



全面注册制改革业务介绍

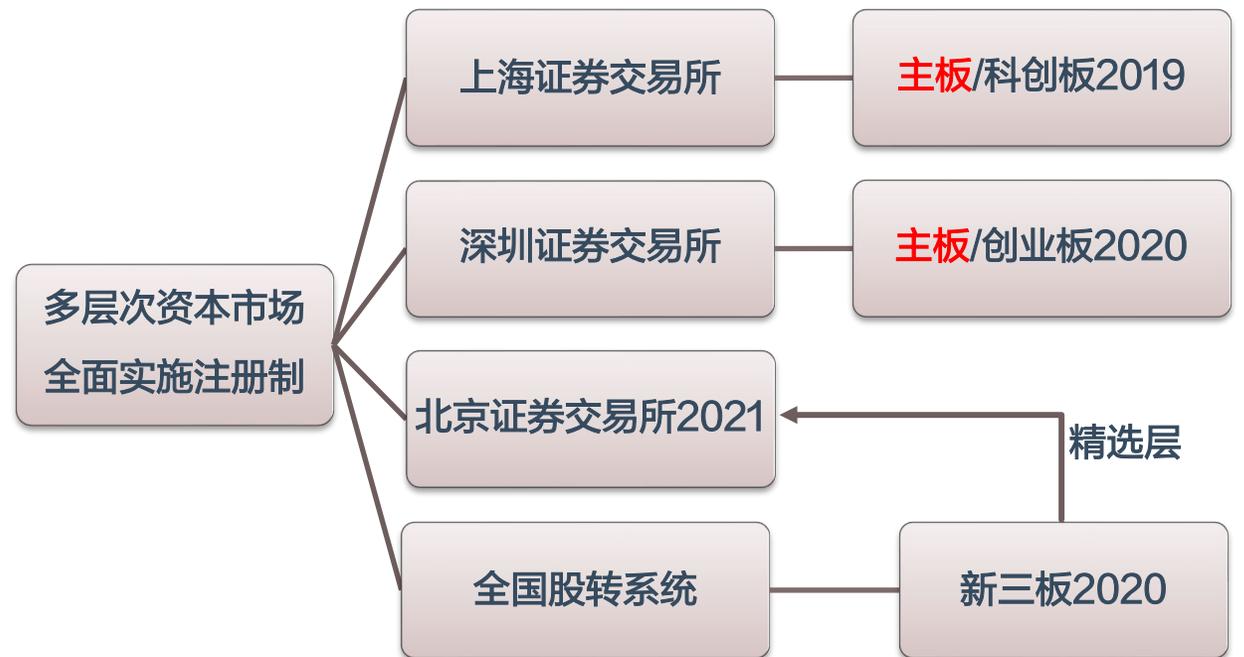
——注册制股票交易规则及适当性管理解析

东海证券股份有限公司 运营管理总部

0.1全面注册制改革业务背景

党的十八大以来，习近平总书记就中国资本市场的改革开放发展稳定作出了一系列重要指示和批示，科学指明了中国资本市场发展的根本方向，强调要围绕资本市场改革，加强制度建设，激发市场活力，促进资本市场长期健康发展。

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。沪、深交易所坚持稳中求进的工作总基调，在总结评估科创板、创业板试点注册制改革实践的基础上，扎实做好全面实行注册制各项准备工作。





目录

CONTENTS

1

主板股票交易规则



2

主板股票适当性管理



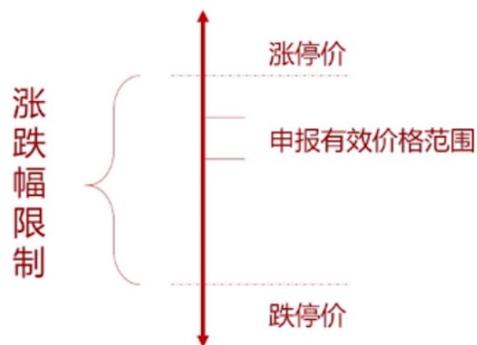
1.1 主板交易规则—价格控制

全面注册制正式实施后主板股票：

上市的前5个交易日不设涨跌幅限制；第6个交易日起涨跌幅限制比例为 10%

价格稳定机制：涨跌幅+申报有效价格范围

- 价格涨跌幅限制：以前收盘价为基准限制全天交易价格最大涨跌幅度
- 申报有效价格范围：引入基准价格制度，以申报价格为基准，申报有效价格范围动态调整，超出申报有效价格范围的订单无效，促进价格收敛



1.1 主板交易规则—价格控制—基准价格制度

主板股票限价申报中的基准价格制度

--**买入基准价格**，为即时揭示的最低卖出申报价格；无即时揭示最低卖出申报价格的，为即时揭示买入申报的最高价格；无即时揭示最高买入申报价格的，为最新成交价；当日无成交价的，为前收盘价。
 --**卖出基准价格**，为即时揭示的最高买入申报价格；无即时揭示最高买入申报价格的.....

连续竞价阶段，投资者的**限价**申报单应当符合以下要求，否则为**无效申报**：

- 1、买入申报价格不高于**买入基准价格**的102%或买入基准价格以上十个最小价格变动单位（以孰高为准）；
- 2、卖出申报价格不低于**卖出基准价格**的98%或卖出基准价格以下十个最小价格变动单位（以孰低为准）。

例：现做限价买入申报，卖一档价格及买入基准价格为4元，所以买入申报价格应小于等于4.08元和4.1元的高者。综上，4.1元及以下的买入申报为有效申报。



1.1 主板交易规则—价格控制—基准价格制度

9:53, 连续竞价时间段, 限价申报买入注册制股票, 卖一价格118.32元, 基准价为118.32元, 买入价格不得高于120.69元 (120.686) 申报价格分别为120.69元、121元, 验证申报结果

买入 卖出 撤单 成交 持仓 刷新

买入

1、通达信客户端买入界面展示

买入交易确认

操作类别: 买入
 股票代码: 688990 无涨跌4
 委托价格: 121.00
 委托数量: 200股
 委托方式: 限价委托
 股东代码: A286502927

(如果股东代码有误, 请选择正确的股东代码。)

买入确认 取消

买

买

买入下单

卖五 118.32 1961
 卖四
 卖三
 卖二
 卖一
 买一 116.00 4955
 买二 115.00 972
 买三 100.00 2
 买四 20.00 2
 买五 12.00 2

现价 118.32 涨停
 昨收 115.00 跌停

股东代码: 沪A A286502927
 证券代码: 688990 无涨跌4
 买入价格: 121 元
 可用资金: 9976824283.40
 最大可买: 82396309 全部 股
 买入数量: 200 股

2、通达信客户端委托明细展示

09:53:01 A286502927 688990 无涨跌4 买入 121.000 200 0.000 0 200 476 限价委托 3-非法委托 0 40

本次查询结束!

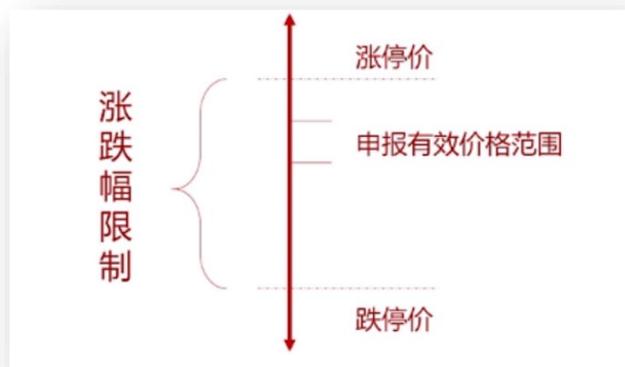
委托日期	委托号	证券名称	委托时间	委托类别	证券代码	委托数量	订单类型	委托价格	委托方式	申报结果说明
20190528	351		09:33:55	买入	688987	20000	限价	30.000	互联网	全部撤单
20190528	362		09:35:24	买入	688987	500	限价	205.000	互联网	已申报
20190528	370		09:36:13	买入	688987	100000	限价	203.000	互联网	已申报
20190528	351		09:38:05	撤买入	688987	20000	限价	30.000	互联网	全部撤单
20190528	415		09:43:24	买入	688991	500	本方最优价格(上海)	300.000	互联网	申报无效:超过保护价格
20190528	458		09:50:33	买入	688990	201	限价	120.690	互联网	全部成交
20190528	476		09:53:01	买入	688990	200	限价	121.000	互联网	申报无效:申报价格超出范围

3、柜台委托
 明细查询展示,
 委托限价超过
 基准价的为无
 效申报, 未超
 过的正常申报
 成交

1.1 主板交易规则—价格控制—无涨跌幅股票价格控制

买卖无价格涨跌幅限制的股票，应当符合下列有效申报价格范围的要求：

	开盘集合竞价	连续竞价	收盘集合竞价	盘中停牌
上交所	前收盘价*【50%,900%】	基准价格制度	最新价*【90%,110%】	最新价*【90%,110%】
深交所	不超过前收盘价900%	基准价格制度	最新价*【90%,110%】	最新价*【90%,110%】



股票上市前五个交易日、退市整理首日、重新上市首日等情形

1.2 主板交易规则—市价交易—沪市订单种类

上海市场股票+基金市价订单种类

- （一）**对手方最优价格申报**，即该申报以其进入交易主机时，对手方最优价格为其申报价格；对手方无申报的，申报自动撤销；
- （二）**本方最优价格申报**，即该申报以其进入交易主机时，本方最优价格为其申报价格；本方无申报的，申报自动撤销；
- （三）**最优5档即时成交剩余撤销**申报，即该申报在对手方最优5个价位内以对手方价格为成交价依次成交，剩余未成交部分自动撤销；
- （四）**最优5档即时成交剩余转限价**申报，即该申报在对手方最优5个价位内以对手方价格为成交价依次成交，剩余未成交部分按本方申报最新成交价转为限价申报；如该申报无成交的，按本方最优价格转为限价申报；如无本方申报的，该申报撤销；



1.2 主板交易规则—市价交易—深市订单种类

深圳市场市价订单种类（仅允许在有涨跌幅的连续竞价申报）

- （一）**对手方最优价格申报**，即该申报以其进入交易主机时，对手方最优价格为其申报价格；对手方无申报的，申报自动撤销；
- （二）**本方最优价格申报**，即该申报以其进入交易主机时，本方最优价格为其申报价格；本方无申报的，申报自动撤销；
- （三）**最优5档即时成交剩余撤销**申报，以对手方价格为成交价，与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方最优五个价位的申报队列依次成交，未成交部分自动撤销。；
- （四）**即时成交剩余转限价**申报，以对手方价格为成交价，与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方所有申报队列依次成交，未成交部分自动撤销。
- （五）**全额成交或撤销**申报，以对手方价格为成交价，如与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方所有申报队列依次成交能够使其完全成交的，则依次成交，否则申报全部自动撤销。



1.2 主板交易规则—市价交易—保护限价（仅沪市）

沪市主板股票 市价申报

引入

保护限价措施

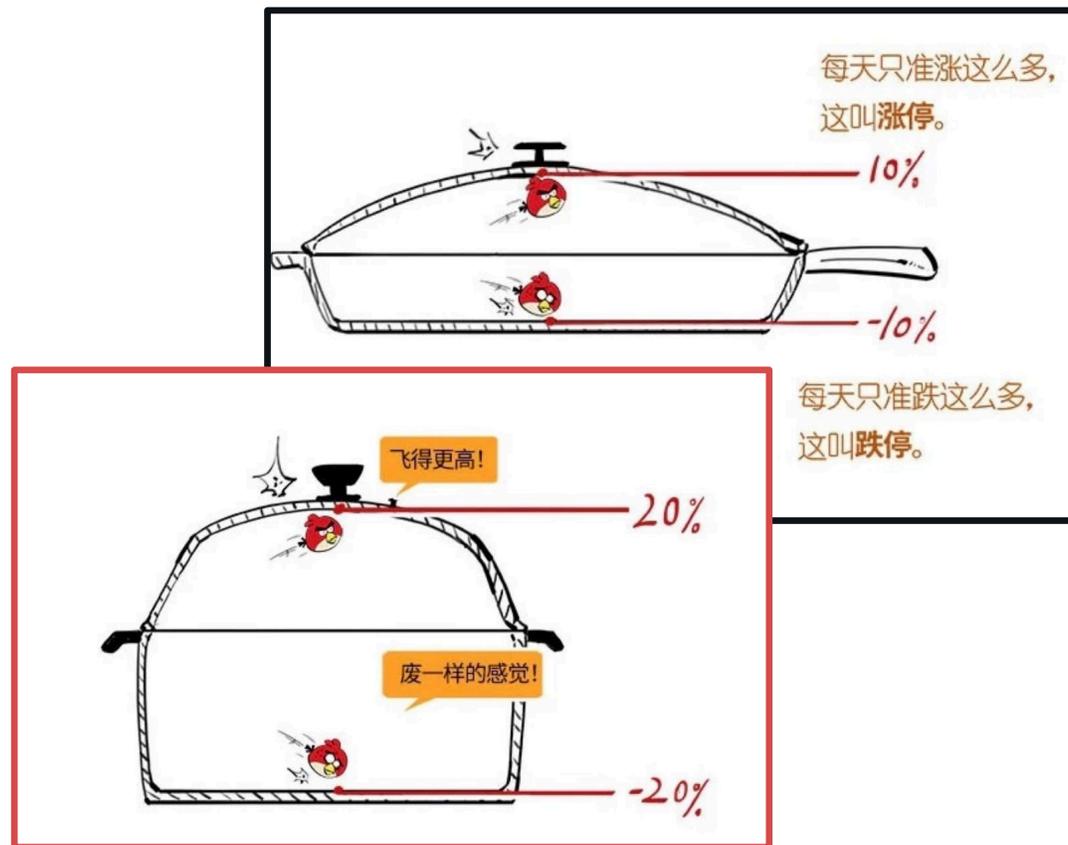
- 在沪市主板股票的市价申报订单中使用价格保护措施（简称“保护限价”），交易系统处理市价申报时，买入申报的成交价格 and 转限价的价格不高于保护限价，卖出申报的成交价格 and 转限价的价格不低于保护限价。
- 买入保护限价是指投资者能够接受的最高买价，卖出保护限价是指投资者能够接受的最低卖价。
- 保护限价由客户在进行每一笔市价委托时自己在交易客户端界面**输入**

1.2 主板交易规则—市价交易—保护限价（仅沪市）

不引入“保护价”的后果：

首先：“市价订单”模式，是牺牲了一小部分价格成本来追求快速成交的模式。

在上交所注册制股票上市前五个交易日的交易无涨跌幅限制。如果不引入保护限价机制，投资者采用市价订单申报，有可能出现以极端价格成交的情况，而且在成交之前，无法合理冻结客户的资金。总的来说就是交易成本难以控制。



1.2 主板交易规则-市价交易-保护限价 (仅沪市)

引入“保护价”后:

保护价格由客户交易时自行设置，保护价格的设置直接影响到订单申报的结果。

保护限价取值必须大于0且小于1万元，表示投资者能够接受的最高买入价或最低卖出价，即买入申报的成交价格和保护限价的价格不高于保护限价，卖出申报的成交价格和保护限价的价格不低于保护限价。保护限价措施可以理解为投资者控制成本的价格保护工具，是对交易机制的优化。

市价买入

证券代码: 600000
证券名称: 浦发银行
委托策略: 1-五档即成剩撤
保护限价: 9999
可买(股): 19000
买入数量: 19000

重填 买入[B] 一万九千

输入保护价

买入 卖出 撤单 成交 持仓 刷新

股东代码: 沪A
证券代码: 600000 浦发银行
报价方式: 五档即时成交剩剩
买入价格: 市价委托
可用资金: 9976781231.72
最大可买: 2693000 全部 股
1/2 1/3 1/4 1/5
买入数量: 股
买入下单

买入 卖出 撤单 当日委托 刷新 上海A股

市价买入

证券代码: 600000
证券名称: 浦发银行
委托策略: 1-五档即成剩撤
保护限价: 1-五档即成剩剩限
可买(股): 3-对手方最优
4-本方最优
买入数量: 19000

重填 买入[B] 一万九千

卖五	-	-
卖四	-	-
卖三	9999.00	89
卖二	9800.00	4
卖一	9700.00	1
最新	9699.99	涨幅 -3.000%
买一	9699.98	1
买二	9002.02	78
买三	9002.00	497
买四	9001.99	3
买五	9001.92	1
涨停	10999.99	跌停 8999.99
买限	9894.00	卖限 9505.98

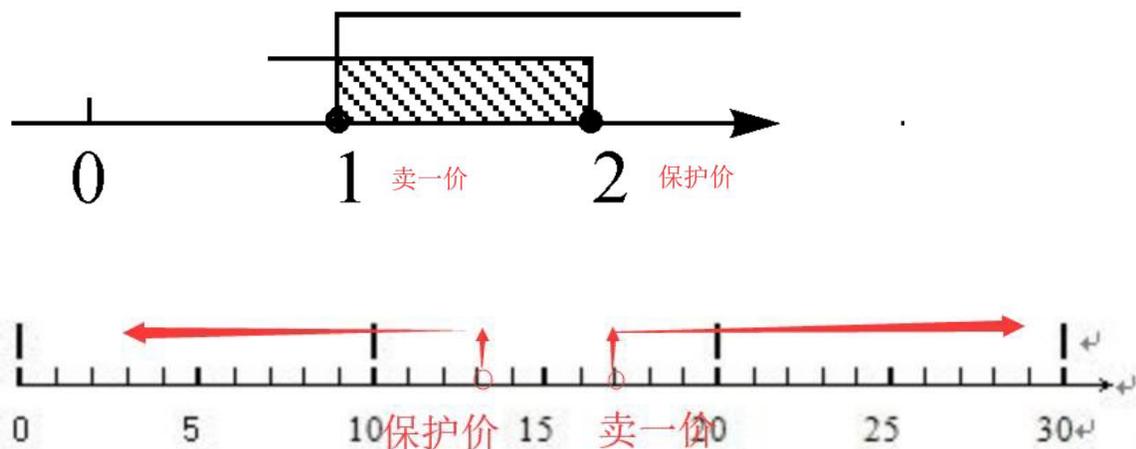
1.2 主板交易规则—市价交易—保护限价（仅沪市）

以对手方最优价格申报为例：

(1) 保护价格 \geq 卖一价格。若成交，成交价为卖一价格，未成交部分转为限价订单，限价价格为最新成交价。

(2) 保护价格 $<$ 卖一价格，申报结果为废单：无效申报

(3) 无卖方订单（对手方），申报结果为废单：无效申报



卖五	3.92	1427	
卖四	3.91	2660	
卖三	3.90	6445	+140
卖二	3.89	3274	
卖一	3.88	2800	-52
买一	3.87	2094	+27
买二	3.86	2961	
买三	3.85	3613	
买四	3.84	2049	
买五	3.83	4207	

1.3 主板交易规则—临时停牌机制

沪深股票竞价交易出现下列异常波动情形的，交易所可以根据市场需要，实施盘中停牌：

**1**

无价格涨跌幅限制的股票盘中交易价格较当日开盘价格首次上涨或下跌超过30%的

2

无价格涨跌幅限制的股票盘中交易价格较当日开盘价格首次上涨或下跌超过60%的

3

其它异常波动情形

1.3 主板交易规则—临时停牌机制



1

单次盘中临时停牌的持续时间为10分钟

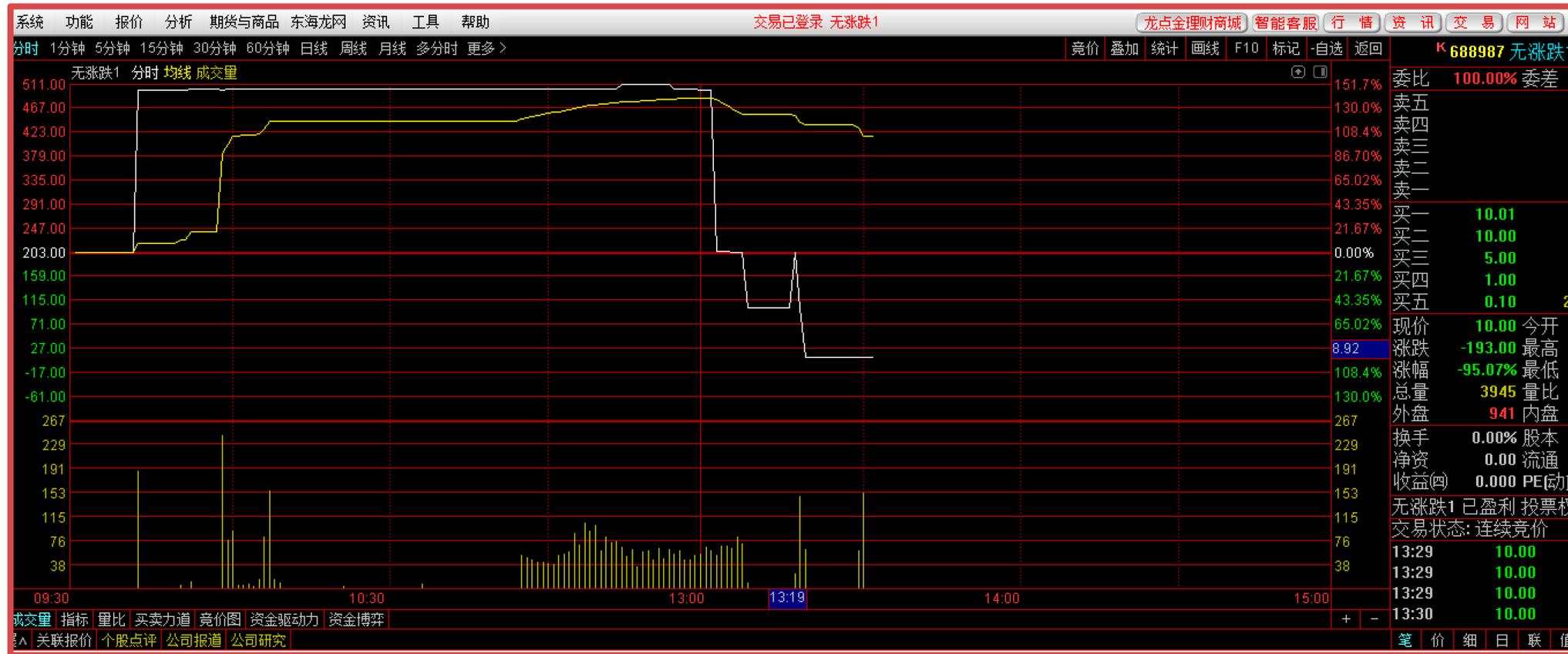
2

停牌时间跨越14:57的，于当日14:57复牌

3

盘中临时停牌期间，可以继续申报也可以撤单申报；复牌时对已接受的申报实行集合竞价撮合，期间不允许市价单申报

1.3 主板交易规则-临时停牌机制-案例分享



13:08分触及30%停牌指标，第一次盘中临时停牌13:18复牌后，13:19股价跌幅超过60%进入第二次停牌，13:29复牌后进入正常连续竞价交易

以上场景仅为模拟交易展示，仅作投教使用，不做任何投资建议

1.4 主板交易规则—沪市主板新股申购规则变化

**1**

网上投资者参与新股申购，每5000元市值可申购一个申购单位，不足5000元的部分不计入申购额度

2

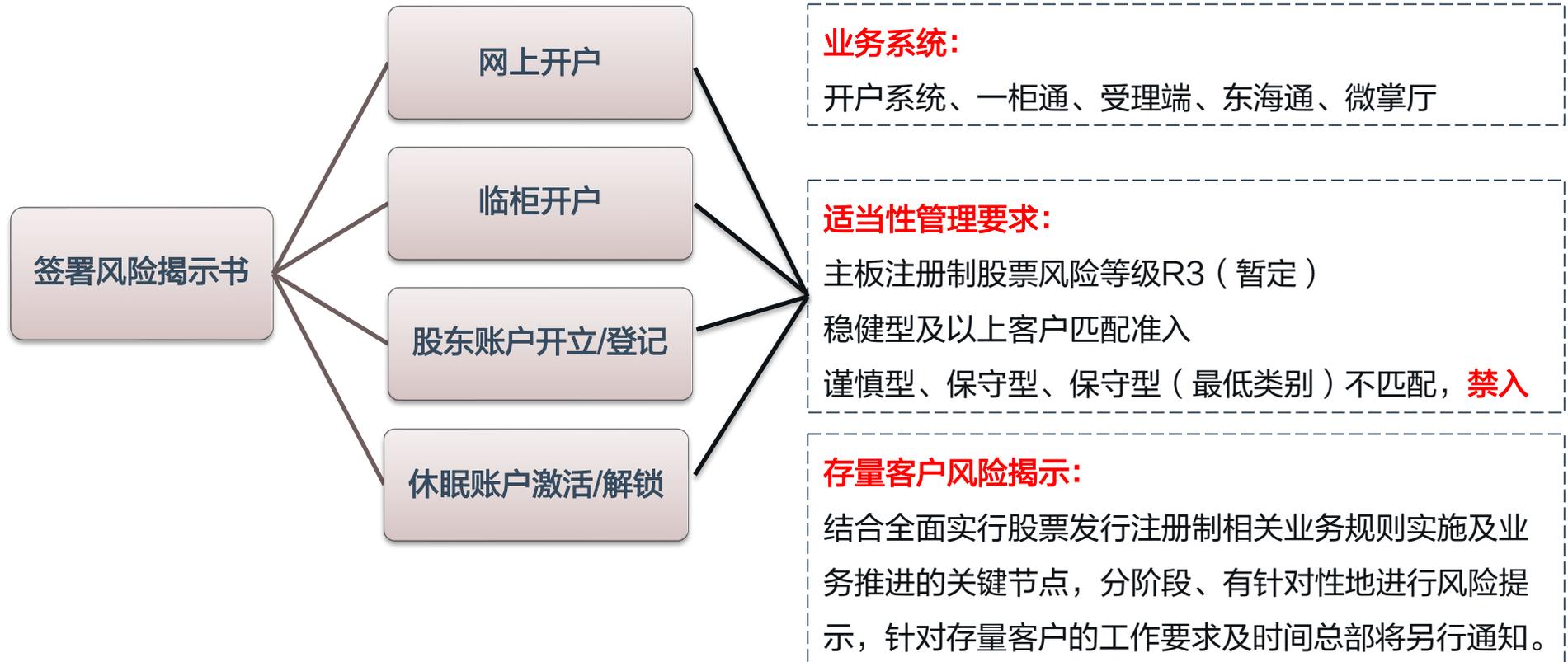
总市值不足10000元，不可参与申购

3

每个新股申购单位为500股，申购数量应当为500股或其整数倍；

2.1全面注册制股票适当性管理—签署《主板投资风险揭示书》

根据沪深交易所要求，公司制定了《东海证券股份有限公司主板投资风险揭示书》。自按照《首次公开发行股票注册管理办法》发行的首只主板股票发行首日起，新增普通投资者首次参与主板股票的申购、交易前，必须签署风险揭示书。投资者未签署的，公司不接受其相关委托。**具体实施日期及最终规则总部将另行通知！**





全面注册制改革业务介绍

本材料仅作为投资者教育材料使用不构成任何投资建议
若本材料内容与实际规则有出入，以交易所发布最新规则为准

东海证券股份有限公司 运营管理总部