

半月市场要闻

(2019.12.16—2019.12.31)

目 录

一、市场热点

1. 全国人大通过新修订的证券法，明确全面推行证券发行注册制度
2. 新三板全面深化改革正式落地，改革将进入实施阶段
3. 三大股票股指期权新品种问世，资本市场迎来新篇章

二、最新动态

2019 年股票市场完美收官，2020 我们共同期待

市场热点

1. 全国人大已通过新修订的证券法，明确全面推行证券发行注册制度

2019年12月28日，新修订的《中华人民共和国证券法》（下称新《证券法》）在十三届全国人大常委会第十五次会议上表决通过。此次《证券法》修订的主要内容包括了对发行条件精简优化、对证券发行程序进行调整、对信息披露制度进行强化，突出投资者权益保护制度及为注册制的实施留出制度空间，明确全面推行注册制度。新《证券法》将促进我国证券市场长期健康发展，为市场注入新的活力，给予市场强有力制度保证。

作为新《证券法》中的最大变革之一，明确全面推行注册制这一举措的出台从法律上将注册制扩大到所有证券品种，所以在未来不仅是科创板实行注册制，而将是所有板块都将实行注册制，核准制将成为历史，发行制度将得到重塑，证券发行市场化程度将大幅度提升。注册制的全面施行将使各类科技创新型企业在资本市场中进行资金融通更为便捷，融资方式更加多样化、便利化，资本市场对于各类实体经济的支持力度将得到强化，在一定程度上也促进了资本市场运行效率的提升。

2. 新三板全面深化改革正式落地，改革将进入实施阶段

2019年12月28日全国中小企业股份转让系统有限责任公司（下称“全国股转公司”）为与先前证监会发布实施的《非上市公众公司监督管理办法》及《非上市公众公司信息披露管理办法》相配套，发布了第一批业务规则文件，具体包括《分层管理办法》、《股票交易规则》、《投资者适当性管理办法》、《特定事项协议转让细则》、《股票异常交易监控细则》、《投资者适当性管理业务指南》及《特定事项协议转让业务办理指南》。这标志着新三板全面深化改革正式落地，改革将进入实施阶段。

在全面践行金融供给侧结构性改革过程中，新三板市场的改革是重要一环。此次修改后精选层进入标准一的净资产收益率要求由10%调整至8%，精选层收盘集合竞价时间由5分钟改为3分钟，基础层、创新层集合竞价不可撤单时间统一为3分钟，精选层、创新层和基础层的投资者准入资产标准分别为100万元、150万元和200万元。新三板经过多年发展，投资者逐步趋于理性，投资能力逐步积累，风险意识逐渐增强，将对新三板市场提出更高的要求，此次相关业务规则文件的发布只是新三板全面深化改革的开端，标志这改革正式进入实施阶段，后续还将陆续出台其他规章制度，新三板改革将稳步推行。

3. 三大股票股指期货新品种问世，资本市场迎来新篇章

2019年12月23日经证监会批准，上交所、深交所上市“沪深300ETF期权”，中金所上市“沪深300股指期货”。此次股票股指期货新品种的推出，资本市场全面深化改革得以加速，我国资本市场翻开了新的一页。本次产品的扩充在一定程度上反映了我国资本市场对股票股指期货产品多样化的需求，同时也反映了三大交易所对于新产品的筹备与推出进行了充分的准备工作。

此次三大股票股指期货新品种的问世，并非仅代表着产品的上新，更重要的是将对我国资本市场产生深远的影响。一是新产品的推出将给予市场更多中长期资金支持，二是在一定程度上推动了我国资本市场多元化体系的建设，丰富了产品种类，有利于股票市场的稳定与发展，三是品种的创新将会助力国内资本市场的开放，四是有利于相关金融机构进行产品的创新，进一步丰富资本市场相关产品线，给金融机构带来发展新机遇。2019年作为国内资本市场改革元年，本次三家交易所共同推出股票股指期货新产品，这将是我国全面深化资本市场改革举措中的重要一环，将对我国资本市场带来深远的影响。

最新动态

2019年股票市场完美收官，2020我们共同期待

2019年全球主要股指呈现上涨趋势，国际方面俄罗斯RTS涨幅最大，为44.93%，纳斯达克涨幅34.82%，标普500涨幅28.50%，道琼斯工业平均涨幅22.01%，日经涨幅18.20%，恒生指数涨幅9.07%；国内方面深圳成指涨幅44.08%，创业板指涨幅43.79%，上证指数22.30%。板块涨幅方面，2019年国内市场白酒板块涨幅最高，为100.06%，其次为元器件（79.5%），半导体（79.13%），家用电器（62.73%），工程机械（61.52%），农林牧渔（59.48%），保险（54.81%），建材（53.08%），软件服务（50.76%），医疗保健（47.45%）；跌幅最大板块为运输设备，为-8.22%，其次为石油（-5.97%），环境保护（-2.48%），建筑（-0.47%），其余板块都有涨幅。个股方面涨幅居前主要为主营是ETC、国产芯片、无线耳机等相关企业。

2019年宏观层面政策松弛有度，整体趋势平稳，推出一系列市场工具来完善市场流动性传导机制。监管层面法律法规日趋完善，信息披露逐步提升，惩罚力度逐渐加大；资金层面随着MSCI纳入A股，外资持续流入，保险、社养老等资金的入市比例逐步提升，龙头优势日益明显；IPO速度加快，注册制从科创板推广到所有板块，新股供需矛盾得到一定缓解，整个市场呈现积极健康的“慢牛”趋势。

2020年资本市场改革将势不可当，2019年底推出一系列法律法规制度文件将贯穿

2020 年始终，在国内经济由消费主驱动后，部分行业龙头优势将日趋明显，部分行业细分板块，高关注度低估值板块还有部分空间，整体趋势向好。但 2020 年国际市场上地缘政治、贸易摩擦等不确定因素依然存在，国内市场上政策实施效果的不确定性，部分行业的高风险性还需关注。