



曹中铭：全面注册制时代开启 沪深主板定位值得肯定



曹中铭

随着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，也意味着我国资本市场全面注册制时代的开启。事实上，目前科创板、创业板、北交所等板块均正在注册制试点，只有沪深主板仍然实行核准制，但这一格局即将改变。从此次注册制全面改革的相关内容看，个人以为，对沪深主板的定位值得肯定。

注册制改革被称为我国资本市场的“牛鼻子工程”。当初设立科创板时，也启动了一系列的改革，包括新股发行试点注册制，更加包容的上市条件，差异化交易制度等。科创板的设立与一系列改革措施，也为今后在创业板开启注册制试点，以及北交所实行注册制创造了条件，并进一步为资本市场全面实行注册制打下了基础。

此次全面实行股票发行注册制改革的启动，亦是资本市场不断推进市场化的重要步骤。改革旨在把选择权交给市场，以强化市场的约束作用，个中的积极意义亦是不言而喻的。

由于科创板与创业板注册制试点早已启动，此次全面改革，对于科创板与创业板而言，主要是在某些方面进行完善。改革的重点，毫无疑问是沪深主板市场。

沪深主板市场的改革，主要涉及多个方面的内容。包括板块定位、上市条件、交易制度、融资融券，以及投资者适当性管理等方面。其中，对

于沪深板块的定位，个人以为是亮点，也非常值得肯定。

在设立科创板与北交所后，我国多层次资本市场的架构基本明朗。从板块定位看，科创板主要突出“硬科技”特色，主要吸纳高新技术产业与战略性新兴产业的企业上市；创业板主要服务于成长型创新创业企业，重点支持“三创（创新、创造、创意）四新（新技术、新产业、新业态、新模式）”企业上市融资；北交所则主要定位于创新型中小企业，重点支持“专（专业化）精（精细化）特（特色化）新（新颖化）”型中小企业的发展。此次改革，将沪深主板定位为主要为成熟期大型企业服务，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。

从时间脉络看，对于沪深市场的定位，经历了不同的阶段。资本市场刚诞生时，两大交易所对于企业上市并没有区别。此后，为了推出创业板，先行设立了中小板。此时，沪深交易所对于企业上市其实是有分工的。比如沪市主要吸纳大型企业上市，这也是“中”字头企业多在沪市挂牌的原因，而深市则主要吸纳中小企业上市。随着大型央企等企业上市资源的减少，沪深股市又开启了新一轮吸引企业上市的竞争，也导致两大交易所

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_51893

