

全国人大常委会表决通过  
股票发行注册制改革相关授权决定

# 注册制来了! 资本市场将发生巨变



全国人大常委会27日审议通过《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定》，这标志着推进股票发行注册制改革有了明确的法律依据。

注册制来了，资本市场将发生哪些变化？投资者需怎样顺应这些变化？

## IPO将更加高效

据证监会数据，目前有600多家拟上市公司“排队待审”。而符合沪深交易所上市标准的企业数量远大于此。

注册制改革将对企业发展上市的

注册条件、注册机关、注册程序、审核要求作出相应调整，改变如今的核准制，企业上市效率将得到大幅提升，一大批企业将在未来几年快速上市。

不过，不用过于担心市场扩容，因

为这些企业不会一拥而上。证监会多次表示，新股发行的节奏与价格最终将放开，但改革是渐进的过程，价格和节奏不会一步放开，这为市场提供了缓冲空间。

## 上市企业将失去“监管背书”

在审核制下，人们往往认为，企业走到上市这一步，已历经监管层的层层审核把关，上市的企业就是好企业。但是，在注册之下，这一切都变了。

证监会明确表示，注册制以信息

披露为中心，股票发行时机、规模、价格等由市场参与各方自行决定，投资者对发行人的资产质量、投资价值自主判断并承担风险，监管部门重点对发行人信息披露的齐备性、一致性和可理解性进行监督，不再为企业上市

“背书”。这意味着，投资者需要自己睁大眼睛辨别企业的投资价值。只要企业没有违法违规，投资者投资失利也不能怪监管层把关不严了。

## “打新”热潮将回落

动辄十多个涨停板的超高收益成为投资者热衷“打新”的不竭动力。有统计显示，截至11月底，2015年发行的192家公司网上中签率平均为0.53%，4、5月间发行的新股上市后平均涨幅超过600%。

注册制改革核心在于理顺政府与市场的关系，最终放开发行价格的控制，市场将平衡股票供给与投资需求，不论新股老股，决定股票价格的终将是公司价值。

业内人士预计，伴随注册制改革

的推进，新股“稀缺性”会降低，定价将更加市场化，新股上市后溢价水平也将出现回落，“打新”热潮或将成为过去。

## “壳价值”将越来越低

当前的股票市场上，一些上市公司虽然业绩不佳，却因为具有上市公司的资格，依旧被热捧，成为稀缺的“壳资源”。这是因为，核准制下IPO周期长、成本高，急于上市融资的企业有时会借壳以实现快速上市，而借壳

费用往往高达数亿元。注册制改革将大幅降低企业上市融资的成本。同时，改革还将实施严格的退市制度，对欺诈发行和重大违法的上市公司实施强制退市，把“害群之马”坚决清除出市场。

业内人士预计，注册制下，上市公司资格不再像现在这样稀缺，“壳资源”也将失去现在的高价。退市制度的完善，也会迫使许多仅具壳价值的上市公司离开市场。

人口计生法作出五处修改

## 明确一孩二孩 都可延长生育假

第十二届全国人大常委会第十八次会议27日以157票赞成2票弃权，表决通过了关于修改人口与计划生育法的决定。将于2016年1月1日起施行的修改决定明确：国家提倡一对夫妻生育两个子女。

在明确国家提倡一对夫妻生育两个子女的同时，修改决定规定，符合法律、法规规定条件的，可以要求安排再生育子女，具体办法由省、自治区、直辖市人民代表大会或者其常务委员会规定。夫妻双方户籍所在地的省、自治区、直辖市之间关于再生育子女的规定不一致的，按照有利于当事人的原则适用。

国家卫生计生委法制司司长张春生介绍，生育情形主要针对再婚家庭、病残儿家庭等，需要依据相关规定，经过批准之后才能允许再生育。各地在修订地方的人口与计划生育条例的过程中，将就再生育的情形作出明确规定。

决定还明确，符合法律、法规生育子女的夫妻，可以获得延长生育假的奖励或者其他福利待遇。这意味着，无论是生育第一个孩子，还是第二个孩子，均可以获得延长生育假。

此前，在提交审议的人口计生法修正案草案中规定“符合本法第十八条规定生育子女的夫妻，可以获得延长生育假的奖励或者其他福利待遇。”在审议过程中，有常委会委员提出，这一规定不够清楚，容易理解为只有生育两个子女的才可以获得延长生育假的奖励。因此，修改决定作出了进一步的明确。

决定还提出，在国家提倡一对夫妻生育一个子女期间，自愿终身只生育一个子女的夫妻，国家发给《独生子女父母光荣证》。获得《独生子女父母光荣证》的夫妻，按照国家和省、自治区、直辖市有关规定享受独生子女父母奖励。获得《独生子女父母光荣证》的夫妻，独生子女发生意外伤残、死亡的，按照规定获得扶助。在国家提倡一对夫妻生育一个子女期间，按照规定应当享受计划生育家庭老年人奖励扶助的，继续享受相关奖励扶助。

决定规定，育龄夫妻自主选择计划生育避孕节育措施，预防和减少非意愿妊娠。同时，将第三十六条第三项中规定的法律责任中删去“实施假节育手术”行为。

## 国务院深圳滑坡事故调查组 强调彻查原因严肃追责

26日，国务院深圳光明新区渣土受纳场“12·20”特别重大滑坡事故调查组全体会议在深圳召开。调查组组长、国家安监总局局长杨焕宁强调，要坚决贯彻落实习近平总书记、李克强总理等中央领导同志的重要批示指示精神，依法依规、实事求是，彻查事故原因，严肃追究责任，给全社会一个负责任的交代。

会议要求，事故调查组要与广东省、深圳市政府加强协调，各成员单位和各工作小组密切配合，全力以赴，高质量地推进调查工作。

事故调查组全体会议召开前，参会人员全体起立，为在滑坡事故中遇难的人员默哀。

(本版稿件据新华社)

### ●股票发行注册制

股票发行注册制主要是指发

行人申请发行股票时，必须依法将公开的各种资料完全准确地向证券监管机构申报。证券监管机构的职责是对申报文件的全面性、准确性、真实性和及时性作形式审查，不对发行人的资质进行实质性审核和价值判断，而将发行公司股

票的良莠留给市场来决定。注册制的核心是证券发行人提供的材料不存在虚假、误导或者遗漏即可。这种发行制度的代表是美国和日本。该制度的市场化程度最高。

2015年12月9日，国务院常务会议审议通过了拟提请全国人大

常委会审议的《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定(草案)》。2015年12月27日，国务院实施股票发行注册制改革的举措获得中国最高立法机关的修法授权，于2016年3月起施行股票发行注册制。