

# 为何不搞T+0? 证监会发布“科创板15问”

科创板“开盘”在即,证监会有关负责人就设立科创板并试点注册制有关问题答记者问,15个问题,涵盖了科创板、注册制的方方面面。

在谈及个人投资者如何做好参与科创板股票交易的准备工作时,上述负责人表示,科创板在上市标准、交易规则等方面与其他板块有着较大区别,交易风险也大于其他板块,个人投资者在参与科创板股票交易时,要进一步增强风险防范意识,全面了解和掌握可能存在的风险要素,做好足够的风险评估与财务安排,审慎参与科创板投资,避免遭受难以承受的损失。

## 看看15个投资者关心的问题

1. 如何理解科创板注册制?
2. 如何理解证监会与交易所所在科创板实施注册审核中的职能定位?
3. 科创板如何体现以信息披露为中心的理念?
4. 科创板交易制度是如何作出安排的?
5. 如何理解科创板特有的交易制度安排?
6. 如何看待科创板没有引入T+0交易制度?
7. 科创板如何提高发行定价合理性?
8. 如何看待科创板试行保荐券商子公司“跟投”制度?
9. 如何理解科创板有关特殊股权结构企业上市的制度安排?
10. 如何理解科创板对股东减持的制度安排?
11. 如何认识科创板严格实施退市制度?
12. 科创板如何从行政、刑事上严厉打击欺诈发行?
13. 如何理解科创板设置较高的投资者适当性要求?
14. 个人投资者如何做好参与科创板股票交易的准备工作?
15. 科创板如何考虑投资者民事权益救济安排?

## 监管机构对证券价值好坏、价格高低不作实质性判断

证监会有关负责人指出,证券监管机构对证券的价值好坏、价格高低不作实质性判断。

科创板注册制仍然需要负责股票发行注册审核的部门提出一些实质性要求,并发挥一定的把关作用:

一是基于科创板定位,对发行申请人的行业类别和产业方向提出要求。

二是对于明显不符合科创板定位、基本发行条件的企业,证券交易所可以作出终止发行上市审核决定。

三是证监会在证券交易所审核同意的基础上,对发行审核工作以及发行人在发行条件和信息披露要求的重大方面是否符合规定作出判断,对于不符合规定的可以不予注册。

## 证监会注册并不是重新审核、双重审核

科创板注册制试点对证监会与上交所所在实施股票发行注册中的有关职责做了明确划分。其中,上交所负责股票发行上市审核。

证监会主要承担三个方面的职责:

一是负责科创板股票发行注册。注册工作不是重新审核、双重审核,侧重于对上交所审核工作的质量控制,使其更符合科创板注册制改革相关要求,其主要目的是督促发行人进一步完善信息披露内容,并不是回到行政审批的老路。

二是对上交所审核工作进行监督。证监会还可以持续追踪发行人的信息披露文件、上交所的审核意见,定期或者不定期地对上交所审核工作进行抽查和检查。

三是实施事前事中事后全过程监管。在发行上市审核、注册和新股发行过程中,证监会发现发行人存在重大违法违规嫌疑的,可以要求上交所处理,也可以宣布发行注册暂缓生效,或者暂停新股发行,直至撤销发行注册,并对有关违法违规行为采取行政执法措施。

## 交易机制安排,保障流动性同时防非理性炒作

科创板建立了更加市场化的交易机制。

一是在新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制,此后涨跌幅限制设定为20%;

二是提高每笔最低交易股票数量,单笔申报数量应当不小于200股;

三是根据科创板股票特点,调整融资融券标的股票的筛选标准;

四是在竞价交易的基础上,条件成熟时引入做市商制度;

五是引入盘后固定价格交易方式,在每个交易日收盘集合竞价结束后,15:05至15:30期间交易所交易系统按照时间优先顺序对收盘定价申报进行撮合,并以当日收盘价成交。

证监会有关负责人指出,科创板特有的交易机制在切实保障市场流动性,有效提高定价效率,促进市场价格形成机制更好地发挥作用的同时,着力做好相应的风险控制机制设置,防止非理性的炒作,促进市场平稳运作。突出表现在:

一是在发行上市的初期,

科创板取消了新股上市首日价格最大涨跌幅44%的限制,在新股上市的前5个交易日不设涨跌幅限制。为了防范不设涨跌幅限制可能带来股票价格剧烈波动的情况,科创板设置了新股上市前5日盘中临时停牌机制。在盘中成交价格较当日开盘价首次上涨或下跌达到30%、60%时,分别停牌10分钟。盘中临时停牌机制除了能够给予市场一段冷静期,减少非理性炒作外,还能防范“乌龙指”等错误订单的形成。

二是在持续交易阶段,科创板将现行10%的涨跌幅限制适当放宽至20%,以提高市场价格发现机制的效率。为了防范放宽涨跌幅限制而导致股价大涨大跌,科创板在连续竞价阶段引入有效申报价格范围(即“价格笼子”)机制,规定了限价申报要求,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%,不符合要求的申报将被系统拒绝,不能成交。市价申报不受此限制。

## 释疑

### 为何没有引入T+0交易制度?

T+0(日内回转)交易制度是指当日买入股票可以当日卖出。

证监会有关负责人表示,现阶段,我国资本市场仍不成熟,投资者结构中中小散户的占比较大,单边市的特征未发生根本改变,市场监管监测手段仍不充足,在现阶段引入T+0制度可能引发以下风险:一是加剧市场波动。二是不利于投资者利益保护。三是为操纵市场的行为提供了空间。

因此,科创板从维护市场稳定运行和保护中小投资者的利益出发,暂未引入T+0的交易制度。

■来源:券商中国、中国证券报

