

## 阶段目标

未来5年,基本形成资本市场高质量发展发展的总体框架。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。



# 新“国九条”：坚决防范各类绕道减持

## 资本市场“国九条”时隔十年再升级,未来5年任务明确



扫码看视频

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》,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,诸多看点值得关注。

### 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……

此外,意见还明确了我国资本市场“未来5年”“到2035年”“到本世纪中叶”的发展目标,设定了清晰的路线图。

### 发行上市制度迭代升级

发行上市历来备受各方关注。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。

在进一步完善发行上市制度方面,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。

### 制定上市公司市值管理指引

意见关于上市公司持续监管的举措重点突出。

对于市场各方深恶痛绝的造假行为,意见强调构建资本市场防假打假综合惩防体系,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。

如何推动上市公司投资价值提升?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。

## 证监会就6项制度规则公开征求意见



### 发行监管方面

- 修订《科创属性评价指引(试行)》
- 修订《中国证监会随机抽查事项清单》



### 上市公司监管方面

- 制定《上市公司股东减持股份管理办法》
- 修订《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》



### 证券公司监管方面

- 修订《关于加强上市证券公司监管的规定》



### 交易监管方面

- 制定《证券市场程序化交易管理规定(试行)》

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……

### 优化保险资金权益投资政策环境

持续壮大长期投资力量离不开大力推动中长期资金入市。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。

■据新华社

### 访谈

## 将形成“1+N”政策体系

4月12日,证监会党委书记、主席吴清就贯彻落实意见接受记者专访。

问:证监会将如何系统化推进落实意见提出的各项政策举措?

答:新“国九条”坚持系统思维、远近结合、综合施策,与证监会会同相关方面组织实施的落实安排,共同形成“1+N”政策体系。“1”就是意见本身,“N”就是若干配套制度规则。

综合来看,“1+N”政策体系的主线就是强监管、防风险、促高质量发展。这是一个相辅相成的有机整体,必须一体推进,系统落实。

在强监管方面,我们将构建全方位、立体化资本市场监管体系,全面落实监管“长牙带刺”、有棱有角。

在防范风险方面,我们将从维护市场平稳运行、防范化解重点领域风险、健全预期管理机制、统筹开放与安全等方面提出一系列机制安排和政策举措。

在推动高质量发展方面,我们将认真落实中央金融工作会议提出的做好金融五篇大文章的要求,进一步完善多层次资本市场体系,更好服务新产业新业态新技术等创新,有效促进新质生产力发展。

■据新华社

### 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。

### 完善证券基金行业薪酬管理制度

加强证券基金机构监管,需要推动行业回归本源、做优做强。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研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。

### 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