

股票发行制度应如何改革—我国股票发行制度改革有哪些特点-股识吧

一、我国新股发行制度改革的措施有哪些

目前我国的新股发行制度是核准制，基本工作程序：

- 1、发行人自主选择承销的证券公司；
- 2、主承销商负责推荐发行公司；
- 3、发行审核委员会审查发行申请文件；
- 4、国务院证券监管机构依法负责核准；
- 5、发行人到证券市场筹资。

二、股票发行市场化改革

中新网5月22日电 中国证监会今天傍晚在其官方网站上发布了《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见(征求意见稿)》。

意见中公布的近期改革措施包括“对网上单个申购账户设定上限”等四项措施。意见中具体写到，新股发行体制涉及面广、影响大，为保证改革的平稳推进，拟采取分步实施、逐步完善的方式，分阶段推出各项改革措施。

现阶段主要推出如下四项措施：

(一)完善询价和申购的报价约束机制，形成进一步市场化的价格形成机制。

询价对象应真实报价，询价报价与申购报价应当具有逻辑一致性，主承销商应当采取措施杜绝高报不买和低报高买。

发行人及其主承销商应当根据发行规模和市场情况，合理设定每笔申购的最低申购量。

对最终定价超过预期价格导致募集资金量超过项目资金需要量的，发行人应当提前在招股说明书中披露用途。

(二)优化网上发行机制，将网下网上申购参与对象分开。

对每一只股票发行，任一股票配售对象只能选择网下或者网上一种方式进行新股申购，所有参与该只股票网下报价、申购、配售的股票配售对象均不再参与网上申购。

(三)对网上单个申购账户设定上限。

发行人及其主承销商应当根据发行规模和市场情况，合理设定单一网上申购账户的申购上限，原则上不超过本次网上发行股数的千分之一。

(四)加强新股认购风险提示，提示所有参与者明晰市场风险。

发行人及其主承销商应当刊登新股投资风险特别公告，充分揭示一级市场风险，提醒投资者理性判断投资该公司的可行性。

证券经营机构应当采取措施，向投资者提示新股认购风险。

意见还指出，其他改革措施，在统筹兼顾市场发展的速度、改革的力度和市场的承受程度的基础上，择机推出。

三、我国股票发行的制度问题

展开全部我国的发行制度从证券市场成立之日起至今，已经经历了三个阶段。

从1990年开始到2000年，我国股票发行采取的是行政审批制，这期间大量国有企业通过改制完成了上市融资。

第二个阶段是核准制，公司上市由券商进行辅导，由证监会发审委审核。

不少企业通过各种形式的攻关达到了上市的目的。

企业上市后，负责推荐的券商不再负责，因此出现了不少企业上市后业绩马上变脸的情况。

这个阶段从2001年3月到04年2月。

从04年2月1日起，我国开始推行的保荐人制度，这在世界上绝无仅有的。

它是为了避免公司虚假上市、包装上市，把中介机构和上市公司紧紧捆在了一起。

公司的上市要由保荐人和保荐机构推荐担保，上市以后，保荐机构和保荐人也要负持续督导责任。

如果出现上市公司造假上市，或上市后就出现亏损等情况，保荐机构和保荐人根据规定，可能受到停办承销业务或被除名的处罚。

。

四、如何推动中国股票发行注册制改革

要推动中国股票发行注册制改革首先，要扫除法律障碍。

其次，要尽量确保发行人信息披露的真实性、完整性和及时性。

之前证监会为改进监管工作提出“在发审会前对中介机构底稿进行抽查”，在目前阶段，造假上市回报极其丰厚，抽查难以防止所有企业的造假行为，仍将可能让部分造假企业蒙混过关获得上市资格，若指望通过抽查来威慑制止所有企业的造假动机，这对投资者而言仍然存在较大风险。

实行注册制，其核心是确保企业信息披露的真实性，为此必须对每家拟上市企业信息都进行常态化、制度化的严格审核，否则，发审人员既不对企业的价值进行判断，又不能尽量保证企业信息的真实性，发行审核的意义就不大。

其三，要推进退市制度等配套改革。

推进股票发行注册制改革，不能单兵突进，而要整体推进，需要大量的配套制度做支撑。

比如说，现在国内不少互联网企业尽管处于亏损阶段，但也纷纷在美国成功上市，未来随着注册制的实行以及沪深交易所上市门槛的降低，A股市场也可能出现亏损公司上市的情景，只要投资者捧场，相信企业将来有发展前途，亏损企业同样可以上市，但如果A股市场仍然维持目前上市公司随意资产重组和借壳的局面，一些绩劣公司上市后就会不思进取，反正可以卖壳或重组，所得利益同样丰厚。

事实上，实行注册制的成熟市场，上市公司退市率都比A股市场高得多，注册制与绩劣公司高退市率其实相辅相成，不能割裂开来，这或需要在推进注册制时予以明确。

五、股票发行注册制改革对股市有哪些影响

发行注册制改革对股市影响很大。

1. 上市的公司会更多，以前是审批制度，上市要排队，背后的红包没少送，现在条件达到就可以选择上市了。

2. 是上市的公司越多，市场的资金就越少股市会偏向下跌3. 注册制度后，股市的整体估值会下降，中小盘虚高的股价就会下跌。

高位被套的人解套的机会会有所缩小。

2001年美股许多互联网公司股价上两三百美元，但是现在许多公司的股价只是几十块。

六、我国股票发行制度改革有哪些特点

一是建议进一步强化发行人和相关中介机构对公司治理和内控制度建设的责任。

二是要求会计师和事务所提高职业能力，防范财务虚假披露行为。

三是发行人和主承销商在获得上市的批文后，可以在有效期内根据市场的行情自主选择启动发行的时机。

四是行业市盈率是询价和定价的参照，而不应该成为指导价。

[3]五是对不同违法违规行为，相对应的监管处罚措施应该进行细化和具体化，使惩戒更具有操作性和威慑力

七、新股发行机制改革的可行性研究 有关知识？

LOVE 新股发行三条内在规律需重视；

平均市盈率对于指导投资的意义很小

发行价是高还是低，监管部门并不具备判断能力

存量发行在法规上还有一定的障碍，正在研究解决

新股发行改革重在进一步完善市场约束机制

证监会正在和国土资源部就房地产企业上市的合规性问题进行研究

IPO、再融资办法修订要达到“高层次的透明”，力争实现内外两个层次的统一 从国际经验和市场一般规律来看，对于各方市场参与者来说，有三条隐含在内却经常不被提起的一般性规律值得我们重视。

其一，股票定价非常复杂。

即便是专业机构，也可能只是一家之言。

资本市场会以它独特的力量大浪淘沙，让那些经过实践检验的机构最终赢得声誉、取信于投资者，这也正是市场的高风险所在，决不能轻视它的风险。

其二，新股定价相比较二级市场而言更加复杂。

新股没有经过市场的充分考验，透明度的提高、多角度的分析认识都需要时间。

因此新股上市后，会出现跌破发行价、涨幅过大、涨幅较小的多种情况。

更有甚者，有的新股在发行路演阶段就告夭折。

其三，平均市盈率对于指导投资的意义很小，它是一个十分粗放的指标，并不具备什么特别的意义。

市盈率本质是由公司的成长性和潜质决定的，不同公司的市盈率差异非常大。

公司潜质、所在行业、以往绩效等因素的不同，决定了公司的成长性千差万别，因此PE也就千差万别。

这也是国际市场的体会和经验。

发行价高低监管部门无从判断 对于市场热议的上市公司高价发行以及由此带来的超募资金话题，朱从玖不等记者提问便主动阐明观点。

“坦白地说，发行价是高还是低，监管部门并不具备判断能力，定价市场化就是让市场主体来做出判断。

”他说。

“承销商的作用就是协调发行人和投资者的判断，使出浑身解数仍然协调无效则会导致IPO流产，国际上有很多这样的案例。

”他说。

改革以来已经完成的案例，可以说是在承销商的组织下，发行人和投资者意见达成

一致的结果。

至于发行价格的高和低，市场在不同时期会有不同的看法。

比如沪深交易所每天有近2000亿的成交，这正是买卖表明各自对价格不同看法的结果。

卖的人认为价格高了，买的则认为价格是合适的。

这种情况每天都有不同意见，正是因为如此才会有市场的存在。

IPO、再融资办法修订达到“高层次的透明”

目前的办法对于市场起到了很大作用。

但监管部门在日常工作中也遇到了大量案例，表明制度还有许多进一步要完善的地方。

随着新股发行改革的推进，很多人经常关心的核准制和注册制讨论的核心问题到底在哪里？审核更多地进行实质性的判断，还是形式上的合规？种种情形需要进一步完善法规，在既有的方向上继续前行，统一上市的一些基本理念。

他指出，通过修改力争实现内外两个层次的统一。

内部而言，是初审和发审委要统一，否则既无效率，也不公平，市场无所适从。

外部来说，从发行人、保荐机构、会计、评估、律师等主体，和证监会在上市的核心环节和基本逻辑上要一致，达到高层次的透明，对规则背后的理解能够一致。

总的来说中国新股IPO把一大堆新股发行成为天价代表了发行制度的巨大缺陷。

价格定价失控是最显著的问题。

某股上市就直接弄个148元的申购价，泡沫顶到天上去了。

直接把该公司老总变成中国首富，这种人为的造福行为参杂了很多人因素在里面无法回避。

改革发行机制不从人的角度，定价方式角度来对症下药，未来的新股发行还会出现新股上市当天就是业绩高速增长30%持续50年后的价格，这种一步到位的发行风险。

要克服任重道远。

八、股票发行市场化改革

发行市场改革，最主要是控制新股发行数量，发行价格，能够使企业与市场共赢。

九、请问，股市注册制改革是怎么回事？

1、在股市中，注册制改革简单来说，之前发行股票是要通过政府的层层审批的，但是注册制改革后，只要企业符合相关的要求就可以上市了，不需要政府层层审批。

注册制的核心是只要证券发行人提供的材料不存在虚假、误导或者遗漏。

这类发行制度的代表是美国和日本。

这种制度的市场化程度最高。

2、股票发行注册制主要是指发行人申请发行股票时，必须依法将公开的各种资料完全准确地向证券监管机构申报。

证券监管机构的职责是对申报文件的全面性、准确性、真实性和及时性作形式审查，不对发行人的资质进行实质性审核和价值判断而将发行公司股票的良莠留给市场来决定。

3、股票发行由审核制向注册制过渡，并不意味着发行标准的降低和监管的放松。相反，注册制对事后监管提出了更高要求，需要以更加严格的监管维护市场健康运行。

这要求证监会的职责随之发生根本性变化，监管重心后移。

证监会需要把更多精力由审批转移到查处市场违规行为、打击证券犯罪和维护市场"三公"等方面。

虽然注册制的真正实施还有待证券法的修改，但注册制蓝图带给资本市场的变革已经可以预期。

理顺关系，该市场的归市场，该监管的归监管，资本市场的活力将由此得到释放。

参考文档

[下载：股票发行制度应如何改革.pdf](#)

[《买一支股票多久可以成交》](#)

[《股票跌了多久会回来》](#)

[《股票卖出多久可以转账出来》](#)

[《股票涨30%需要多久》](#)

[《股票要多久才能学会》](#)

[下载：股票发行制度应如何改革.doc](#)

[更多关于《股票发行制度应如何改革》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/author/40726835.html>