上海證券交易所
SHANGHAI STOCK EXCHANGE

全面实行注册制！

一图看懂上交所九项新规

全面实行股票发行注册制是党中央、国务院作出的重大决策部署，对健全资本市场功能、提高直接融资比重、促进经济高质量发展有重要意义。今日，上海证券交易所就制定修订的 9 项配

套业务规则向市场公开征求意见。

一、上交所全面实行注册制配套业务规则制定修订的总体思路

1、坚定贯彻改革方向和目标。

- 紧紧围绕“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
- 坚持市场化、法治化的改革方向
- 坚持尊重注册制基本内涵、借鉴全球最佳实践、体现中国特色和发展阶段特征的原则
- 突出把选择权交给市场这一注册制改革的本质

- 坚持服务实体经济和科技创新

……

2、充分承继试点注册制的改革经验。

- 符合我国国情
- 公开透明可预期
- 推进关键制度创新
- 促进监管转型
- 健全廉政风险防控机制

……

3、各板块统一安排整体推进。

- 全面覆盖发行上市审核、发行承销、持续监管、交易和投资者保护等环节
- 统筹考虑主板、科创板市场
- 注册制基础制度整体适用各板块

……

4、保留板块特色的差异安排。

- 突出板块特色，保持错位发展
- 尊重主板市场习惯，保持主板投资者适当性要求不变
- 稳步推进主板交易机制改革并持续评估完善
- 继续发挥科创板“试验田”作用

二、迎接全面注册制改革，上交所九项配套业务规则征求意见

总体复制科创板试点注册制改革经验

差异安排主板、科创板具体机制

市场位置	征求意见规则名称	主要原则、主要规定、主要变化
	《上海证券交易所股票发行上市审核规则》(IPO)	· 整体沿用科创板审核安排 · 进一步明确主板、科创板板块定位 · 删除中介机构被立案调查与业务受理、中止审核挂钩的规定

入口端（发行）	《上海证券交易所首次公开发行证券发行与承销业务实施细则》（新股发行）	· 对主板股票发行定价、规模不设限制 · 完善定价机制，允许主板、科创板采取直接定价方式，丰富询价对象，引入网下发行限售安排 · 统一主板和科创板新股申购单位，统一调整为 500 股 / 手，对应市值要求降低为 5000 元 · 主板不实施保荐机构跟投，科创板实施跟投 · 保持两板现行差异化的网下初始发行比例及回拨机制安排，主板向网上投资者倾斜

	《上海证券交易所股票上市规则》（适用主板）	· 主板设置多元包容的 3 套上市标准，新增市值与财务标准 · 复制科创板红筹企业、差异表决权架构公司上市和持续监管等制度 · 完善信息披露要求和鼓励采用涉群体性纠纷多元化解机制等内容 · 除上市标准外，主板和科创板制度基本统一

持续监管端（上市）	《上海证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》（再融资）	· 整体沿用科创板再融资审核安排 · 分类审核制度扩展至科创板上市公司 · 适用简易程序向特定对象发行股票的申请范围扩大至主板上市公司 · 统一主板和科创板标准，在符合板块定位方面重点引导上市公司专注主业
	《上海证券交易所上市公司重大资产重组审核规	· 整体沿用科创板重组审核安排 · 新增规定主板上市公司重组上市标的资产的条件 · 将主板“分道制”

	则》	审核机制扩展至科创板 · 保留当前主板与科创板“小额快速”审核的差异化制度安排
	《上海证券交易所优先股试点业务实施细则》	· 优先股实施注册制 · 科创板公司可以发行优先股 · 将主板“分道制”审核机制扩展至科创板 · 保留当前主板与科创板“小额快速”审核的差异化制度安排 · 不适用严重异常波动的相关规定 · 停复牌参照《股

		票上市规则》关于股票及其衍生品种停复牌的规定
	《上海证券交易所交易规则》	· 吸收整合主板和科创板交易相关规则，删除了债券交易的相关规定 · 主板涨跌幅 10% 不变，适当性准入门槛不变 · 借鉴部分科创板交易机制，如：主板新股上市前 5 个交易日不设价格涨跌幅限制；2% 有效申报“ 价格笼子 ”(比科创板增加 10 个最小变动单位的安排)；新股盘中较

交易端		开盘价首次上涨或下跌达到或超过30%、60%的，停牌10分钟 · 完善异常交易行为监管相关规定，明确程序化交易的报告义务
	《上海证券交易所融资融券交易实施细则》	· 借鉴科创板改革经验，明确注册制下股票上市首日纳入两融标的 · 存托凭证比照适用融资融券相关规定 · 投资者融券卖出价款的投资范围增加债券交易型开放式指数基金（跟踪指数成分债券含可

		转换公司债券的除外）
	《上海证券交易所转融通证券出借交易实施办法》	· 扩大转融通证券出借券源，注册制下战略投资者配售股可参与证券出借交易 · 实施市场化约定申报机制 · 优化转融通证券出借的申报时间与申报数量相关安排
出口端（退市）	《上海证券交易所股票上市规则》（适用主板）	· 主板和科创板退市制度安排已实现统一

打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场