



# 证券行业周报：境内企业境外 上市规则公布 资本市场改革 稳步推进



境内企业境外上市规则公布，资本市场改革稳步推进 12月24日证监会发布关于境内企业境外发行证券和上市的管理规定（草案征求意见稿）及配套管理办法细则，明确符合VIE架构的企业在审查流程后可赴外上市。

主要内容 1) 完善监管制度。对境内企业直接和间接境外上市活动统一实施备案管理。2) 加强监管协同。建立境内企业境外上市监管协调机制；境外上市备案管理与安全审查等机制做好衔接；完善跨境证券监管合作安排，建立备案信息通报等机制。3) 明确法律责任。明确未履行备案程序、备案材料造假等违法违规行为的法律责任，提高违法违规成本。4) 增强制度包容性。结合资本市场扩大开放实践和支持企业发展需要，明确在股权激励等情形下，境外直接发行上市可向境内特定主体发行。此规则完善了企业境外上市监管制度，深化资本市场改革。

### 证券行业观点

近期两市日均成交额回归到万亿规模水平的常态，成交活跃。从监管方面来看，政策持续宽松向好，提供给证券行业良好的发展环境。2018年证券行业经历了信用违约事件造成的大额减值损失与市场持续低迷的阶段以后，自2019年开始进行了向上修复业绩的态势。从政策方面来看，近期国家高层提出的适时降准信号有望激发整体金融板块的活力，进而刺激证券板块的估值修复和上行。

当前阶段我们认为经纪业务向财富管理转型所带来的长期利好为证券行业主要业绩增长点，主要原因是居民存款逐渐由带来较低回报和流

动性的银行转向能带来较高回报和高流动性的股市趋势不变，叠加券商基金投顾试点扩张和逐渐扩大的基金保有量，证券业景气度不断上升。受近期国家相关会议的基调与降准降息的举措和传统上的“年末效应”影响，券商行业整体股价的修复趋势已经启动，有望持续上行。此外，北京证券交易所的设立，将直接带动 IPO 业务增长趋势进一步提升，同时有望提高相关业务市场的活跃度，继续催化券商板块表现。

### 风险提示

政策施行效果不及预期甚至收紧、流动性紧缩、股基成交额大幅下滑、市场整体下行风险。

关键词：股权激励

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_35364](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35364)

