推进全面注册制的重要性

2020年10月31日，国务院金融稳定发展委员会召开专题会议。会议中强调，要增强资本市场枢纽功能，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重。专题会议的召开说明注册制即将全面铺开。

目前来说，我们国内的金融市场发展时间不是特别长，各方面政策也不是特别成熟，金融领域是我国改革开放40年以来，唯一没有实现完全开放的领域。想要在金融领域实现新的发展和突破，金融市场就要与世界接轨。

而目前，放眼全球金融市场，发达经济体的股票市场采取的基本都是注册制。并且时间也证明了注册制确实是发挥资本市场金融资源有效配置的最佳制度。尤其是在美国，注册制的制度优势已经得到了充分的论证。

什么是注册制

其实注册制的本质就是股票发行的市场化。审核机构只对拟发行上市公司的信息进行审核，只对上市公司披露文件的真实性负责，而不对其好坏进行评价。上市公司只要信息披露完整就可以上市。简单来说，如果实行注册制，公司上市的门槛会更低，更容易上市。

注册制的推行逻辑

以创业板为例，我们来了解下注册制推出的顶层逻辑

目前创业板注册制上市公司的具体要求：

发行人为境内企业且不存在表决权差异安排的，市值以及财务指标应该至少符合下列标准中的一项：

1、最近两年净利润为正，且累计净利润不低于5000万元。

2、预计市值不低于10亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元。

3、预计市值不低于50亿元，且最近一年营业收入不低于3亿元。

与审核制对上市公司的财务要求相比，创业板注册制对上市公司的盈利要求大幅降低。这主要为科技创新型企业开展直接融资服务提供便利。

今后相当长的一段时间里，国家都会大力扶持科技创新型企业的发展，金融作为助力实体经济发展的最重要手段，就必然会向科技型企业进行一定程度上的政策倾斜。股市作为直接融资渠道是对接科技企业融资需求的最有效方式

退市制度的重要性

市场中的资金是有限的，如果没有完善的退市制度，就会造成股市中“劣币驱逐良币”的现象。资金会去疯狂的炒作“业绩差”，“盘子小”，“易操纵”的垃圾股。这会严重削弱市场为优质的，有发展潜力的公司输血的能力，形成“分流效应”。

常态化退市机制可以保证股市的长期健康发展，让市场上的资金进行最有效的配置。

2012至2018年美国资本市场每年都会有200至300家上市公司退市。而这一数字在我国一直处在个位数。这说明我国在退出机制上与美国的资本市场还存在很大的差距。

对券商的影响

注册制推出后，会有大量的科技型和创新型企业进入市场。这类企业与传统企业相比，现金流更加不稳定，业务模式和核心技术具有相当高的专业性。研究的难度和成本会大大的增加。

对于券商来说，需要投入大量资源进行深度研究，从而在承销时为企业定出合理的价格。

由于定价和调研的难度不断上升，所以未来投行业务的行业集中度会进一步上升。目前国内前十大券商占到承销业务市场份额的50%。随着注册制的推出，市场集中度可能会进一步上升。从长期来看注册制的推出将进一步利好头部券商。

希望以上内容对你有所帮助。