

阶段目标

未来5年,基本形成资本市场高质量发展的总体框架。投资者保护的制度机制更加完善。上市公司质量和结构明显优化,证券基金期货机构实力和服务能力持续增强。资本市场监管能力和有效性大幅提高。资本市场良好生态加快形成。

到2035年,基本建成具有高度适应性、竞争力、普惠性的资本市场。投资者合法权益得到更加有效的保护。投融资结构趋于合理,上市公司质量显著提高,一流投资银行和投资机构建设取得明显进展。资本市场监管体制机制更加完备。

到本世纪中叶,资本市场治理体系和治理能力现代化水平进一步提高,建成与金融强国相匹配的高质量资本市场。

提升上市公司投资价值 推动中长期资金入市 保护中小投资者合法权益 资本市场迎来第三个“国九条”

日前,国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称《意见》)。该意见共9个部分。这是继2004年、2014年两个“国九条”之后,又时隔10年国务院再次出台资本市场指导性文件。《意见》指出,要紧紧围绕打造安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,以强监管、防风险、促高质量发展为主线,更好发挥资本市场功能作用,推进金融强国建设,服务中国式现代化大局。

《意见》强调,必须坚持和加强党的领导,确保资本市场始终保持正确的发展方向;必须始终践行金融为民的理念,更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益;必须始终坚持市场化法治化原则,全面深化资本市场改革,统筹好开放和安全。

《意见》要求,要严把发行上市准入关,完善科创板科创属性评价标准,严查欺诈发行等违法违规问题。要严格上市公司持续监管,构建资本市场防假打假综合惩戒体系,严厉打击各类违

规减持,强化上市公司现金分红监管,推动上市公司提升投资价值。要加大退市监管力度,进一步严格强制退市标准,畅通多元退市渠道,精准打击各类违规“保壳”行为,健全退市过程中的投资者赔偿救济机制。要加强证券基金机构监管,强化股东、业务准入管理。要加强对高频量化等交易监管,严肃查处操纵市场恶意做空等违法违规行为,加强战略性力量储备和稳定机制建设,将重大经济或非经济政策对资本市场的影响纳入宏观

政策取向一致性评估,增强资本市场内在稳定性。要大力推动中长期资金入市,大力发展权益类公募基金,优化保险资金权益投资政策环境,完善全国社会保障基金、基本养老保险基金投资政策,鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场。要进一步全面深化改革,推动股票发行注册制走深走实,提升对新产业新业态新技术的包容性,促进新质生产力发展,完善多层次资本市场体系,坚持统筹资本市场高水平制度型开放和安全。

权威访谈

更加有效保护 中小投资者合法权益

4月12日,证监会党委书记、主席吴清日就贯彻落实《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》接受记者专访。

问:请问如何理解意见出台的重要意义?

答:本次出台的意见主要有这么几个特点:一是充分体现资本市场的政治性、人民性。更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益。二是充分体现强监管、防风险、促高质量发展的主线。以资本市场自身的高质量发展更好服务经济社会高质量发展的大局。三是充分体现目标导向、问题导向。

问:如何理解意见提出的未来一个时期资本市场发展目标?

答:推动资本市场高质量发展,有利于促进科技、产业和资本高水平循环,完善现代化产业体系,推动发展新质生产力;有利于丰富金融产品和服务,创造更多增加居民财产性收入的机会。

相关新闻

严格强制退市标准 削减“壳”资源价值

证监会4月12日发布《关于严格执行退市制度的意见》。证监会上市司司长郭瑞明表示:“这次改革调低了财务造假触发退市的年限、金额和比例,将现有的连续2年造假金额5亿元以上且超过50%的指标,调整为1年造假2亿元以上且超过30%、2年造假3亿元以上且超过20%、连续3年及以上造假,目的是有力遏制财务造假。”

在严格强制退市标准方面,退市新规将资金占用长期不解决导致资产被“掏空”、多年连续内控非标意见、控制权无序争夺导致投资者无法获取上市公司有效信息等纳入规范类退市情形;提高亏损公司的营业收入退市指标,加大绩差公司退市力度;完善市值标准等交易类退市指标。

在削减“壳”资源价值方面,退市新规加强并购重组监管,强化主业相关性,加强对“借壳上市”监管力度;加强收购监管,压实中介机构责任,规范控制权交易;坚决出清不具有重整价值的上市公司。

本版稿件均据新华社

“国九条”九大看点值得关注

看点一: 资本市场高质量发展 要坚持“五个必须”

如何深刻把握资本市场高质量发展的主要内涵,实现资本市场稳定健康发展?意见提出“五个必须”:

- 必须坚持和加强党的领导……
- 必须始终践行金融为民的理念……
- 必须全面加强监管、有效防范化解风险……
- 必须始终坚持市场化法治化原则……
- 必须牢牢把握高质量发展的主题……

看点二: 发行上市制度迭代升级

根据资本市场改革发展的新形势,意见从进一步完善发行上市制度、强化发行上市全链条责任、加大发行承销监管力度三方面发力,严把发行上市准入关。

意见明确提高主板、创业板上市标准,完善科创板科创属性评价标准,扩大现场检查覆盖面,严格再融资审核把关等。可以预见,发行上市制度将进一步迭代升级,更加精细化。

意见释放了进一步压实发行人第一责任和中介机构“看门人”责任,严查欺诈发行等违法违规问题,整治高价超募、抱团压价等市场乱象的政策信号,这将有利于在发行上市环节形成更加有效的市场约束。

看点三: 制定上市公司市值管理指引

减持、现金分红、上市公司投资价值、信息披露和公司治理……意见关于上市公司持续监管的举措重点突出。

意见强调构建资本市场防假打假综合惩戒体系,严肃整治财务造假、资金占用等重点领域违

法违规行为。对于减持,意见明确出台上市公司减持管理办法,对不同类型股东分类施策,坚决防范各类绕道减持。对于分红,意见明确加大对分红优质公司的激励力度,多措并举推动提高股息率。

市值管理是各方关注的重点。意见提出了新的政策举措,提出制定上市公司市值管理指引。研究将上市公司市值管理纳入企业内外部考核评价体系。同时依法从严厉打击以市值管理为名的操纵市场、内幕交易等违法违规行为。

看点四: 健全退市过程中 投资者赔偿救济机制

意见关于退市的政策举措,继续在畅通“出口关”上下功夫的同时,也对相关投资者的合法权益更加关注。

在畅通“出口关”上,意见进一步严格强制退市标准,进一步畅通多元退市渠道,进一步削减“壳”资源价值。其中,建立健全不同板块差异化退市标准体系、科学设置重大违法退市适用范围等值得关注。

与此同时,意见明确健全退市过程中的投资者赔偿救济机制,对重大违法退市负有责任的控股股东、实际控制人、董事、高管等要依法赔偿投资者损失。

看点五: 完善证券基金行业 薪酬管理制度

意见明确,加强行业机构股东、业务准入管理;推动行业机构加强投行业能力和财富管理能力建设;支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式提升核心竞争力。

此外,意见还明确,完善与经营绩效、业务性质、贡献水平、合规风控、社会文化相适应的证券基金行业薪酬管理制度。

看点六: 加强战略性力量储备 和稳定机制建设

“加强交易监管,增强资本市场内在稳定性”是这次意见出台后各方关注的焦点之一,相关政策举措透露出不少信息量。例如,“加强战略性力量储备和稳定机制建设”的新提法令人瞩目。再比如,“探索适应中国发展阶段的期货监管制度和业务模式”“做好跨市场跨行业跨境风险监测应对”等意味着在促进市场平稳运行上,监管将进一步发力。

对于市场关注的交易监管,意见释放了明确的政策信号:出台程序化交易监管规定,加强对高频量化交易监管;制定私募证券投资基金运作规则;完善极端情形的应对措施;严肃查处操纵市场恶意做空等违法违规行为……

特别值得关注的是,意见在预期管理机制方面也带来了新的突破,明确了将重大经济或非经济政策对资本市场的影响评估内容纳入宏观政策取向一致性评估框架,建立重大政策信息发布协调机制。

看点七: 优化保险资金 权益投资政策环境

意见对于推动中长期资金入市提出了不少务实举措。

在建立培育长期投资的市场生态方面,意见提出完善适配长期投资的基础制度,构建支持“长钱长投”的政策体系。大力发展权益类公募基金,大幅提升权益类基金占比等。

意见明确了优化保险资金权益投资政策环境,落实并完善国有保险公司绩效评价办法,更好鼓励开展长期权益投资。完善保险资金权益投资监管制度,优化上市保险公司信息披露要求。完善全国社会保障基金、基本养老保险基金投资政策。鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市

场等。

看点八: 促进新质生产力发展

意见中,关于“进一步全面深化改革,更好服务高质量发展”的政策举措提出,增强资本市场制度竞争力,提升对新产业新业态新技术的包容性,更好服务科技创新、绿色发展、国资国企改革等国家战略实施和中小企业、民营企业发展壮大,促进新质生产力发展。

此外,相关政策举措还强调加大对符合国家产业政策导向、突破关键核心技术企业的股债融资支持;推动债券和不动产投资信托基金市场高质量发展;拓宽企业境外上市融资渠道,提升境外上市备案管理质效等。

看点九: 资本市场法治建设有望提速

本次意见中专门设置一条“推动形成促进资本市场高质量发展的合力”。其中对法治建设和加大对证券期货违法犯罪的联合打击力度着墨颇多。

在法治建设方面,一系列市场预期法律法规将逐步落地。意见明确,推动修订证券投资基金法。出台上市公司监督管理条例,修订证券公司监督管理条例,加快制定公司债券管理条例,研究制定不动产投资信托基金管理条例。意见还明确,推动出台背信损害上市公司利益罪的司法解释、内幕交易和操纵市场等民事赔偿的司法解释等。

此外,在形成资本市场合力方面,各方一直关注如何健全有利于创新资本形成和活跃市场的财税体系。意见在“深化央地、部际协调联动”的相关举措中给出了回应:落实并完善上市公司股权激励、中长期资金、私募股权创投基金、不动产投资信托基金等税收政策。