



# 皮海洲：全面注册制启动 “两个不变” 利于全面注册 制安全着陆



文/意见领袖专栏作家 皮海洲

全面注册制改革虽然借鉴了科创板、创业板的经验与做法，但这次主板的注册制改革与科创板、创业板相比，明显有“两个不变”。



2月1日晚间，证监会就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，发布15项文件，这也意味着继科创板、创业板、北交所先后实施注册制后，主板也将实施注册制，A股全面注册制启动。

全面注册制改革虽然借鉴了科创板、创业板的经验与做法，但这次主板的注册制改革与科创板、创业板相比，明显有“两个不变”。虽然主板新股上市在前5个交易日与科创板、创业板一样不设涨跌幅限制，但自新股上市第6个交易日起，日涨跌幅限制继续保持10%不变。同时，主板现

行投资者适当性要求不变，对投资者资产、投资经验等不作限制。

而科创板与创业板，从新股上市的第 6 个交易日实行的是 20% 的涨跌幅限制，并且科创板与创业板对投资者也有资产与投资经验方面的要求，比如科创板要求投资者有 50 万元的资产，同时还要满足 2 年的投资经验的要求。因此，主板的注册制改革与科创板、创业板还是有所不同。实际上，这“两个不变”是很有必要的，同时也是这次全面注册制改革的一个重要的亮点所在。

保留“两个不变”很有必要，它对于全面注册制的安全落地，对于中国股市的长远发展是非常有利的。比如，自新股上市第 6 个交易日，日涨跌幅限制继续保持 10% 不变，这可以满足稳健型或者说是风险厌恶型投资者的需要。对于热衷于炒短线，热衷于投机炒作的投资者来说，或许他们更喜欢股价的大起大落，这些投资者或许更喜欢有着 20% 涨跌幅的股票，这些投资者会认为炒作这些股票赚钱快。

不过，对于稳健型的投资者来说，20% 的涨跌幅是他们不能接受的。虽然 20% 的涨幅会让投资者赚钱快，但 20% 的跌幅也会让投资者亏钱快。作为理性的投资者来说，必须要充分考虑股票的投资风险，不能只想着赚钱，而不防范亏钱。也正因如此，对于一些稳健型的投资者来说，他们更愿意选择 10% 的涨跌幅限制。这有利于降低与防范股票的投资风险。

因此，保持 10% 的涨跌幅不变，可以满足这部分投资者的需要，从而为股市留住这部分投资者。如果将股票的涨跌幅都放宽到 20%，那么这部

分投资者就有可能从股市里流失，或让这部分投资者减少对股票投资的资金投入。因此，在主板实行 10% 的涨跌幅，在科创板、创业板实行 20% 的涨跌幅，这可以让不同的风险爱好者有不同的选择，满足不同的投资者需要。从而为股市留住更多的投资者。

或许有投资者会说，主板不实行 20% 的涨跌幅，对那些热衷于炒作的投机资金没有吸引力。其实这个担心是没有必要的。一方面，这部分资金可以选择科创板或创业板来进行投机炒作，毕竟科创板与创业板实际的是 20% 的涨跌幅，可以满足这部分资金的需求，不会让这部分资金没有选择，没有出去。另一方面，即便是实行 20% 的涨跌幅制度，也不代表相关股票天天都有 20% 的涨跌幅，实际上更多的股票，每天的涨跌幅都没有超过 10%。10% 的涨跌幅其实可以满足绝大多数股票的波动需求。

而就第二个不变来说，更是有利于股市的长期发展，为股市提供源源不断的投资者。这第二个不变就是主板现行投资者适当性要求不变，对投资者资产、投资经验等不作限制。这一条显然是至关重要的。如果主板也和科创板、创业板一样，规定投资者要有 2 年以上的投资经验，要有 10

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_51858](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51858)

