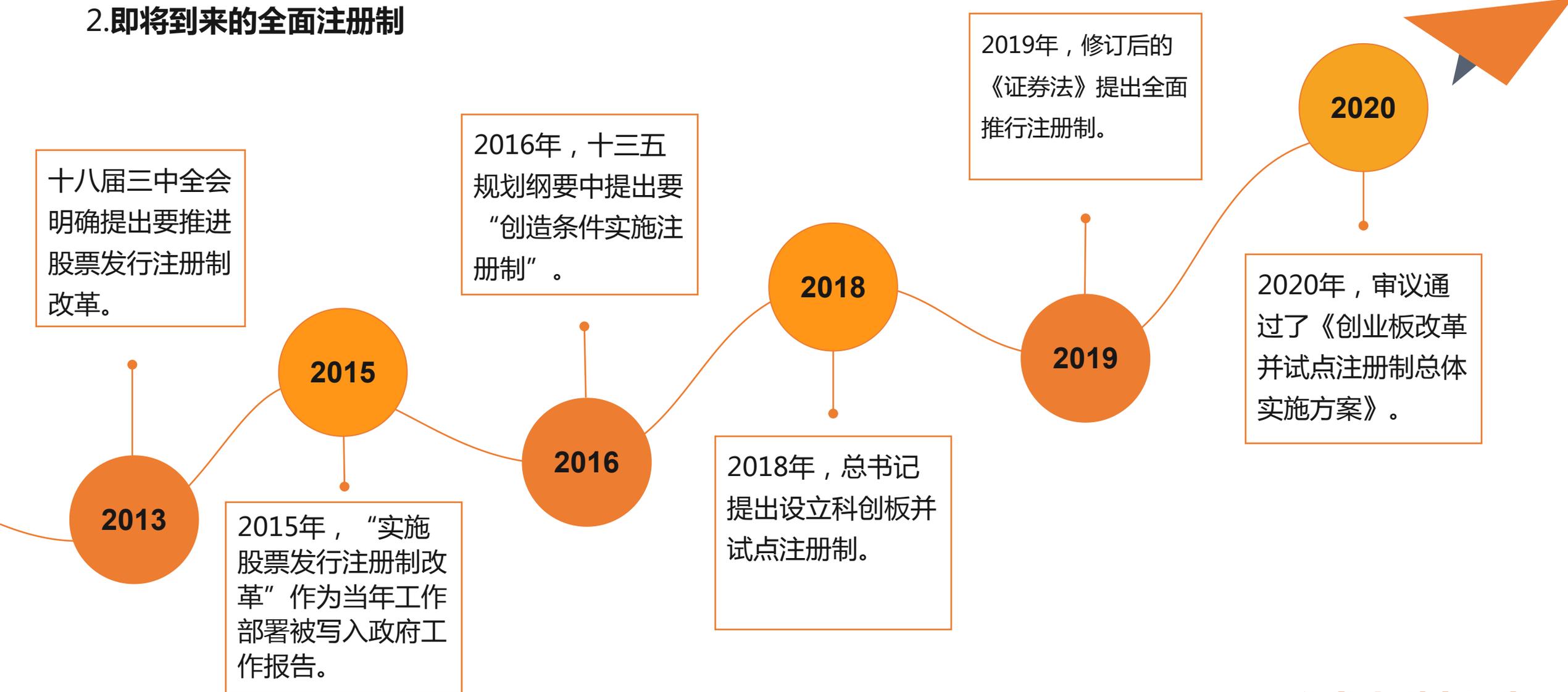
1.改革历程回顾



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

第二节：注册制的改革历程

2. 即将到来的全面注册制

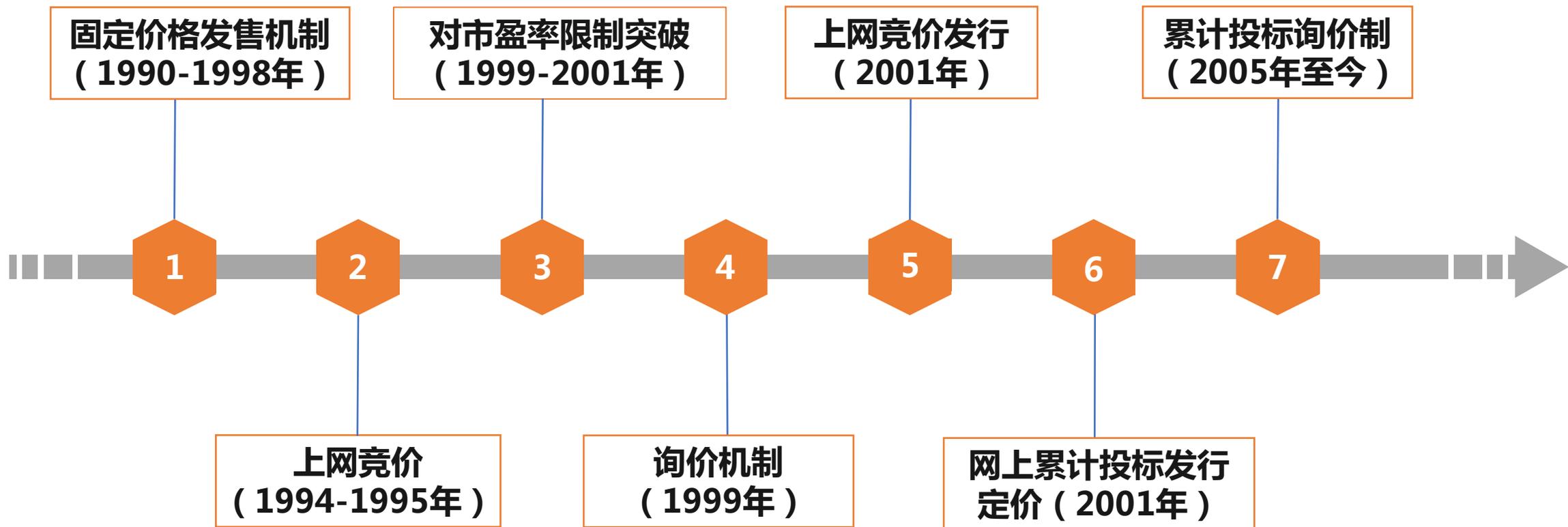


本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

第二节：注册制的改革历程

3.新股定价机制的演进

交易所成立以前，新股多按面值发行，交易所成立后，新股定价经历了“定价——竞价——定价”的演变，先后经历多轮改革，逐渐演进至累计投标询价制。新股定价机制演进历程如下：



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

02

注册制与核准制

第一节：核准制简介

第二节：注册制简介

第二节：注册制与核准制的区别



第一节：核准制简介

核准制呈现的特点

特点一

最主要的表现是监管者有意识地控制新股发行节奏和数量，股票发行成为稀缺资源，上市公司存在“壳”价值。

特点二

从监管的逻辑看，隐含着监管者负责上市公司进行投资价值的判断。市场实践表明，监管者无法替代投资者对股票进行价值判断。

特点三

滋生寻租行为，扭曲股票价格的形成机制，股市无法发挥它应有的配置资源功能。

第二节：注册制简介

注册制呈现的特点

特点一

注册制的实施能让资本市场回归资源配置的本源。

特点二

尊重市场与投资者，管住“有形监控”的手。

特点三

注册制能让一级市场真正“去行政化”，还原市场属性。

特点四

真正做到公平、公正，进而实现“卖者有责、买者自负”的市场约束机制。

第三节：注册制与核准制的区别

注册制与核准制的区别

- 1** 注册制：由中介机构、自律性机构进行合规性审核
核准制：由监管机构与中介机构分担实质性审核
- 2** 注册制：包括成熟企业和成长型企业
核准制：一般要求企业满足盈利条件
- 3** 注册制：由市场自主决定
核准制：政策、法律监管的参与度高
- 4** 注册制：较短，发行效率较高
核准制：一般较长，发行效率较低



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

第三节：注册制与核准制的区别

注册制与核准制的区别

- 5** 注册制：退市制度完善，退市效率和频率较高
核准制：退市制度不完善，效率和频率相对较低
- 6** 注册制：投资者相对成熟，更多依赖自我判断
核准制：投资者成熟度相对较低，经验少
- 7** 注册制：偏重价值投资，垃圾股被抛弃
核准制：壳资源价格突出，市值虚高
- 8** 注册制：新三板、科创板、创业板
核准制：A股的主板和中小板



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

03

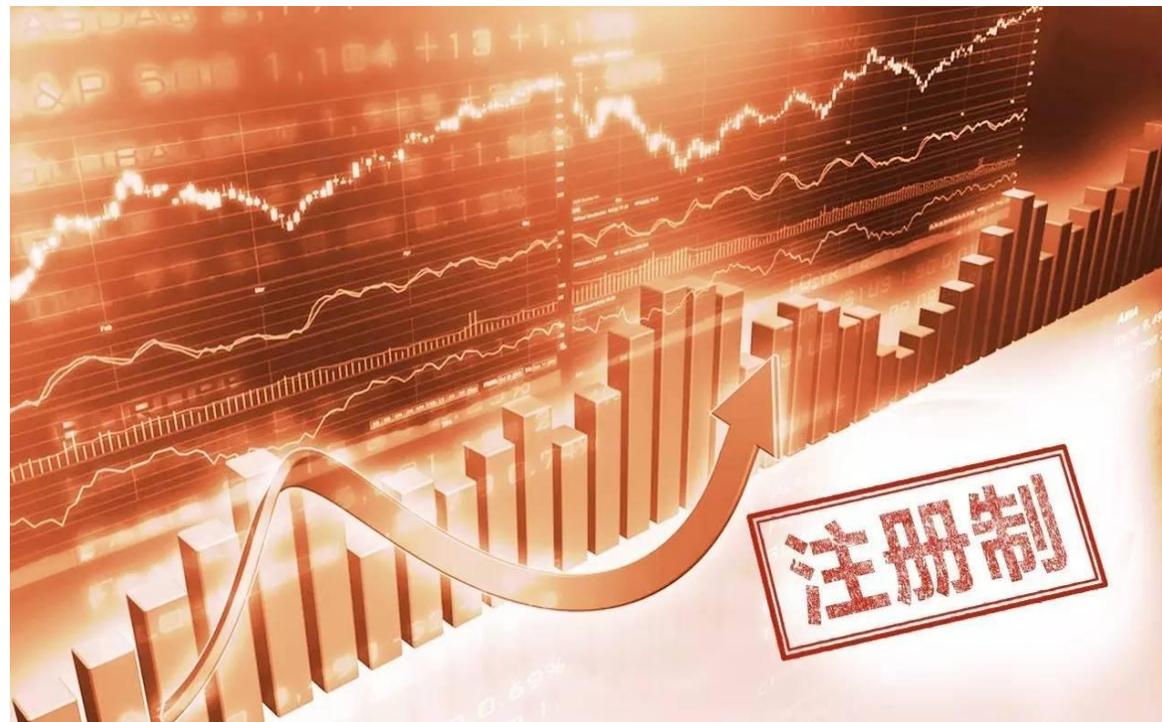
注册制亮点及意义

第一节：为什么要实行注册制

第二节：注册制改革有哪些亮点

第三节：全面走向注册制的A股将带来五大影响

第四节：注册制改革的意义



第一节：为什么要实行注册制

第一，降低企业融资成本

注册制在企业上市过程中减少了很多中间环节，股权融资是企业最直接的融资方式，注册制就是为此而生的。

第三，增加居民财产收入

增加居民财产型收入，藏富于民才是根本之策，注册制会快速推动这一进程。

第二，提高资本市场效率

注册制的推出让资本市场各个参与者各司其职，政府管秩序，价格归市场，可以大大提高资本市场配置的效率，让经济活力四射。

第四，减少政府寻租空间

退市机制不完善，外资进入也有限制，导致股票市场价格虚高、壳资源爆炒、定价功能丧失等弊端。而注册制则是这些问题的终结者。

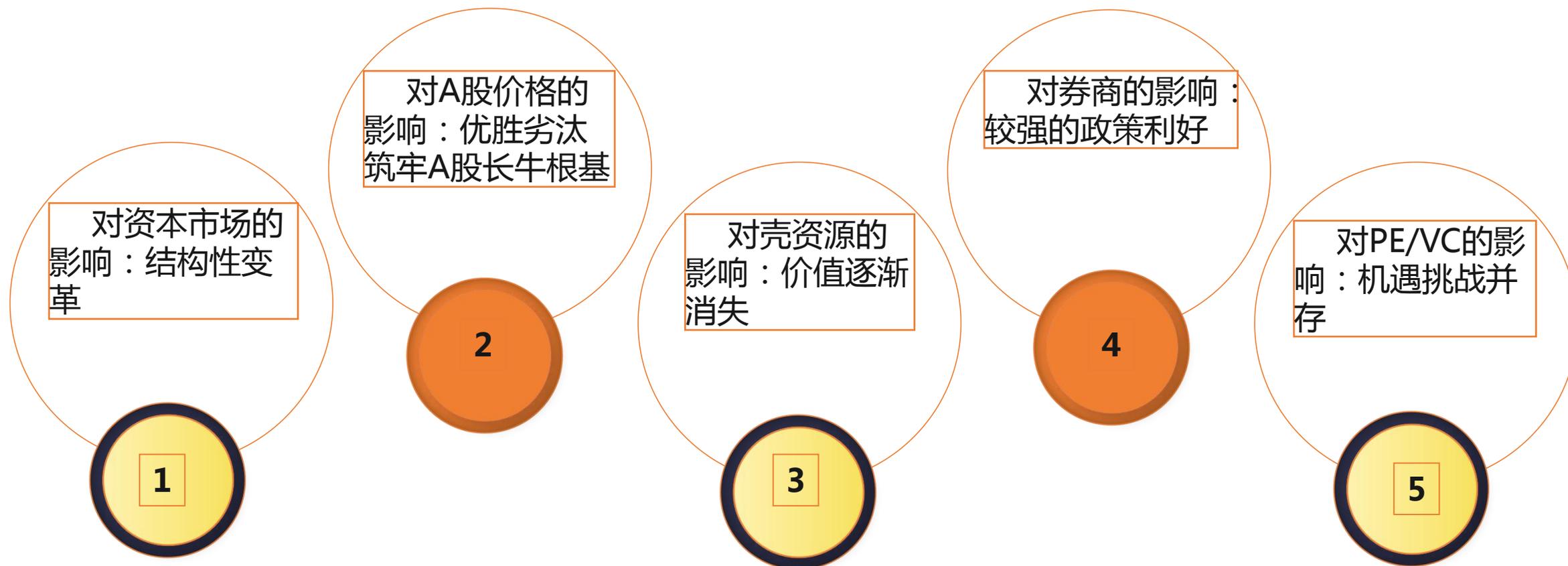


第二节：注册制改革有哪些亮点



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

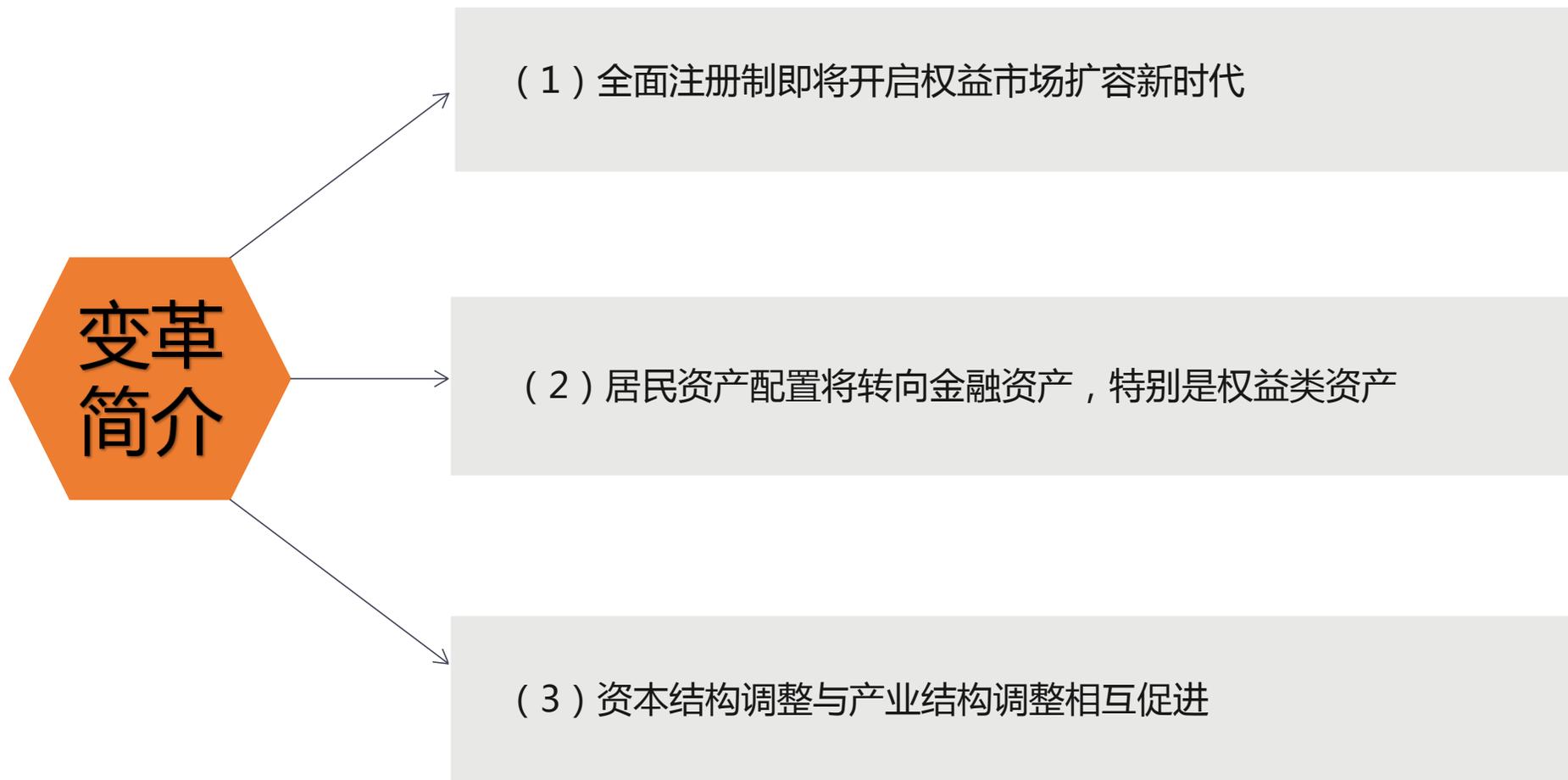
第三节：全面走向注册制的A股将带来五大影响



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

第三节：全面走向注册制的A股将带来五大影响

1.对资本市场的影响：结构性变革



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

第三节：全面走向注册制的A股将带来五大影响

2.对A股价格的影响：优胜劣汰筑牢A股长牛根基

持续的新产业和新公司
筑牢A股长牛根基

01

IPO定价或提升，破发将
成为常态

02

优胜劣汰，资金聚集效
应增强

03

本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

第三节：全面走向注册制的A股将带来五大影响

3.对壳资源的影响：价值逐渐消失

门槛
降低

(1) 随着发行效率的提升，企业上市的门槛降低了，许多企业不用借壳也可以完成上市，借壳的需求降低了。

壳资
贬值

(2) 壳公司依旧有一定的价值。对于投资者而言，在注册制的前提下，炒壳的意义已经不大。

第三节：全面走向注册制的A股将带来五大影响

4.对券商的影响：较强的政策利好



(1) 利好券商多项业务

(2) 加剧行业分化

(3) 大型券商将转型为企业提供全生命周期服务

(4) 大项目与新产业是行业核心竞争力

(5) 注册制下承销保荐收入向Top10集中

本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

第三节：全面走向注册制的A股将带来五大影响

5.对PE/VC的影响：机遇挑战并存



(1) 多层次资本市场建设+“专精特新”政策支持，创投业务迎发展机遇



(2) 制度套利时代结束，Pre-IPO 投资模式失效

第四节：注册制改革的意义



股票发行注册制改革既有利于减轻监管机关的审核负担，又有利于提振投资者和股票发行申请者对公司顺利上市的信心。



股票发行注册制改革有利于增加许多短期财务指标不佳但具备长期盈利能力的潜质企业获得融资的机会。



股票发行注册制改革有利于从根本上改善国内资本市场环境。

答疑时间

说出你的疑问

Speak your doubts



1. 注册制下，个人投资者参与创业板交易应当符合下列条件：（ C ）

A . （一）申请权限开通前10个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币10万元（不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券）；（二）参与证券交易24个月以上。

B . （一）申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币10万元（包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券）；（二）参与证券交易24个月以上。

C . （一）申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币10万元（不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券）；（二）参与证券交易24个月以上。

D : （一）申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币10万元（不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券）；（二）参与证券交易12个月以上。

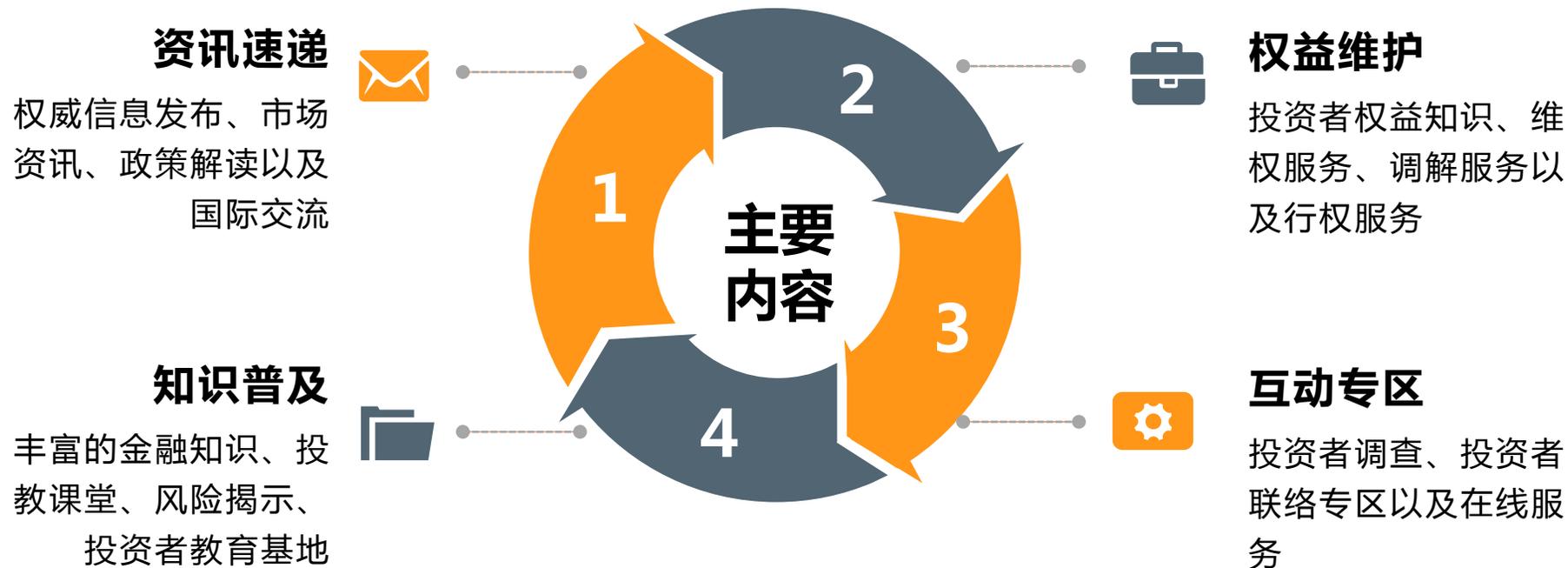
2. 2020年3月1日起，我国开始实施注册制。在这一新的股票发行监管制度下，对相关机构的要求都比较高。下列关于注册制下各相关机构须履行的职责的说法，错误的是（ D ）。

- A. 证券监管机构或者国务院授权的部门依照法定条件负责证券发行申请的注册
- B. 证券交易所等可以审核公开发行证券申请，判断发行人是否符合发行条件、信息披露要求，督促发行人完善信息披露要求，督促发行人完善信息披露内容
- C. 发行人的质量由证券交易所和证券中介机构来判断
- D. 证券监管机构负责对申报文件的真实性、准确性、完整性和及时性进行合规性的实质审查

3.判断：注册制下，公司上市条件需满足：符合规定的企业，包括成熟企业和成长型企业，一般不要求企业满足盈利条件。（ 对 ）

中国投资者网站是中国证监会管理的公益网络服务平台

网址：www.investor.org.cn



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。



东方财富证券投教园地



活动调查问卷

东方财富证券（互联网）投资者教育基地

基地网址：edu.18.cn

西藏自治区省级互联网投资者教育基地，内设财富书院、投教活动、视频专区、模拟交易、权益维护五大基础板块和一个西藏特色板块，为投资者持续提供热点业务规则、视频课程、风险案例等内容，是一个集理论与实践于一体的投资者教育服务平台。

西藏金融展览馆

参观地址：西藏自治区拉萨市城关区藏大东路10号西藏大学（纳金校区）珠峰研究院二楼

基地占地面积为885平方米，内设12个展示区域。投教基地重点突出科技、现代、可视化等元素结合西藏金融发展历史和特点，展厅布局具有独特性和个体性，全方位呈现“开放、融合、教育、沟通”的文化与功能。基地可同时容纳300人在现场进行参观学习、模拟交易、互动体验、培训交流等。

东方财富证券（上海财经大学）投资者教育基地

参观地址：上海市杨浦区纪念路8号5号楼1楼（上海财经大学国家大学科技园内）

基地占地面积300余平方米，是东方财富证券和上海财经大学合作共建的投资者教育基地，旨在为投资者提供丰富的金融知识、财经资讯，举办投资者培训、交流活动，加强证券公司、学校、学生、投资者的互动沟通，提高高校学生就业能力，提升社会公众的金融素养。

声 明

本课件内容仅为投资者教育之目的，东方财富证券所力求本材料信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发的损失承担任何责任。

更多关于投资者教育的相关信息，请登录东方财富证券投资者教育专栏（edu.18.cn）或微信公众号“东方财富证券投教园地”。





THANK YOU!

感谢您的聆听，祝您投资愉快！