

本报讯

全面注册制的首个交易日，A股市场全线上攻，沪指、深成指涨幅超2%；盘后有网民感慨发出“有种牛市归来的感觉！”，更有网友豪言“注册牛来了”。机构人士指出，参考过往经验，今年至明年证券市场存在繁荣的基础。

全面注册制落地 A股全线大涨

2月20日，全面注册制落地的首个交易日，A股市场放量上攻。截至收盘，沪指报3290.34点，上涨2.06%；深成指报11954.13点，涨幅2.03%；创业板指报2480.79点，涨1.28%；两市合计成交9498亿元，较上一交易日放大近5%；北向资金净买入60.03亿元，连续3日净买入。

盘面上看，个股呈普涨态势，两市超3800只股飘红。板块题材方面，券商、银行、保险集体发力，工程机械、家居、家电、建材等板块走强，煤炭、钢铁、有色、汽车、酿酒等板块均有所表现；网游、Web3概念、智能家居、信创等题材表现活跃。整体来看，市场呈现从“小”转“大”的格局。

华夏基金指出，全面注册制改革最直接的影响体现在直接融资特别是股权融资方面，它夯实了直接融资体系的制度基石，将提升投融资效率，提升资本市场有效性，更好满足不同类型、不同阶段企业的差异化发展以及他们在不同生命周期的融资需求。同时它将促进A股的“新陈代谢”，提高上市公司整体质量，优化市场资源配置效率。

“2月以来，A股震荡下行，特别是上周最后两个交易日，沪指和创业板的回调幅度相对较大，释放了一定的风险，在国内经济继续修复的预期下，市场重回上涨走势。”博时基金指出，尽管2月北向资金呈现波动的走势但总体依然是净流入，外资暂未转向为A股上行提供了一定的支撑。

2月17日傍晚，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。业内人士指出，全面实行股票发行注册制将优化资本市场的生态，提升资本市场的质效。

安信证券指出全面注册制正式落地，转融通等配套规则应时而出，我国资本市场正式迈入又一崭新的发展阶段，将直接利好券商及创投机构。1月信贷数据开门红提振市场信心，后续在政策持续发力、经济复苏强化的带动下，宽信用传导效应有望充分显现，带动券商板块上行；同时经济消费复苏有望支撑长端利率向上，利好保险资产端估值修复。

“注册牛”来了？

当日，有大V在社交媒体调侃“有券商分析师上周五在群里大喊清仓，今天(注，为昨日)被踢出群。”也有网民感慨发出“有种牛市归来的感觉！”，更有网友豪言“注册牛来了”……

业内人士对《投资快报》记者表示，全面注册制是股权分置改革以来，资本市场进行的最大改革，将引发整个资本市场生态的重构。当年股权分置改革将A股市场带入2006年、2007年的超级大牛市之中，如今全面注册制下的牛市也应值得期待。

中泰证券首席经济学家李迅雷发文指出，全面注册制下，资本市场必将更好发挥直接融资功能。参考2007年股权分置改革、2012年创业板改革、2019年科创板试点注册制等经验，历史上大牛市必然伴随大融资，因此今年至明年市场或存在繁荣的基础。

“从科创板、创业板试点注册制的情况看，监管部门强化IPO辅导、IPO现场检查，压实发行人的信息披露第一责任及中介机构的“看门人”责任，并未出现因实施注册制IPO数量激增的情况。而且在社保基金、保险基金、企业年金等各类中长期资金加大入市力度的情况下，叠加退市规则的深化与退市机制的畅通，注册制下的上市企业队伍有序扩充并不会造成明显的流动性短缺。因此，在资本市场改革深化及中国特色估值体系完善的双重推动下，今年A股市场风险偏好系统修复及指数行情的演绎仍值得期待。”李迅雷称。

《投资快报》记者留意到，股权分置改革将大股东和中小投资者的利益捆绑到一起，解决了法人股不能上市流通的问题，虽然曾经被看作可能引发股东套现带来的抛压，但沪指从998点涨到了6124点。

2014年又有重磅制度性变革发生，沪股通正式通车，随后深股通也启动。尽管当时也有人怀疑，北向资金的进场会导致A股内资丧失定价权甚至可能遭遇外资的做空等，但A股在2015年走出了大牛市。