

## 心系投资者 携手共行动

为了进一步倡导理性投资文化，切实维护广大投资者合法权益，中国证监会将每年5月15日设立为“全国投资者保护宣传日”，希望通过全社会积极倡导理性投资文化，强化投资者保护意识，全面构建资本市场投资者保护新格局。

2023年第五届“5.15全国投资者保护宣传日”正式启动，本次主题为：**心系投资者，携手共行动——拥抱全面注册制改革，保护投资者合法权益。**



2023年2月1日，中国证监会就全面实行股票发行注册制涉及的《首次公开发行股票注册管理办法》等主要制度规则草案公开征求意见。这标志着，经过4年的试点后，股票发行注册制将正式在全市场推开，向着“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”的总目标加速迈进。2月17日，全面实行股票发行注册制正式实施。这一重大改革，意味着注册制推广到全市场，标志着新一轮资本市场改革迈出了决定性的一步，为资本市场服务高质量发展打开更广阔的空间。中国资本市场迎来全面注册制时代。

## 一、什么是注册制？

注册制是一种公司发行证券上市制度，它是相对于“审批制”与“核准制”而来，注册制改革的本质是“把选择权交给市场，强化市场约束和法治约束，调整政府与市场关系”。与核准制相比，不仅涉及“审核主体的变化”，更重要的是充分贯彻“以信息披露为核心”的理念，发行上市全过程更加“规范、透明、可预期”。

注册制将核准制下的实质性门槛尽可能转化为信息披露要求，审核部门不再对企业的投资价值作出判断，在发行条件上，相比过去的盈利能力等存量指标，更看重企业未来的成长价值和发展前景等增量指标。审核注册的标准、程序、内容、过程、结果全部向社会公开，公权力运行全程透明，严格制衡，接受社会监督，与核准制有根本的区别。

## 二、注册制推进进展？

2019.07.22 科创板试点注册制。

上海证券交易所设立科创板并试点注册制，首批25家科创板公司上市。

2020.08.24 创业板注册制首批企业上市，标志着创业板注册制正式实施。

2021.11.15 北交所试点注册制。

北京证券交易所（以下简称北交所）揭牌开市，同步试点注册制。

2023.02.01 证监会、三大交易所就全面实行股票发行注册制主要制度规则和相关配套业务规则向社会公开征求意见。

2023.02.17 中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起施行。证券交易所、全国股转公司、中国结算、中证金融、证券业协会配套制度规则同步发布实施。

### 三、注册制对投资者有什么影响？

1. 在市场中发现优质公司，对投资者的研究和价值发现能力提出了更高要求。
2. 注册制全面推进，多层次资本市场更加完善，为保护不同类别的投资者，对投资者的要求也相应提高。
3. 放宽涨跌幅限制，对投资者的风险承受和控制能力提出了更高要求。应根据自身风险承受能力参与投资。

### 四、注册制背景下，投资者该如何提升自身的投资能力？

1. 不断学习，认真研究企业投资价值  
掌握丰富投资知识，认真研究行业和公司，通过上市公司招股说明书、定期报告、临时报告等，研究企业的投资价值。
2. 坚持“价值投资”和“长期投资”  
注册制改革使市场有效性不断提升，“全面实行股票发行注册制”与“建立常态化退市机制”相辅相成，优质企业逐渐推上舞台，垃圾股会加速清退，只有坚持长期投资和价值投资，才能获得更好的回报。
3. 多元配置，平衡风险与收益  
俗话说“鸡蛋不要放在一个篮子里”，要根据自己的承受能力分散配置，才能达到风险与收益的平衡。如果资产配置能力有限，可以通过基金等专业产品来参与。

注册制改革是建设中国特色现代资本市场的重要探索，全面实行股票发行注册制的落地并不是改革的终点。

我们有理由相信，随着注册制改革的深入，中国资本市场不仅将给科技创新增添更多助力，为实体经济注入澎湃动力，也将给投资者带来新的机遇。