

易会满：把握好证券法施行的开局之年

北京商报讯（记者 董亮 马换换）1月20日，证监会主席易会满在接受新华社专访时表示，证券法修订通过后，证监会的主要任务就是把法律学习好、落实好，尤其要把握好证券法施行的开局之年，将2020年作为资本市场的法治建设年和全面深化改革的关键推进年。

对于“本次证券法主要修改了哪些内容？对市场改革发展有何重大意义？”的问题，易会满表示，本次证券法修订，历时六年，社会各方广泛关注并积极参与。原证券法一共240条，这次共修改166条、删除24条、新增24条，作了较大调整完善。总结起来主要有十个方面，包括对证券发行制度的修改完善；大幅提高违法成本；专章规定投资者保护制度；进一步强化信息披露要求；完善证券交易制度；取消多项行政许可；进一步规范中介机构职责履行；建立健全多层次资本市场体系；强化监管执法和风险控制；扩大证券法适用范围，增加存托凭证为法定证券，将资产支持证券和资管产品写入证券法等。

在这些修改中，有几项内容受到了市场的广泛关注，也是本次修法的重点、亮点。一是对证券发行注册制度作了比较全面系统地规定；二是显著提升证券违法成本；三是着重完善投资者保护制度。

新证券法的施行，标志着中国资本市场

发展进入了一个新的历史阶段。

一是为进一步完善资本市场基础制度明确了方向。证券法修订完善本身就夯实了诸多资本市场基础制度，并对制定相应的配套行政法规和监管规章、规则作出了必要的授权。

二是为全面推进以注册制为龙头的资本市场改革提供了坚实的法制保障。新证券法考虑到注册制改革是一个渐进过程，授权国务院对证券发行注册制的具体范围、实施步骤进行规定，为平稳实施注册制留出了必要空间。在注册制全面推开之前，根据上述法律授权，部分板块、证券品种的公开发行，还将依国务院安排，继续按照修改前的证券法规定实行核准制。

三是为有利于进一步改善资本市场生态环境。新证券法通过顶层制度设计，厘清了不同市场主体的权利义务边界，有利于促进市场各方归位尽责，进一步树立守法诚信的法治观念和契约精神，逐步形成市场参与者自我约束、自我规范、自我促进的良性市场机制，加大对违法违规行为的威慑。

四是有助于强化资本市场服务实体经济发展的功能发挥。新证券法不仅通过确立证券发行注册制，完善股票、公司债券公开发行制度来方便优质企业高效融资；还通过完善上市公司收购制度，引导资源向更有利于实体经济发展的方向流动。

五是大力加强投资者保护，有利于增强市场信心。新证券法为投资者保护建立了多项新制度，重点解决中小投资者信息来源不对称、“声音小”、维权难、救济难等问题。

针对“发行人、中介机构、投资者在执行新证券法时需要注意什么？”的问题，易会满表示，对于发行人和上市公司，要注意三方面新要求：一是信息披露的要求更高，特别是强调发行人报送的证券发行申请文件，应当充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息；二是违法违规的责任更重，不但要承担严厉的行政处罚，还要承担欺诈发行、虚假记载等的民事赔偿责任，受到失信惩戒约束，涉嫌犯罪的将移送司法机关追究刑事责任；三是法人治理的规范更严，要求发行人的控股股东、实际控制人必须约束好自己的行为。

对于证券公司，新证券法加大了对证券业务活动的监管，一方面明确要求证券公司不得允许他人以证券公司的名义直接参与证券的集中交易；另一方面压实了承销商的核查责任。同时，进一步厘清了证券公司资管业务的法律性质和法律适用。另外，还将责任落实到个人，明确规定在发行人信披违法时，保荐人、承销证券公司中的直接责任人员，也要对投资者的损失承担过错推定的连带赔偿责任。

对于证券服务机构，新证券法统一对除

投资咨询机构以外的服务机构实行事后备案管理，同时加强事后的违法责任追究。其中，对于证券服务机构未勤勉尽责的，除最高可处以业务收入十倍罚款外，情节严重的，并处暂停或者禁止从事证券服务业务的行政处罚。

对于投资者，新证券法在重申风险自担原则以促进理性投资的基础上，一是进一步强化了证券账户实名制；二是完善了有关内幕交易、操纵市场、利用未公开信息进行交易的法律禁止性规定，为证券交易活动进一步划定法律红线；三是为投资者维权提供了一系列新的法律措施，鼓励投资者充分运用好法律赋予的手段，依法维权。

在应对“新证券法对证券监管机构作出哪些新规定？”的提问时，易会满指出，一是进一步明确了证监会的监管职责定位。修订后的证券法新增了证监会“维护证券市场公开、公平、公正，防范系统性风险，维护投资者合法权益，促进证券市场健康发展”的职责要求。

二是丰富了证监会的执法措施手段。针对证券违法行为的复杂性、重大性和广泛性，赋予监管机构一些即时、有效的执法措施手段，如规定了证监会为防范市场风险，维护市场秩序而采取监管措施的制度；完善了证券市场禁入制度；完善了违法资金、证券的冻结、查封制度；完善了跨境监管协作制度等。

三是对依法行政、廉洁执法提出更高要求。新证券法在大幅提高违法责任的同时，也赋予了证监会更大的行政执法裁量权，对证监会干部适用法律、依法行政的能力和水平提出了更高要求。随着注册制的实施，新证券法还对参与证券发行申请注册的证监会和证券交易所工作人员廉洁执法，提出了新的明确要求。

作为监管机构，证监会在贯彻落实新证券法方面也有一些打算。易会满表示，证券法修订通过后，证监会的主要任务就是把法律学习好、落实好，尤其要把握好证券法施行的开局之年，将2020年作为资本市场的法治建设年和全面深化改革的关键推进年。

证监会将抓紧制定、修改相关配套规章、规范性文件。新证券法落地实施，需要制定或者修改大量的配套规定，进一步完善资本市场法规体系。这项工作已经开展，要借证券法修订实施这一契机，对资本市场规章制度进行全面的清理完善。

同时，证监会还将加强与有关部门、单位的协作配合，提高工作合力，对涉嫌构成犯罪的证券违法行为，依法移送司法机关追究刑事责任；对于损害投资者合法权益的，支持配合司法机关开展民事损害赔偿诉讼工作，并与有关部门、单位加强市场主体的诚信信息共享，充分发挥失信联合惩戒机制作用。

逼近28%限购线 美的集团被外资爆买

2020年以来外资持有美的集团股份比例部分信息一览

交易日期	QFII/RQFII/深股通投资者持有A股总数	占美的集团总股本比例
1月10日	19.39亿股	27.8%
1月13日	19.47亿股	27.9%
1月14日	19.46亿股	27.89%
1月15日	19.47亿股	27.9%
1月16日	19.51亿股	27.95%
1月17日	19.52亿股	27.96%

随着A股对外开放的步伐加快，外资也在加速入场。继2019年大族激光被外资“买爆”后，近期外资持续加仓美的集团(000333)引起市场的关注。1月20日深交所官网显示，截至1月17日，美的集团QFII/RQFII/深股通投资者持股比例已达27.96%，持续逼近28%的“限购线”。值得一提的是，目前外资持有华测检测的股份比例也超过26%的预警线。

外资持股27.96%

近期外资频频扫货美的集团。1月20日，据深交所官网披露的数据显示，截至1月17日，QFII/RQFII/深股通投资者持有美的集团A股总数为19.52亿股，占公司总股本比例为27.96%，距离28%的限购红线仅相差0.04%。若外资持续加仓，美的集团很有可能成为2020年首只被外资“买爆”的个股。

据深交所披露的交易信息显示，2019年1月28日，QFII/RQFII/深股通投资者持有美的集团的股份比例首次超过26%预警线，彼时占比为26.05%。此后外资开始加仓美的集团，尤其是近期外资加仓迹象更为明显。数据显示，截至今年1月2日，QFII/RQFII/深股通投资者持有美的集团A股总数为19.22亿股，占公司总股份的比例为27.57%。1月3日-17日的11个交易日，QFII/RQFII/深股通投资者持有美的集团的股份比例分别为27.51%、27.54%、27.56%、27.61%、27.71%、27.8%、27.9%、27.89%、27.9%、27.95%以及27.96%。

从上述数据可以看出，进入2020年以来，除了1月3日、14日两个交易日，QFII/RQFII/深股通投资者持有美的集团的股份比例有所下降，其余的10个交易日，美的集团的境外投资者持股比例均保持递增。

根据沪深交易所规定，外资持股临界点分别为警戒点26%、暂停买入点28%与强制减持点30%。

而根据证监会相关要求，一旦上交所、深交所通知深交所个别沪股通

深股通股票的境外持股比例合计达到28%，任何有关该沪股通/深股通股票的进一步买盘即不获接纳，直至该沪股通/深股通股票的境外持股比例跌至低于26%。

也就是说，一旦境外投资者持有美的集团的股份比例超过公司总股本的28%，根据规则，在持股比例回落至26%以下之前，外资只能卖出美的集团股票而不能买入。

业绩成重要支撑

遭遇外资爆买的背后，美的集团有良好的业绩支撑。美的集团是一家消费电器、暖通空调、机器人与自动化系统、智能供应链（物流）的科技集团，提供多元化的产品种类与服务，包括以厨房家电、冰箱、洗衣机及各类小家电为核心的消费电器业务；以家用空调、中央空调、供暖及通风系统为核心的暖通空调业务；以库卡集团、美的机器人公司等为核心的机器人及自动化系统业务；以安得智联为智能供应链业务集成解决方案的服务平台。

2015年以来，美的集团的营业收入、归属净利润保持逐年增长的态势。2017年，美的集团的营业收入突破2千亿元。数据显示，2017年美的集团实现的营业收入约为2407.12亿元，同比增长51.35%；对应实现的归属净利润约172.84亿元，同比增长17.7%。2018年美的集团实现的营业收入约2596.65亿元，同比增长7.87%；对应实现的归属净利润约202.31亿元，同比增长17.05%。

2019年前三季度，美的集团的营业收入约2209.18亿元，同比增长7.37%；对应的归属净利润约213.16亿元，同比增长19.08%。

有了业绩支撑，外资加仓的同时，美的集团的股价也出现大涨。据东方财富以后复权形式统计，2019年1月2日-2020年1月20日，美的集团的累计涨幅为60.01%，期间大盘的涨幅为53.54%，美的集团区间涨幅明显跑赢大盘。

股价大涨之际，美的集团的市值也水涨船高。据Wind统计，2019年初，彼时美的集团的总市值为2455亿元。截至2020年1月20日收盘，美的集团的总市值升至约4200亿元。据Wind统计，截至1月20日，美的集团的总市值位列两市的第14名。而美的集团在家用电器行业上市公司中，总市值则排名第一。

针对公司相关问题，北京商报记者曾致电美的集团董秘办公室进行采访，不过截至记者发稿前，对方电话并未有人接听。

华测检测超预警线

除了美的集团受到外资青睐外，外资持有华测检测的股份比例也已超过26%的预警线。深交所官网最新数据显示，截至1月17日，华测检测QFII/RQFII/深股通投资者持有其A股总数为4.43亿股，占公司总股本的比例为26.66%。而在2019年12月18日，彼时QFII/RQFII/深股通投资者持有华测检测A股总数为4.31亿股，对应的持股比例为26.01%，这也是外

资持有华测检测股份比例首次超过预警线。值得一提的是，华测检测是首只被外资买到超过26%警戒线的创业板股票。

据悉，华测检测是一家全国性、综合性的独立第三方检测服务机构，主要从事工业品、消费品、生命科学以及贸易保障领域的技术检测服务。数据显示，华测检测2019年前三季度实现的营业收入约22.03亿元，同比增长20.21%；对应实现的归属净利润约3.6亿元，同比增长123.09%。

在经济学家宋清辉看来，随着A股市场国际化步伐的不断加快，外资加速入场的效应明显。而市盈率较低，并且近年来业绩较为稳定的股票成为外资青睐的对象。长江证券在研报中指出，随着改革的推进，QFII/RQFII渠道价值将极大强化，并有可能成为2020年海外公募基金进入境内资本市场的重要通道。

事实上，股票被外资“买爆”之后，未来股价如何走更为引人关注。投融资专家许小恒称，一定程度上“买爆”并不意味着暴涨或者获利资金离场致使股价出现暴跌，个股走势还需看公司的基本面。

诸如曾在2019年3月5日被外资“买爆”的大族激光，在2019年8月19日披露的2019年半年报显示，公司在2019年上半年归属净利润下降逾六成。而自2019年3月6日-8月19日，大族激光股价后复权后的跌幅为21.79%。此外，大族激光预计公司2019年的归属净利润比2018年下降58%-63%。

北京商报记者 刘凤茹

老周侃股 Laozhou talking

京沪高铁涨停的指示意义

周科竟

京沪高铁1月20日强势涨停，成交金额逾47亿元，盘中封单一度超80万手。京沪高铁作为蓝筹股中的巨无霸，出现放量涨停的情形，说明市场并不缺钱，尤其是对优质蓝筹股而言，无论是机构还是游资，都是它们钟爱的投资标的。

京沪高铁上市三个交易日里的走势值得回味。第一天，京沪高铁没能封住44%的涨停板，当时曾有投资者对于京沪高铁后期的走势感到担忧，甚至有投资者担心股票破发。于是在第二个交易日，一些中签的投资者纷纷抛售股票，但京沪高铁股价却并未出现特别大幅度的下跌。到了第三天，在大资金和其他小资金的共同追捧下，京沪高铁股价直推涨停，让卖出股票的投资者大跌眼镜，这三天的交易，充满了人弃我取的战术以及价值投资的战略。

很显然，京沪高铁的上市时间是很合适宜的，刚好赶上一年一度的春运，铁路则是运力最大、最主要的交通方式，京沪高铁在此时上市，生逢其时。

作为超级大蓝筹股的京沪高铁，发行价本就不高，具备一定的投资价值，但是中签的投资者却在底部交出了筹码。这里面有三个问题值得投资者深思。

第一，对于京沪高铁这样的大蓝筹股，中签之后股价并未上涨多少，投资价值依然明显，仅仅是因为上市首日没能封住涨停板，中签投资者就放弃了持有计划，从而在底部贱卖了京沪高铁，这显然是投机理论，不是投资理论。

第二，在第二个交易日以及第三个交易日上午，投资者在发现股价并未出现明显下跌的时候，卖出股票的投资者并未逢低回补，以致错过了第三天的涨停，这是明显的打新理念，而非价值投资理念。可以这么理解，大多数中签京沪高铁的中小投资者，仅仅是选择一个卖出股票的时机，而并没有长期持有的打算。

第三，投资者可以发现，现在上市公司的估值体系对于流通盘的考虑越来越少，大盘股也不断挑战股价新高，这表明现在市面上的资金并不缺乏，缺的只是投资者长期持有好股票的信念，散户投资者仍然在使用旧的投机理念选择小盘股进行题材投机，而大资金则选择合适的时间逢低买入大盘蓝筹股，虽然短期看两种做法各有优缺点，但只要把时间拉长，最终价值投资者的收益水平一定会远远超过短线投机者，这也体现出专业和业余的差别。

纵观全球股市，价值投资一直都是主流，专业投资者操盘基金进行价值投资，而中小散户则通过持有基金间接进行价值投资，即使是索罗斯操盘的量子基金，也不是单纯地投机炒作，他也是在一定的价值投资理念下进行的对冲操作。

所以本栏建议投资者，要尽早适应价值投资的逻辑，摒弃投机炒作，大家投资股票的目的是为了赚钱，而不是图自己痛快，买入并持有垃圾股并不划算，买入并持有价格虚高的蓝筹股也不划算，巴菲特说过，要用铜的价格买入黄金，这才是价值投资的根本。