

注册制股票什么意思（A股推出注册制的核心意义详解）

IPO制度演变历程

因为注册制是IPO的一种制度，所以老韭先简单说明一下IPO是什么意思。

IPO是Initial Public Offering的简写，而这三个单词的意思是“首次公开发行”，也就是大家平常理解的企业上市。

在上市前，企业的融资方式是小范围的，比如VC、PE等风投机构，其实这些机构的钱大多数情况下也不是自己的，这些风投机构其实是为背后的金主提供了一个专业筛选的服务和专门的投资通道，从而降低投资人的资金风险。

而在上市后，企业主要面向大众融资，也就是说投资人变成大众，那对于大众不管是出于社会稳定的考虑还是资金量更大的原因，都应该有一道风险防护墙，所以在面向大众融资前需要有一道审查制度，这就是IPO制度的主要由来之一。

我国关于IPO新股发行的管理办法目前历经了四个阶段：审批制——通道制——核准制——注册制。

注册制的概念

我们先来解释一下除注册制外的其他三种IPO制度。

审批制

地方政府根据中央给的额度决定哪家公司上市，说白了就是地方政府让你上你就上；

通道制

和审批制最大的差别在于，审批制是地方政府说了算，通道制理论上是券商说了算，也就是说只要上市公司和券商搞好关系，上市的可能性就大。

看到这里，一个很明显的特点就显现出来了，审批制和通道制没有成熟、严格、标准的上市门槛，公司能否上市主要取决于某些少数人的行为，这就注定了这两

种制度不可能长久。

当然，我们也必须要认识到，站在当时的节点，我国的主要目的不是遴选优质公司，而是发展资本市场，一些小问题是可以容忍的，但当资本市场相对成熟后，对市场内的企业的质地选择就很重要了，所以到2004年我国推出了核准制。

核准制

和审批制、通道制最大的不同在于核准制提出了明确的上市门槛。说白了，不管你是谁，除非你的营收、利润等指标达到规定要求，否则你连申请上市的资格都没有。这也是为什么很多互联网龙头不在A股上市的原因，因为上不了啊。

注册制

要彻底理解注册制，要先把目光集中到“注册”这两个字上，注册的意思是什么？是主动地登记、备案的意思。

所以注册制的本质，理论上是公司想上市只需要自己去交易所登记一下就可以了。

当然这是理论上的，因为还是要保证资本市场的正常嘛，不然任何一个人刚注册一个公司就上市那岂不是乱套了？所以不管是美国还是现在的我国科创板或创业板都对拟上市公司提出了一点要求，但主要门槛集中在收入、市值这两个方面，对利润不再有要求了。

注册制和核准制的最大区别就在于很多没有利润的科技企业能够上市了，通过资本市场的资源调配加快科技企业的发展。

三种制度的区别

因为通道制属于审批制和核准制之间的过渡期（通道制在我国资本市场存在时间最短），由于通道指的是券商的通道，所以本质上核准制相当于通道制的升级版，因此我们完全可以把通道制和核准制合在一起与其他两种制度比较。

此外，为了大家理解更加深入，老韭特别制作了一个描绘注册制流程和核准制流程的图，如下：

根据上述图表，大家可以明显发现，注册制相当简单，而且其中不涉及监管机构意见。

但核准制就很麻烦了，要先后审查三次，而且最后还要有监管机构出具意见。

单从流程来看，核准制似乎安全度更高，但大家要注意有制度的地方就有黑暗，而且核准制的最大毛病在于一劳永逸，只要上市之后不出特别大的问题就不会退市，相当于可以永久享受资本市场红利，这就导致很多企业为了上市不择手段，搞得二级市场乌烟瘴气，当然，这只是核准制缺点的一部分，剩下的我们可以专门挑一天来写，老韭写这个要表达的意思是不要因为核准制看上去安全就以为它真的安全。

注册制将导致怎样的后果？

企业上市难度降低、股票供应变多、投机行为缓解等网上已经长篇大论过的老韭就不多说了，大家有兴趣可以网上搜索。

老韭想分享一下自己对这个节点实施注册制的看法。

大家都知道核准制下最大的问题有三点：

- 1、没利润的企业不能在A股上市；
- 2、企业上市以后容易懈怠生产，发展“资本业”；
- 3、投机行为相对严重。

大家可以试想一下，注册制的推出最想解决的是以上哪个问题？当然，我知道很多人会说三个问题都要解决，但如果选一个侧重点呢？

我认为是第一个。原因很简单，后边两个问题的解决方式不光推出注册制这一种，而第一个问题的解决只能通过注册制改革。

既然解决的是没利润的企业不能上市的问题，就很明显，这指的是科技企业嘛，因为没利润的企业要么是新型科技企业，要么是夕阳企业。

而且时间点也很巧合，中国的注册制是从2019年7月正式开始实施的，当时国内乃至全球最大的时事是美方对我方的科技制裁。

如果这些都结合起来，老韭认为还是比较明显的，那就是通过推出注册制加快我国科技企业的上市路程，通过资本市场的力量推动科技企业的发展。

往小了说是应对美方的科技制裁，往大了说那就是推动我国传统经济社会向科技经济社会的转型。

所以，在老韭看来，这是A股当下注册制最大的意义，另外，根据这个逻辑我们也可以判断科技行情还在路上。

好了，今天的文章就到这里，感谢大家耐心观看。