



## 一、新时代：核准制进阶注册制时代和健全多层次资本市场体系

2020年3月1日迎来新《证券法》正式实施的“高光时刻”。

这是继 2005 年之后的又一次大修，在 2015 年 4 月与 2019 年 12 月间共经历了四次审议。作为资本市场根本大法的《证券法》每次被修订的背后，都标志着对应的标志性事件。

- ◆ 1999 年《证券法》出台，2000 年股票发行制度从审批制转向核准制
- ◆ 2005 年《证券法》修订，股权分置改革启动
- ◆ 2020 新《证券法》实施，已被解读成从核准制全面向注册制转变

新《证券法》重在刷新原有制度，变得更加**市场化、国际化、法制化**，为全面系统深化资本市场改革提供了法律基础，也为注册制的全面推进分步实施提供了法律依据。

**第一**，新证券法凝聚了新的改革共识。

**第二**，补上了原有制度的短板。

**第三**，新证券法将强化执行力。

**十个亮点在此凸显：**

- ✓ 进一步强化信息披露要求
- ✓ 加大投资者保护力度
- ✓ 建立健全多层次资本市场体系
- ✓ 显著提高证券违法违规成本
- ✓ 细化完善证券交易制度

- ✓ 强化监管执法和风险控制
- ✓ 扩大证券法的适用范围
- ✓ 明确全面推行证券发行注册制度
- ✓ 压实中介机构市场“看门人”法律责任
- ✓ 落实“放管服”要求取消相关行政许可

## 二、开门红：新《证券法》实施之红利对冲了受疫情影响的全球市场

新《证券法》实施后股市第一个交易日，也是三月第一个交易日，大盘在券商股的带领下拔地而起，浩浩荡荡冲高直逼百点，一扫周末外围有的股市熔断的惨烈。据盘后数据显示：北上资金今日净流入 41.52 亿。

今日消息面：基金投顾再添银行新军。

工商银行、招商银行、平安银行已正式获准成为首批获得基金投顾试点资格的银行。与三家银行一同获批的，还有包括中金公司、银河证券、中信建投、国泰君安、申万宏源、华泰证券、国联证券在内的 7 家券商。从功能上看，基金投顾业务有望为公募基金行业注入新活力，为股市添柴加薪。

《证券法》实施的里程碑意义将逐渐被市场认识到，它将全面提升资本市场服务实体经济的能力，全面改善资本市场生态，将构建实体经济与资本市场良性互动的新格局。

**东吴基金研究员姜怡认为：**资本市场不是缺上市公司，而是缺优质的上市公司。展望未来，全面提高上市公司治理水平和上市公司质量将成为接下来重点关注方向。

本次修订是我国《证券法》实施 20 多年来极重要的一次修订，其中包括注册制、提高证券违法违规成本、完善投资者保护制度、建立健全多层次资本市场体系等，将深远影响我国资本市场的长期走势。新《证券法》明确全面推行注册制，融资体系将发生逆转，即将迎来股权融资时代，利好券商投行业务，头部券商的 ROE 将迎来拐点，优质券商有望优先受益。

新《证券法》有利于保护中小投资者利益，促进市场健康发展，有助于促进和提升资本市场直接融资比重和质量，**为我国证券市场长期向好发展奠定了坚实的基础。**

## 全面推行证券发行注册制度

（东吴基金 | 赵静梓 于成）

数据来源：WIND

风险提示：本材料内容不构成任何投资建议。本材料中的观点和判断仅代表东吴基金当前的分析，东吴基金不保证当中的观点和判断不会发生任何调整或变化。投资有风险，选择需谨慎。

(识别图中二维码，关注我们)

