

全面注册制之投资者篇

扬州扬子江中路证券营业部

问题一：
什么是注册制？

回答一：

在股票市场中，注册制是指证券发行申请人依法将与证券发行有关的一切信息和资料公开制成法律文件，上交至主管机构进行审查，主管机构只负责审查发行申请人提供的信息和资料是否履行了信息披露义务的棚数一种制度。

交易机制	调整内容
优化新股上市初期交易机制	<ul style="list-style-type: none"> 上市首五日不设价格涨跌幅限制。 上市首日披露买入卖出金额最大的5家会员营业部的名称及其买入、卖出金额。
优化盘中临时停牌机制	<ul style="list-style-type: none"> 对于无价格涨跌幅限制的股票，盘中成交价格较当日开盘价首次波动达到或超过30%、60%的，各停牌10分钟。
调整连续竞价阶段有效申报价格范围	<ul style="list-style-type: none"> 连续竞价阶段限价申报范围适用“2X/10个价格最小变动单位”价格笼子机制安排。
增加严重异常波动交易信息披露安排	<ul style="list-style-type: none"> 达到规定阈值的，公布严重异常波动期间的投资者分类交易统计等信息。

沪深主板交易机制调整

问题三：
全面注册制与以往有什么区别？

回答三：

交易机制方面对新股上市交易、盘中临时停牌、严重异常波动交易信息披露安排进行内容调整，创业板的连续竞价价格笼子机制也进行了一定的调整。

回答四：

对于市场发展而言，海纳百川的注册制会使得市场更加多元化，那些现在还没赚钱但未来前景很好的企业，也有了上市融资的机会。当然，进门条件放宽，监管重心相应后移，退市也会更加常态化。

问题二：
什么是全面注册制？

回答二：

全面注册制是指在整个股市中实行注册制。目前已在创业板、科创板实行注册制，而主板、新三板则还没有实行。注册制下监管机构不会对拟上市企业做价值判断，只做形式检查。

连续竞价阶段限价申报的价格笼子机制	
调整前	调整后（沪深主板、创业板）
沪深主板：无	<ul style="list-style-type: none"> 买入申报价格不得高于买入基准价格的102%和买入基准价格以上十个申报价格最小变动单位的孰高值；
创业板：买入申报价格不得高于买入基准价格的102%，卖出申报价格不得低于卖出基准价格的98%	<ul style="list-style-type: none"> 卖出申报价格不得低于卖出基准价格的98%和卖出基准价格以下十个申报价格最小变动单位的孰低值。

连续竞价现价价格笼子机制

问题四：
全面注册制会产生什么影响？

短期看，全面注册制下上市公司数量会明显增加，这就直接利好承办上市的券商投行业务，券商板块盈利有望提升；中长期看，全面注册制并不直接利好某个板块，它只是促使市场价值发现机制更加完善，壳公司、垃圾股或st炒作现象会减少，具有基本面的优质公司将更具资金吸引力。

对投资来说，注册制后A股整体肯定会有扩容，投资难度也会相应加大。普通投资者在研究深度和广度上都有一定局限，因此还是建议大家，通过优质有专业管理人的优质主动基金，或是一揽子的指数基金来参与市场机会。