

经济观察报

社论

*ST计通日前被监管处罚并触及重大违

法强制退市情形。尽管上市公司在A股

退市已不新鲜，这仍然可以视为当前A股退市常态化提速的证明。或许可以说，一个“有进有退、进退有矩”资本市场新秩序已然确立。

目前

，A股退

市公司数量在快

速增长。Wind数据显示，截至8

月11日，2022年A股市场

共有43家公司退市，这一数字已经接近过去三年退市公司总数。仅今年6月就有29家公司摘牌，超过了2021年全年摘牌公司数量。

从国际市场的成熟经验来看，一个稳定健康发展的资本市场必然要求畅通入口和出口两道关，形成有进有出、良性循环的市场生态。以往由于机制尚未健全，好的企业进不来，坏的企业出不去，A股市场难以正常发挥资源配置的作用。为了改变这一状况，2020年10月，党的十九届五中全会提出建立常态化退市机制，拉开本轮退市制度改革的大幕。同年年底，沪深交易所正式发布退市新规。

退市常态化意味着疏通A股市场出口，相较于以往退市效率大幅提升，退市周期缩短，没有主业的“皮包公司”和长期亏损的“僵尸企业”高效快速退出，资本市场的资源配置效率得以优化和提升，更有利于发挥资本市场服务实体经济的作用。有机构统计显示，退市新规颁布后，头部企业（市值前10%）成交额占比从2020年的39.29%提升至2021年的45.84%，已与2021年纽交所头部企业（市值前10%）54.81%的成交额占比接近。

另一方面，退市常态化对上市公司也起到了督促与警醒作用，提高了对企业的信息披露质量要求。

从市场整体来看，退市制度

和注册制

是“一体两面”的

，都是现阶段国内资本市场改革的重

中之重。科创板和创业板先后试点注册制

为企业上市开放了入口，退市机制的建立和完善，给跟不上A股发展的公司提供了退出渠道。上市公司优胜劣汰的良性循环生态得以建立。

今年以来，全面注册制的话题被反复提及。近日，证监会主席易会满在《求是》上发表文章称，经过近三年的试点探索，以信息披露为核心的注册制架构初步经受住了市场考验，全面实行股票发行注册制的条件已基本具备。

全面注册制下，资本市场效率升级，拉动经济的效率得以提高。市场化的发行、定价和淘汰制度将加大企业分化，促进优胜劣汰，资本向优质标的集聚，单位资本价值将得到更有效的利用。与此同时，注册制对于发展直接融资特别是股权融资具有关键意义。

全面实行股票发行注册制，需要在坚持“建制度、不干预、零容忍”的基础上，继续推动相关领域的改革齐头并进。正如易会满所说，这包括科学把握审核注册机制、各板块定位、引导资本规范健康发展等问题，以“绣花”功夫做好规则、业务和技术等各项准备，确保这项重大改革平稳落地。同时，加快中介和投资端改革，完善证券执法司法体制机制和投资者保护体系，推进关键制度创新，为资本市场健康发展营造良好的制度和生态环境。

长期来看，新生态的建立使得盲目炒作之风消退，具备先进生产力、有竞争优势、业绩持续增长的上市公司，会为投资者带来丰厚回报；而未能适应市场发展、失去基本面支撑的问题公司、僵尸公司则被加速清理出市场。我们将如愿迎来一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。