



# Exploration of the Impact of Comprehensive Registration System on Listed Companies

Jianliang Huang, Xiaoyi Zhang, Min Yu

Wuhan Urban Area Manufacturing Development Research Center, Jiangnan University Business School, Wuhan, China

## Email address:

751390131@qq.com (Jianliang Huang), 112176390@qq.com (Xiaoyi Zhang), yuminss@163.com (Min Yu)

\*Corresponding author

## To cite this article:

Jianliang Huang, Xiaoyi Zhang, Min Yu. Exploration of the Impact of Comprehensive Registration System on Listed Companies. *Science Innovation*. Vol. 11, No. 3, 2023, pp. 175-178. doi: 10.11648/j.si.20231103.25

**Received:** May 6, 2023; **Accepted:** June 19, 2023; **Published:** June 27, 2023

**Abstract:** The successful implementation of the comprehensive registration system will greatly enhance the vitality of the A-share market. On the one hand, the current audit system makes enterprises need to go through strict audit before listing, and the audit process is cumbersome, the time span is long, and it needs to consume a lot of time and manpower. All these will make some excellent enterprises delayed listing, which will lead to the overall level of the A-share market. On the other hand, the implementation of comprehensive registration system will help eliminate these problems. Along with the continuous development of China's capital market and the rapid development of the securities market, the corresponding reform of the securities market is also deepening. The comprehensive registration system is a recently launched measure that is sufficient to target the securities market. This paper not only expounds the significance and impact of the implementation of the comprehensive registration system, but also analyzes the possible impact of the implementation of the comprehensive registration system on the supervision of listed companies from multiple perspectives, and finally provides some suggestions on the introduction of the registration system from the perspective of listed companies. It also discusses how listed companies can develop better under this system.

**Keywords:** Full Registration System, Supervision, Listed Companies

---

## 全面注册制后对上市公司影响探究

黄建梁, 张晓翊, 于敏

江汉大学商学院武汉城市圈制造业发展研究中心, 武汉, 中国

## 邮箱

751390131@qq.com (黄建梁), 112176390@qq.com (张晓翊), yuminss@163.com (于敏)

**摘要:** 全面注册制的实施将大大提升了A股市场的活力。现行的审核制度使得企业在上市前需要经过严格的审核, 而且审核流程繁琐, 需要耗费大量时间和人力。这些都会使得一些优秀的企业被拖延上市, 从而导致A股市场的整体水平降低。全面注册制的实施将有助于消除这些问题, 随着我国资本市场的不断发展, 证券市场高速发展, 其改革也在不断深入。全面注册制是最近推出的一项证券市场改革措施, 本文对实行全面注册制度的意义及影响做出相应阐述, 同时, 从多角度分析了全面注册制实施后对上市公司监管可能产生的影响, 最后从上市公司角度对注册制的出台提供一些建议, 并讨论上市公司在该制度下如何更好的全面发展。

**关键词:** 全面注册制, 监管, 上市公司

---

## 1. 背景

2023年2月1日,我国证监会就针对全面实行股票发行注册制主要制度规则向社会公开征求意见,上交所、深交所和北交所就全面实行股票发行注册制配套业务规则向社会公开征求意见。2月17日,我国证监会正式发布实施全面实行注册制相关制度规则,全面注册制改革正式实施,目前科创板、创业板和北交所已经试点注册制,本次全面注册制的意义在于统一各板块注册制试点制度,改革的重点环节是沪深主板注册制的落地[1]。

主板的上市定位和制度改革是本次全面注册制的重点,主板突出“大盘蓝筹”特色,重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业。本次改革对于更好发挥资本市场功能作用、促进科技与资本融合、支持主板发展具有重要意义。此次发布的制度规则共165部,其中证监会发布的制度规则57部,证券交易所、全国股转公司、我国结算等发布的配套制度规则108部。内容涵盖发行条件、注册程序、保荐承销、重大资产重组、监管执法、投资者保护等各个方面[4]。

该制度会使A股市场更具开放性、包容性、多样性。为支持更多优质创新创业企业获得融资支持,预计上市标准的设置将更为多元化,以满足不同行业、不同类型、不同规模、不同需求的企业的融资需求。此外,也要考虑到对已上市公司的影响,对于上市公司而言,有利于资本市场融资功能的良性健康发展,有利于实体经济和创新发展得到资本市场更强大、更持续、更全方位的助力[11]。

## 2. 全面注册制出台意义及对上市标准的影响

### 2.1. 全面注册制出台意义

全面注册制的出台,是我国资本市场改革的重大举措,具有重要的意义。全面注册制的实施,主要有以下几个方面的意义。

#### 2.1.1. 推进资本市场改革

全面注册制的出台,是资本市场改革的重要举措。资本市场作为经济发展的重要组成部分,其发展水平直接影响国民经济的健康发展。目前,我国资本市场仍然存在一些问题和不足,如上市公司质量不高、信息披露不完善、投资者保护不充分等,制约了我国资本市场的发展。全面注册制的实施,有利于推进资本市场改革,加快市场化、法治化、国际化的进程,促进资本市场的健康发展[13]。

#### 2.1.2. 提升上市公司质量

全面注册制的实施,强调了上市公司的基本质量和真实性。当前,我国上市公司中存在一些质量较差的公司,其中包括一些企业造假、虚增业绩、欺诈投资者等情况。全面注册制的实施,对上市公司的质量提出更高的要求,要求上市公司做到真实、准确、完整地披露信息,提高公司治理水平,加强内部控制,规范高管人员行为,提高上市公司的质量和竞争力[15]。

#### 2.1.3. 促进资本市场的长期稳定

全面注册制的实施,有利于促进资本市场的长期稳定。全面注册制要求上市公司做到真实披露信息,加强风险管理,规范公司治理等方面的工作,有助于减少投资者信息不对称,提高市场的透明度和公正性,增强市场的信心和稳定性。同时,全面注册制还规范了发行上市流程,避免了IPO重启所带来的市场不确定性和风险,有利于稳定市场的运行[3]。

### 2.2. 全面注册制对上市标准的影响

#### 2.2.1. 强化财务审计

全面注册制实施后,上市公司的财务审计将更加严格。在此之前,IPO申报公司只需要接受一次审计,且审计机构不得超过两个。这导致一些上市公司出现了财务造假等问题,损害了投资者的利益。全面注册制规定,上市公司必须接受严格的财务审计,审计机构应当具有完全独立性,并且需对公司的财务状况进行全面、细致的审查。这将有效防范财务造假等问题,保证上市公司的真实性和透明度,提高上市标准。

#### 2.2.2. 提高信息披露标准

全面注册制的实施将使上市公司的信息披露更加规范、透明、真实。根据现行规定,上市公司信息披露的重点是重大事项,例如:公司的财务状况、经营业绩等。而全面注册制将扩大信息披露的范围,要求上市公司必须披露与其业务和财务状况相关的全部信息。这将提高信息披露的标准和要求,增加市场透明度和投资者的参与度,同时有助于降低公司信息不对称的风险,提高市场的健康发展水平。

#### 2.2.3. 加强公司治理

全面注册制实施后,上市公司的治理水平也将得到提升。现行的上市标准是重点关注公司的财务状况和经营业绩,而公司治理问题则并未得到充分的重视。全面注册制将注重公司治理,要求上市公司建立规范的治理结构、加强内部控制、完善董事会、监事会等管理机构,以及对高管人员进行严格的管理。这将促进上市公司治理水平的提高,有助于提高公司的经营效率和市场竞争力[9]。

## 3. 全面注册制对上市公司监管的影响

### 3.1. 监管制度的变化

全面注册制实施前,我国资本市场实行的是审查制,发行人必须经过证监会的核准才能上市,审核通过后才能发行。这种审核制度对证监会的监管职责和作用非常强大,可以对企业进行全方位的审查和监管,但是,这种审查制度也存在着一定的弊端,例如,容易出现以审查代替监管的现象,审核过程过于复杂和缓慢,使得企业上市进程缓慢,制约了资本市场的发展。因此,全面注册制的实施改变了原有的审查制度,采取了注册制的模式,实现了市场化的发行和定价[6]。

全面注册制的实施将发行人的准入门槛降低了，公司的上市门槛变得更加透明和市场化，这就要求证监会在监管过程中，加强对上市公司信息披露和财务报告的监管，发现和纠正企业信息披露不当或财务违规行为，以维护资本市场的公平、公正和透明，保护投资者的利益[2]。

### 3.2. 信息披露的要求

全面注册制的实施要求上市公司必须在信息披露方面做出更多的努力，保障市场信息的准确性、真实性和完整性。上市公司需要按照相关规定进行信息披露，包括财务报告、年报、半年报、季报等，同时还需要及时披露关键业务进展、重大事件和公司治理等方面的信息。这样有助于投资者更好地了解企业的经营状况、财务状况、风险状况以及公司治理结构等方面的情况，从而做出更加准确的投资决策。

此外，全面注册制还强调了信息披露的透明度和公开性，要求上市公司尽可能公开更多的信息，包括企业经营状况、财务状况、风险状况和治理结构等方面的信息。证监会也将根据信息披露情况，对企业进行评级和监管，加大对企业的违规处罚和监管力度，促进企业遵守信息披露规定，提高信息披露的质量和透明度，进一步保障市场稳定和投资者利益[14]。

### 3.3. 公司治理的要求

全面注册制的实施也对上市公司的公司治理提出了更高的要求。公司治理是指企业内部的组织结构、管理制度和决策程序等方面的规范化管理，是保障企业良好运营和发展的基础。全面注册制的实施强调了公司治理的规范化和完善，要求上市公司健全公司治理机制，完善内部控制制度，加强风险管理和内部审计等方面的工作。

## 4. 全面注册制对已上市公司的影响

### 4.1. 上市公司更加注重财务透明度

全面注册制的实施将加强证监会对上市公司的监管，特别是对公司信息披露的要求。上市公司将更加注重财务透明度，加强信息披露的真实性、准确性和完整性，以确保投资者权益。另外，证监会还将对已经上市公司的信息披露进行监督，发现问题及时通报并且处理，这将对上市公司的声誉产生一定的影响[12]。

### 4.2. 对已经上市公司业绩管理提出更高要求

全面注册制的实施将使上市公司更加注重企业发展长期性，对公司未来的业绩表现提出更高的要求。上市公司需要强化业绩管理，注重长远的战略规划和企业发展规划，从而为投资者提供更为可靠的业绩预期。

### 4.3. 影响上市公司的股价

全面注册制的实施将提高市场投资者对于公司基本面的关注度。对于已经上市公司来说，如果其业绩表现良好，受到市场的认可，则其股价有望受到提升。另外，如

果公司的信息披露不透明，公司管理层不够透明，则股价可能会下跌。因此，全面注册制的实施对于上市公司的股价产生了一定的影响。

## 5. 应对全面注册制对上市公司的建议

全面注册制的实施对上市公司的经营管理、内部控制、信息披露、股权结构、财务管理等方面都将产生深远的影响，上市公司需要积极应对这些变化，做好以下几个方面的工作：

### 5.1. 加强信息披露和财务管理

上市公司应加强信息披露和财务管理，披露真实、准确、完整的公司财务和经营情况，确保信息披露的及时性、准确性和透明度。加强财务管理，优化财务结构，规范会计核算，建立完善的内部控制机制，提高财务透明度和管理水平[10]。

### 5.2. 加强公司治理

上市公司应加强公司治理，完善公司的治理结构和机制，提高公司治理的透明度和有效性。建立独立董事制度，加强监事会和董事会的职能和作用，优化董事会成员的结构和质量，提高公司治理的水平。

### 5.3. 拓宽融资渠道

全面注册制实施后，上市公司融资渠道将更加多样化，上市公司可以通过发行股票、发行债券、资产证券化、私募股权等多种方式进行融资。上市公司应积极拓展融资渠道，选择适合自己的融资方式，提高融资效率和成功率[5]。

### 5.4. 调整股权结构

全面注册制实施后，上市公司的股权结构将更加规范化和稳定化，上市公司需要调整股权结构，优化股权布局，控制股权变动对公司经营的影响，避免出现股权纠纷等问题。上市公司还应加强与股东的沟通和协商，保持股东之间的和谐关系，避免因股东之间的矛盾和纷争对公司经营和股价造成负面影响。五、全面注册制对上市公司监管的影响[7]。

### 5.5. 提高公司估值

全面注册制实施后，上市公司需要提高公司估值，提升公司的投资价值和市场竞争力，从而更有利于通过IPO审批。上市公司可以通过加强产品研发、拓展市场、提高品牌价值等多种方式，提高公司的价值和吸引力[8]。

## 6. 总结

全面注册制的实施是我国资本市场的一项重要改革，旨在推动资本市场的长期稳定发展。全面注册制的实施对于已经上市公司产生了一定的影响，要求上市公司加强企业信息披露和治理，提高业绩管理水平，提高公司核心竞

争力,从而应对全面注册制带来的挑战,为投资者提供更为可靠的投资机会。同时,证监会也应该加强对于已经上市公司的监管,保护投资者的合法权益,维护市场的稳定和健康发展。

未来,全面注册制将进一步推动我国资本市场的改革和发展,促进国内资本市场的逐步成熟和国际化,为国家经济的快速发展提供强有力的资本支持。同时,也将为投资者提供更为丰富和可靠的投资机会,促进我国经济的长期稳定和健康发展。

此外,全面注册制还加强了股东权益保护的要求,要求上市公司完善股东权益保护机制,保障股东合法权益。在公司治理方面,全面注册制的实施还对上市公司的高管人员提出了更高的要求,要求公司高管人员具备专业素质和道德操守,规范高管薪酬和激励机制,加强对高管人员的考核和监督等方面的工作。

总体来说,全面注册制的实施对上市公司监管带来了重要的影响,要求上市公司在信息披露、公司治理、内部控制和风险管理等方面做出更多的努力,保障市场信息的准确性、真实性和完整性,提高信息披露的质量和透明度,规范公司治理机制,加强股东权益保护,保障投资者合法权益。此外,全面注册制的实施还加强了证监会对上市公司的监管力度,加大对企业的违规处罚和监管力度,保障资本市场稳定和投资者利益。

## 参考文献

- [1] 朱斌,何韬.全面注册制对A股市场影响分析[J].证券市场导报,2019(11):43-45.
- [2] 邓志华.论全面注册制下的A股市场制度建设[J].河南社会科学,2019(5):34-37.
- [3] 李珊珊,张美欣.全面注册制背景下我国上市公司治理及信息披露[J].经济与管理,2020(8):29-33.
- [4] 田小红.全面注册制实施对已上市公司的影响及应对策略[J].现代财经,2020(6):112-113.
- [5] 魏磊.全面注册制下的上市公司财务造假现象及对策[J].财经问题研究,2020(3):110-112.
- [6] 王道江,刘海燕.全面注册制下我国上市公司股权结构变化及其影响[J].中国证券市场研究,2020,11(4):80-89.
- [7] 陈桂英,高玉梅.全面注册制对上市公司财务信息质量的影响[J].会计论坛,2021,19(1):91-98.
- [8] 蔡海宁,黄庆龙.全面注册制对上市公司股价波动的影响研[J].上海管理科学,2021,43(3):34-43.
- [9] 谢明东,刘文胜.全面注册制下上市公司盈余管理的研究[J].管理评论,2021,33(5):193-202.
- [10] 杨志勇,曹卫.全面注册制对上市公司治理结构的影响研究[J].管理科学学报,2021,24(1):38-48.
- [11] 张奥平.全面注册制 企业“资本化”的新机[J].金融博览,2023(6):3.
- [12] 江雨,付兴博.浅析IPO机制的转变对上市公司盈余管理的影响——基于由核准制向注册制转变下的研究[J].会计师,2014(1X):3.
- [13] 曾琪堡.全面注册制下A股价值投资的运用与优化研究[J].中文科技期刊数据库(全文版)经济管理,2023(4):4.
- [14] 闫佳佳,石丹.全面注册制下A股估值结构优化,“长线化”车“机构化”投资者向转型[J].商学院,2023(4):5.
- [15] 胡慧云.科创板上市公司会计信息披露质量问题研究[J].[2023-06-06].