

股市方位“锚定” 监管全面升级

□本报记者 吴锦才 费杨生

GETTY CFP图片 制图/尹建

今年以来,资本市场监管呈现法治化、市场化、常态化特征,监管执法全面升级,市场生态出现积极变化。

从部署IPO欺诈发行及信披违法违规专项行动、严防忽悠式重组到*ST博元、欣泰电气被强制退市,资本市场“入口”、“出口”全链条监管正在布网;

从修订券商风控指标、基金中基金指引到强化券商、律所、会计师事务所等机构责任落实,资本市场中介机构从严监管全面铺开;

从建立健全统一的投资者适当性制度到推进持股行权试点、建立投教基地,投资者保护全面出击,步步推进;

从每周五公布行政处罚案件常态化到部署各类专项执法行动、强化各部委监管协调,监管执法力度正逐步加强,有效性也在逐步提升。

专家称,在习近平总书记提出的股票市场发展具体要求指引下,证监会今年以来有序落实“依法监管、从严监管、全面监管”理念,重在夯实市场基础制度,提高服务能力,严守不发生系统性风险的底线。

顶层设计“锚定”股市方位

从去年9月至今,习近平总书记至少八次公开谈到资本市场发展。其中,2015年11月10日,习近平总书记在中央财经领导小组第十一次会议上指出,要防范化解金融风险,加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者权益得到充分保护的股票市场。业内普遍认为,这为股市发展指引了方向,明确了基调。

今年1月18日,习近平总书记在省部级主要领导干部学习贯彻党的十八届五中全会精神专题研讨班上的讲话中强调,领导干部必须有较高的经济专业水平。资本投入、安全生产、股市调控、互联网金融管控等都是高风险、高技能的,如果判断失误、选择不慎、管控不力,就会发生问题甚至大问题,严重的会影响社会稳定。一段时间以来,在安全生产、股票市场、互联网金融等方面连续发生的重大事件,一再给我们敲响了警钟。

今年4月29日,中共中央政治局召开

会议,分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调,宏观经济政策要增强针对性。要保持股市健康发展,充分发挥市场机制调节作用,加强基础制度建设,加强市场监管,保护投资者权益。

机构认为,保持股市健康发展是目标,加强市场监管、保护投资者权益是重要抓手。充分发挥市场机制调节作用体现出市场化改革将是A股未来运行的主要方向。前海开源首席经济学家杨德龙认为,经济改革、转型离不开健康的资本市场。从目前来看,我国对资本市场的定位是比较高的,支持资本市场健康发展的态度也一直没有变。在股市功能定位、发展方向上,顶层设计已经明晰。这平息了之前关于实体经济与虚拟经济发展的争论,也纠正了“脱实向虚”、“自娱自乐”的泡沫化倾向。

在市场建设上,基础制度的完善受到更多重视。在“2016陆家嘴论坛”上谈到

“新时期建设资本市场需要把握好几个重点”时,证监会副主席姜洋将“夯实市场基础提高服务能力”列为第一位。他说,发展资本市场,必须始终坚持服务实体经济的根本宗旨。要让资本市场更好地服务实体经济,首要任务就是要夯实市场发展的基础。在他看来,上市公司是资本市场的基石,其质量直接影响市场活力与价值;证券期货经营机构、会计师事务所、律师事务所以及资产评估师事务所等重要中介机构,其执业质量和运作水平直接影响着整个市场的健康稳定运行。此外,资本市场是规则导向的市场,具有法治依赖性。

监管部门权威人士指出,股市要立足于恢复市场融资功能、充分保护投资者权益,充分发挥市场机制的调节作用,加强发行、退市、交易等基础性制度建设,切实加强市场监管,提高信息披露质量,严厉打击内幕交易、股价操纵等行为。

级。比如,今年以来,监管层和相关协会加大了对私募基金的监管。证监会副主席李超指出,政策扶持和加强监管是促进私募基金健康规范发展不可或缺的两个方面。他说,由于私募基金本质上属于“受人之托、代人理财”,在委托人和受托人之间存在着信息和权利义务的不对称性,容易出现道德风险,因此需要加以适度监管,才能确保私募基金行业沿着健康规范的方向发展。特别是在当前“私募乱象丛生、非法集资频发”的特殊时期,如果任由这种局面继续下去,势必破坏私募基金发展的行业生态,损害整个行业的形象。

投资者保护工作继续加强。姜洋强调,保护中小投资者就是保护资本市场,这是我们监管执法工作的根本出发点和落脚点。今年2月,监管层启动持股行权试点,将争取实现行权内容和方式的深度突破。而在退市中,监管层也强调保护投资者合法权益,保荐机构先行赔付。

和区域性、系统性风险,制定风险处置预案。

中国证券金融公司董事长聂庆平认为,为避免发生系统性风险,财富管理机构要坚持价值投资理念。此外,要从跨市场的角度防范杠杆风险,这是股市异常波动要吸取的最大教训之一。他还建议,要建立全市场、全口径的财富管理、金融创新产品的统计监测制度。

南开大学金融发展研究院教授田利辉说,下半年仍然是重在落实,对于监管,核心是监督,已有法规要严格落实下去,多监少管,保持正确市场规则的稳定,不急于推出新规则。

业内人士预期,在法治化、市场化轨道上,从严监管、全面监管将常态化,相应的机制完善、制度改革将循序渐进地深入。



监管高压成常态 坚决保护投资者合法权益

□本报记者 刘国锋

登新认为。

监管高压成为常态

上半年,证监会保持对各类违法违规的高压态势,行政处罚的结案效率和惩处力度持续提升。业内专家在接受中国证券报记者采访时表示,2016年证券市场监管最大的亮点是“实”,监管方向正确,举措掷地有声。下半年,证券市场监管重在落实,需进一步加快进程,打击违法行为,净化市场环境,促进证券市场稳定健康发展。

执法力度进一步加大

上半年,证监会受理涉嫌证券期货违法违规线索338起,启动初步调查案件241起,新立案件138起,新立涉外案件76起。办结立案案件101起,同比增长25%,移送公安机关案件28起,同比增长27%,累计对253名涉案当事人采取限制出境措施,冻结涉案资金20.13亿元。与去年同期相比,在办案件444起,同比增长48%,案件查处数量继续呈现快速攀升态势。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新指出,证监会上半年在打击证券犯罪方面进一步加大了力度,尤其在信息披露监管方面,是打击证券违法违规的重点内容。可以看出,证监会正将更多的精力向信息披露监管和对信息造假、内幕交易、股价操纵等领域的打击转移。

2016年以来,在市场操纵类案件中,证监会的处罚力度也持续加大。已公布的18起案例中,中鑫富盈、吴峻乐操纵“特力A”等股票案罚没金额超过10亿元;黄信铭操纵“首旅酒店”等股票案罚没金额超过5亿元;瞿明淑操纵“恒源煤电”等股票案、唐隆操纵“渤海活塞”股票案罚没金额超过1亿元;穗富投资操纵“万福生科”等股票案、陈贇操纵“美欣达”等股票案罚没金额超过1000万元;胡坤明操纵“九洲电气”等股票案、陈明贤操纵“上工申贝”等股票案罚没金额超过500万元。

“监管,无论怎么加强都是应该的。发行欺诈更是非常严重的犯罪,要严惩不贷。”董

□本报记者 王小伟

继《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见之后,证监会日前就上市公司举行媒体说明会,加强现场检查、贯彻披露即负责原则等方面完善了相关配套措施。业内人士认为,证监会正加速构建完善重组上市全链条、全环节、全主体的监管体系。在此过程中,加强对财务顾问、审计、法律、评估等各类中介机构的监管是大势所趋。

强化中介监管

证监会新闻发言人邓舸近期表示,规范并购重组市场秩序,需要各方共同努力。财务顾问、审计、法律、评估等各类中介机构都需要遵循行业公认的执业标准,切实履行职责、勤勉尽责,切实维护投资者合法权益。

券商人士表示,在上市公司资本运作中,评估机构、会计师事务所、律师事务所等中介机构,对交易对象、标的、定价、程序、结果等方面和环节进行核查并披露专业意见,在督促上市公司进行规范和诚信运作方面起着不可或缺的作用。不过,在资本运作中,有中介机构未能勤勉尽责,甚至协助上市公司虚假陈述。因此,强化对中介的监管,对于构筑健康的重组生态具有非常重要的意义。

暖流资产相关负责人指出,并购重组是资本市场的永恒主题,而针对中介机构的监管一直处于“加强”路径之中。这种趋势从数年前就已经开始,而且监管层对中介机构的“强监管”是必然趋势。

早在2014年证监会发布了修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》和《关于修改<上市公司收购管理办法>的决定》,以及推出了上市公司并购重组并联审批方案,以适应国民经济“放方式、调结构”的趋势与要求。其中,以“放松管制,加强监管”为理念,进一步减少和简化并购重组行政许可,同时在强化信息披露、加强事中事后监管、督促中介机构归位尽责、保护投资者权益等方面作出配套安排。

在强化中介机构履职尽责方面,证监会通过补充内容及新增条款,强化评估机构、会计机构、审计机构、律师中介等的作用,以及事后监管中的处罚、整改、追责等措施。此后,监管部门开始严厉查处相关违法行为。2015年出现多个因并购重组的中介方,如律师、会计师、评估师等涉嫌违法而被立案稽查,公司收购事项被暂停审核的案例。

明确权责划分

券商人士介绍,对券商机构的监管或更加严格。“从目前来看,券商全行业在加强内控方面相对较严格,通过管理不断强化从业人员的道德、法律教育。近年来鲜有券商从业人员和上市公司高管泄露内幕信息,影响并购重组的情况。但一些资本运作的相关方,如评估机构、律师事务所、会计师事务所缺乏相应的内部管控,出现了一些涉嫌违规甚至违法的行为,影响了上市公司的资本运作。”

投行人士举例,H公司日前发布公告,拟并购标的资产51%股权,其中标的资产具备了单层石墨烯生产线,且2016年-2018年三年累计承诺利润达到18亿元,相当于H公司近5年净利润之和的2.6倍,成为近期“高业绩”承诺的案例。中信证券相关人士表示,宏观经济增速下滑、经营压力增加、公司以及行业所面临经营环境急剧变化等,都可能对重组标的业绩造成负面冲击。因此,不应该对并购重组带来的正面影响估计过高。出现这种问题的关键环节之一,就是相关资产评估机构的态度与方法。监管层建立对类似中介机构的监管制度不容忽视。

专家指出,财务顾问等中介机构在上市公司资本运作中行使重要职责、发挥重要作用。但只有进行更明确的权责划分,并明确出现违法违规行为时将给予的处罚措施和追究的责任,才能更有利于规范和引导中介机构归位尽责运作。从长远看,这样更能有效地发挥第三方机构的作用,为上市公司并购重组规范运作保驾护航,提高市场资源配置效率,增强上市公司竞争力,助力经济结构转型升级。