新的证券法全面推行注册制，这意味着什么

**作者：二师父**

**微信公众号：二师父定投**

**ID:ershifudt88**

**2019年12月28日，十三届全国人大常委会第十五次会议闭幕会上通过了新的证券法，这部证券法的修订历时4年多，经过了四次审议。**

最新修订的证券法将于明年3月1日施行，将全面推行注册制，把发行股票应当“具有持续盈利能力”的要求，改为“具有持续经营能力”，同时取消发行审核委员会制度。

这次改革是中国资本市场的里程碑式进程，其意义不亚于2005年股权分置改革。那么这次全面推行注册制意味着什么呢？

**第一是A股将改变以前严进宽出的IPO机制**。以前A股上市和退市都很难，就如同中国大学一样，高考很难，大学毕业很简单。而美国正好相反，考大学相对容易，毕业相对困难。未来随着注册制的到来企业上市会变得相对容易，而退市机制也会提上日程，A股的IPO变成了宽进严出的模式，这样必定造成企业优胜劣汰，优质的企业发展越来越好，垃圾企业慢慢变成僵尸企业或者退市企业。

头部效应明显，很多人一直讲的A股港股化最大特征便是未来A股的头部企业会占据大部分市值，资金会向头部企业汇聚。

**第二是牛短熊长的局面有可能改变。**A股目前牛短熊长主要是三个因素造成的，采用核准制IPO算其中一个，那么未来核准制被注册制替代，A股牛短熊长的局面有可能被改变。

**1992年是印度注册制改革的第一年，在这之前的十几年里面孟买指数也是长期在几百点徘徊，很像现在的上证综合指数，长期在3000点以下徘徊，大约也有12年了。**

而印度就在实行注册制以后，IPO数量急速扩张，资本市场竞争机制体现，优质的企业不断得到资金注入，劣质企业举步维艰最终被淘汰，而孟买指数就反映了印度优质上市企业的表现，从几百点上涨到40000多点，这被称为史诗级的大牛市，比纳斯达克还要猛。

从这个角度看，未来的注册制实行会导致部分企业阵痛，过了这一阵以后，A股市场的春天有望到来，大家拭目以待。

**第三是小盘股随着壳价值的消失，未来投资价值越来越低**。A股以前可以借壳上市，对于大盘股，市值本来就很大，壳价值的消失对大盘股影响不大，但是对于小盘股，一旦壳价值没有了，相当于整个企业就没多少市值了。所以小盘股票不要购买，中证1000这类的指数也最好别碰。

注册制到来，是个好消息，历时4年，终于一锤定音。相信未来A股市场会越来越好，越来越多的人进行长期价值投资，买入一家企业能够长期甚至终身持有。到那个时候，只需要买入持有富有就行了。