



全面注册制正式实施 资本市场有望迎来四大变化

2月17日，中国证监会发布实施全面实行股票发行注册制相关制度规则，标志着注册制的制度安排基本定型，注册制推广到全市场和各类公开发行股票行为。从科创板到创业板、北交所，再到全市场，在经历了4年试点之后，股票发行注册制将在更广阔的空间发挥其制度优势，促进资本市场更好发挥服务实体经济的功能，并有望引发资本市场诸多变化。

变化之一：以信息披露为核心 让发行上市全过程更加规范透明可预期

注册制改革中，股票发行审核制度经历从核准制到注册制的重大转变。

在不少业内人士看来，这一转变不仅是审核主体从证监会转为证券交易所，更是突出“把选择权交给市场”这一注册制改革的本质，将核准制下的实质性门槛尽可能转化为信息披露要求，审核部门不再对企业的投资价值作出判断，审核标准、程序、过程和结果全部公开。

“与核准制相比，全面注册制的关键在于充分贯彻以信息披露为核心的的理念，发行上市全过程更加规范、透明，可预期。”川财证券首席经济学家陈雳说。

“实行注册制并不意味着放松信息披露质量要求，相反，审核把关更加严格。”陈雳说。根据证监会信息，审核工作主要通过问询来完成，督促发行人真实、准确、完整披露信息。同时，综合运用多要素校验、现场督导、现场检查、投诉举报核查、监管执法等多种方式，压实发行人的信息披露第一责任、中介机构的“看门人”责任。

“全面注册制下市场监管重点转变了，以信息披露为核心的监管制度成为规范资本市场的‘压舱石’。”光大证券有关人士表示，高质量的信息披露可以促进完全信息市场的建立，纠正市场信息不对称引发的市场主体投资判断失效和违规交易行为。

这次改革对发行上市审核注册程序进行了优化。交易所承担发行上市审核的主体责任，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；证监会同步关注发行人是否符

京津冀交通一体化持续向纵深拓展
记者从河北省政府新闻办2月21日召开的“河北省着力推动京津冀交通一体化发展”新闻发布会上获悉，近年来，京津冀交通一体化持续向纵深拓展。目前，京津冀地区多节点、网格状、全覆盖的综合交通网络基本形成，京津冀核心区域实现半小时通达，京津冀主要城市1至1.5小时交通圈形成，为京津冀协同发展提供了坚实基础。

河北省交通运输厅副厅长赵同安表示，交通是京津冀协同发展过程中率先突破的三个重点领域之一。围绕构建综合立体交通网，突出雄安新区枢纽作用，河北省编制了《河北雄安新区综合交通专项规划》等5个交通专项规划，在雄安新区积极布局“四纵两横”高速铁路网、“四纵三横”高速公路网、网格化普通干线公路网和“一千多支”水上交通网。

目前，京雄城际铁路通车，雄安新区至北京大兴国际机场快线(R1线)建设加快推进，雄商、雄忻高铁开工建设，“四纵两横”高速铁路网络正逐渐成形，雄安新区交通强国建设试点工程取得阶段性成效。

赵同安表示，随着京津冀地区综合立体交通网络不断优化，“轨道上的京津冀”加快建设，河北省通车里程达到8243公里，实现市市通高铁，省会石家庄到北京实现1小时通达，石家庄与廊坊、承德等地实现高铁直达。

在构筑互联互通的公路网络方面，目前，河北省公路里程达到20.9万公里，高速公路达到8326公里，实现县县通高速。先后打通、拓宽与京津之间的“对接路”42条段，总里程2540公里；连通干线公路达到47条、74个接口。

如今，功能互补的津冀环渤海港口群基本建成，河北省沿海港口生产性泊位达到246个，设计通过能力11.6亿吨，吞吐量达到12.8亿吨，大宗物资运输主枢纽港地位不断巩固。津冀港口集装箱合作航线达到7条，千支联动的集装箱运输网络加速完善。同时，随着河北机场集团以委托管理形式加入首都机场集团，京津冀机场群主要机场实现一体运营，不断加强安全、运行、服务等标准对接，推动运行协同化、管理一体化，石家庄机场对京津冀及周边区域辐射能力不断增强。

据了解，目前，河北省正在与京津共同推进首都地区环线高速承平段、三河平谷段等6个交通一体化重点项目的建设工作，强化与天津港集装箱运输干支线联动，积极推进津冀港口协同发展。

根据规划，2025年前，雄安新区将重点构建“四纵三横”高速公路网和网格化普通干线公路网，支撑北京非首都功能疏解；廊坊北三县将重点推进与北京城市副中心高速公路系统建设，服务跨界通勤需求；北京大兴国际机场临空经济区将重点建设与京津雄多联系通道，打造区域人流物流枢纽集散地，全面推进京津冀交通一体化向广度深度拓展。

新华社记者 冯维健 王民

合国家产业政策、板块定位，对交易所审核中遇到的重大问题及时指导，并基于交易所的审核意见依法注册。职责分工进一步明晰，衔接更加紧密，有助于提高审核注册的质量、效率和可预期性。

变化之二：发行上市条件更包容 增强服务实体经济和科技创新能力

长期以来，直接融资是我国金融体系的短板，难以满足实体经济特别是科技创新企业的融资需求。党的二十大报告明确提出，要“健全资本市场功能，提高直接融资比重”。

中金公司研究部董事总经理李求索认为，全面注册制有助于拓宽企业准入范围，提升资本市场包容性，助力直接融资。“全面注册制将通过大力支持企业进行直接融资来弥补间接融资的不足，盘活社会资本。”华商基金固定收益部副总经理张永志说。

大力发展直接融资，需要聚焦支持科技创新这个关键。

业内人士认为，资本市场风险共担、利益共享的机制，不仅能为科技创新企业提供融资支持，更能完善公司治理、激励企业家精神等方面发挥重要作用。从试点注册制的实践来看，通过精简公开发行条件，设立多元包容的上市条件，允许未盈利企业、特殊股权结构企业、红筹企业上市，契合了科技创新企业的特点和融资需求，上市公司群体的科技含量明显提升。

此次全面注册制改革中，改革的重点——沪深主板将借鉴科创板和创业板的经验，以更加市场化便利化为导向，优化发行上市条件。

“全面注册制改革有利于提升资本市场的包容性和开放性，亦有利于高成长、高新技术、具备足够研发能力或创新能力的优秀企业获得更包容的上市机会，进一步畅通‘科技——资本——实体经济’的高水平循环。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新说。

数据显示，科创板和创业板试点注册制以来，IPO融资规模逐年扩大。

2020年至2022年间A股IPO融资规模分别达4742亿元、5351亿元、5704亿元。业内人士表示，全面注册制改革将带动主板融资功能提升，进一步拓展直接融资服务实体经济的覆盖面。

变化之三：退市机制更顺畅 防止“劣币驱逐良币”

万得统计显示，A股市场诞生至今仅有220余家上市公司退市。在其背后，核准制下入口端的高门槛衍生了出口端的退市难，令A股市场长期饱受新陈代谢失灵之困。

注册制改革将在优化上市标准的同时，畅通强制退市、主动退市、并购重组、破产重整等多元退出渠道，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。业界认为，全面注册制将通过市场化的发行、定价机制，以及多元化的退市标准和常态化退市机制，在塑造市场新生态的同时加速风险公司的出清。

光大证券观点认为，退市制度是注册制优胜劣汰市场生态的必要保障，是提升上市公司整体质量的重要举措。2019年至2022年我国退市制度改革效果显著，退市率增长明显，其中强制退市85家，超过前20年的总和。预计全面注册制落地后，上市公司退市将更加通畅，进一步实现常态化。

“注册制和退市制度相辅相成，将打造能上能下、优胜劣汰的市场筛选机制，防止‘劣币驱逐良币’。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员林和彬认为。

变化之四：“优质优价”态势更加明显 市场结构和生态进一步优化

注册制试点启动以来，A股上市公司数量由3500余家增至当前的5000多家。从试点实践看，注册制下上市公司数量的增长、退市渠道的畅通和定价机制的更加市场化，推动了上市公司结构、投资者结构、估值体系发生积极变化，专业机构交易占比明显上升，新股发行定价以及二级市场估值均出现优质优价的趋势。

长期以来，A股市场“炒壳”之风盛

行。究其原因，核准制下IPO难度大、周期长，一些公司为求上市无奈借壳，部分绩差公司粉饰报表“花式保壳”。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，股票市场是股权投资的市场，而不是用来“赌”的市场。全面注册制将对A股市场生态形成很大影响。随着上市公司人口和出口的畅通，壳资源的价值会呈现大幅回落，以往那种“鸡毛飞上天”“乌鸡变凤凰”的故事会越来越少。

不少业界人士指出，全面注册制的实施将加速投资者结构和市场生态的深刻变化。

“全面注册制下‘双向畅通’的上市退市制度，提高了对投资者价值识别和甄选能力的要求，未来我国机构投资者的优势及力量将逐渐突出。”中泰证券首席经济学家李迅雷认为，随着市场对于投资者研究能力的要求提高，全市场的投资理念或将趋向于价值投资，有利于形成理性投资环境。

浦银安盛基金观点认为，在全面注册制的背景下，具备深厚投资研究能力积累的机构投资者将有更多机会发挥其价值发现的专业能力，A股投资者结构也有望进一步机构化和专业化。

证监会有关人士表示，全面实行注册制将坚持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3个原则，突出放管结合、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。科学合理保持新股发行常态化，保持投融资动态平衡，促进一二级市场协调发展。

监管部门表示，将全面加强监管执法，依法从严打击证券发行、保荐承销等过程中的违法行为，推动证券特别代表人诉讼机制常态化，落实欺诈发行责令回购制度，更好地保护中小投资者合法权益。

新华社“新华视点”记者 姚均芳
刘羽佳 潘清



2月21日，在人大附中实验小学，学生们在体育课中进行武术练习。

近日，北京市中小学生迎来新学期。北京市海淀区中关村学区内的中小学开展健身健美、极限飞盘、旱地冰球等特色体育课，在丰富学生校园文体生活的同时，助力学生健康成长。

新华社记者 任超摄

兴产业 聚人才 优环境 ——内蒙古包头早春经济一线观察

2月的内蒙古大地，春雪尚未消融，记者走进内蒙古自治区包头市的多个工地、企业感受到，三个新变化正在这里发生：风电、光伏等新产业加速投产落地，各类人才纷至沓来，“包你放心”营商环境新品牌开始打响。包头市正在跳过资源衰退进入产业再生期，老工业基地正焕发生机。

产业是经济发展的“牛鼻子”。记者看到，眼下包头市正全力实施项目带动战略，一批重大项目加快落地，一大批龙头企业陆续入驻。

在石拐区明阳新能源智能制造产业园建设现场，一期占地650亩基地的厂房主体已经建成，水电、供暖、外网管道等配套工程正在紧锣密鼓地收尾。与此同时，在风力发电叶片厂的车间里，工人们抓紧对生产模具的每一个环节进行精心检查和护理，等暖气接通达到温度要求，第一条叶片生产线即将启动。

“去年3月开工建设，谁能想到不到一年的时间，就能建成这么大规模的项目。”该项目负责人刘伟介绍，从一片荒山到大型厂房排布，这里很快将建成大型陆上风电整机、齿轮箱、发电机、碳玻混合超长叶片等核心部件的智能制造

基地，具备年产1000台套以上陆上超大型风电整机及核心部件的生产能力。

在昆都仑区，协鑫集团子公司内蒙古元硅材料科技有限公司首个2万吨颗粒硅模块正式投产，伴随着流化床装置的低鸣声，一粒粒绿豆大小的颗粒硅源源不断地下流入存储罐，等待检测合格后打包入库。该公司总经理李力介绍，一期年产10万吨颗粒硅项目总投资89亿元，仅用一年多的时间便进入调试生产阶段，预计在今年三季度全部达产。

新产业蓬勃而生，新的人才供需热度也随之飙升。特别是春节假期过后，各企业复工复产、抓紧赶制订单，当地用工需求激增。

用工企业大力推介，求职者们挑花了眼，这是记者在包头市人才市场看到的热闹场景。今年2月，包头市推出招才引智新春招聘月，人才市场呈现出供需两旺的火热态势。前2场招聘会，有数家企业拿出近万个就业岗位，吸引了上万名求职者投简历。

包头市高新技术人才服务中心主任白璐介绍：“今年包头市人才工作的一个显著变化是，人才工作和产业发展统筹考虑，为新产业、新发展‘量身定制’人才引进。用人才‘增量’激活人才‘存

量’，带动全市经济发展进发活力。”

新产业、新人才的集聚，离不开良好的发展环境。包头市委政法委常务副书记董存瑞表示，包头市以更大决心、更大力度优化营商环境。今年初，在全力打造“包你满意”营商环境品牌的基础上，包头又推出法治化营商环境20条，力争打造“包你放心”新品牌，营造国企敢干、民企敢闯、外企敢投的发展新环境。

从管理到服务，变被动为主动，这是多位包头企业家提及的营商环境新变化。

“落地包头后，各级政府部门全程跟随提供‘保姆式服务’，帮助我们解决用水用电等配套问题，还主动组织开会了解企业需求，不仅令人感动，更增添了我们扎根包头的信心。”南高齿(包头)传动设备有限公司负责人秦野说，今年公司将完成三期项目建设，经营效益节节攀升。

包头市发改委副主任刘永明表示，当前全市生产生活秩序加快恢复，经济增长内生动力不断积聚增强。开年以来，当地工业增速持续向好，投资保持较快增长，重大项目建设创新高，为全年经济又好又快发展打下了扎实的基础。

新华社记者 安路蒙 王靖 贝赫

高产高效咋做到？ 贵州示范田里找答案

贵州“八山一水一分田”，土地平坦的坝区弥足珍贵。

在贵安新区高峰镇龙宝村，依山傍水的大坝总面积达3000余亩，素有“一亩稻花十里香，一家煮饭百家香”的美誉。

54岁的村民刘文何从小就懂得种粮的不易。2013年，他看到村里种地劳动力不足，与他人合伙，贷款购置农机，成立合作社进行社会化服务。

起初生意尚可，可近几年，随着外地农机服务介入、种粮成本增加，加之农机老化，刘文何的合作社面临危机。

“干不下去了，散伙吧！”2022年初，合伙人提议。“种粮能挣几个钱，万一搞砸了，你让全家生活咋过？”家人这边也极力反对。内外部面临压力，刘文何进退两难。

在这煎熬时刻，正逢当地大力推进党政领导领办示范责任田，龙宝村被选为试点，一场农业现代化、机械化改革开启了。

解决田“谁来种”“怎么种”，必须培育壮大新型农业经营主体。得知刘文何的状况后，农业部门帮他联系“农机贷”，并告知农机购置补贴可达农机价格80%的新政策。

在政府多次动员下，刘文何重拾信心，一口气下了一个大订单：4台大型拖拉机、2台联合收割机、1台播种机、1台高速插秧机、7台旋耕机……

机械到位后，刘文何壮起胆子，揽下了1100多亩水稻“耕种管收”的任务。虽是种田老手，第一次弄这么大面积，刘文何心里也没底。

彼时，来自贵阳市农业农村局的农艺师张斌正好在高峰镇挂职副镇长，技术指导的重担主要落在了他身上。

“从水稻育种开始，我就一直蹲守在这个点上。”张斌说，围绕“种什么”“种得怎么样”，每一个阶段，来自贵州省农业科学院水稻研究所等单位的技术人员都全程在线。

“小面积的试验田好弄，大面积的生产田难整，我们一直在思考技术投入成本能否换来成正比的收益？”张斌回忆，推广新理念不容易。他们大幅增加种植密度，一度

被村民笑话是在种草。对全程机械化、全程托管，很多农户起初也难以接受。

通过多次算账、反复磨合，涉及216户665个丘块的示范责任田终于全部种上了水稻。中途又历经旱情、病虫害等干扰，所幸去年秋收时还算圆满。

亩均产稻谷610.24公斤，较前三年平均提高15%以上……张斌惊喜地发现测产数据印证了丰收。其他跟学的农户也尝到了甜头，有的亩产甚至达到了704公斤。

高峰镇农业服务中心农艺师王培官介绍，去年水稻收割后，他们积极推进稻菜轮作，打造高品质蔬菜基地，让冬田不闲。

眼下的坝区，标准化种植的一垄垄松花菜绿意盎然、长势良好，三五成群的村民正在进行管护。55岁的村民李春是带班小组长，每天有150元工资。

她打趣地说，自从嫁到这里就一直在种田，10亩田就像把人拴住了一样。去年托管给合作社后，省心多了，自己有更多精力带孙子。

通过参与示范责任田的工作，从事农业生产指导30余年的王培官也愈加认识到推广现代农业、做好“土特产”文章的必要性和紧迫性。

一旁的龙宝村驻村第一书记熊鹏则清醒地道出了目前的短板：大坝都是分散的零星丘块，沟渠、机耕道已经跟不上发展形势，亟需进行宜机化改造。

“田块小、田埂多，里面‘卧牛石’多得很，机子老打滑，不好操作……”

对于这点，刘文何也深有感触。平日里他看新闻，注意到有的地方在推广“一户一田”，小田并大田后，家家户户只有一块田，不再是“巴掌田”。

谈起今春打算，刘文何称自己正在选购种子，并已经着手准备营养土。“现在也在和农户商量土地流转的事情，如果谈好了，我还是有信心继续把粮食种好。”这位朴实的庄稼汉说。

新华社记者 向定杰

乡村振兴

四川：市场回暖提振食品企业信心

今年以来，随着食品市场消费回暖，四川食品企业的信心更足了。记者日前走进位于成都市郫都区的四川新华西乳业有限公司，只见灌装车间里管道密布，自动化生产线正在有序运行。在后端的包装车间内，各类乳制品不断下线。

“公司每天生产鲜奶、酸奶等乳制品300吨至400吨。”四川新华西乳业有限公司副总经理张宗元说，公司推进数字化转型，车间内牛奶的存储、加工过程以及物料状态、质量监控，都能反馈到操作终端实时显示。

四川新华西乳业有限公司是新希望乳业股份有限公司旗下的子公司。“这里使用的奶源，产自我们在成都市青白江区、眉山市洪雅县的两家牧场。”新希望乳业股份有限公司副总裁林永裕说。

“今年春节以后，市场需求有所增长。”林永裕说，今年将扩大雅安县牧场的规模，并且投入3亿多元在四川乐山市新建一个规模5000头的奶牛场。2022年新华西乳业营业收入15亿元，今年力争有所增长。