

■强监管 防风险 促发展——资本市场新“国九条”系列观察

全链条强化上市公司持续监管

●国浩律师(上海)事务所律师、国浩金融证券合规委员会主任 黄江东
国浩律师(上海)事务所律师 李子为

《国务院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》(下称新“国九条”)出台后,确立了“1+N”的政策体系,主线是强监管、防风险、促高质量发展。针对上市公司,严把上市关、严格持续监管、加大退市监管力度则是强监管的重要内容。其中,对于上市公司的严格持续监管更是防范市场风险、推动市场高质量发展的关键工作。

新“国九条”从加强信息披露监管、完善减持规则体系、强化现金分红监管等方面对严格上市公司持续监管提出要求,不仅着眼于加强监管,更是践行金融为民的理念,充分体现了以人民为中心的价值取向。

打击信披违规

信息披露是注册制的核心,严厉打击上市公司信息披露违法违规始终是监管部门的工作重点。以2023年为例,涉及上市公司信息披露违法的行政处罚案件188件,占全年证券行政处罚案件逾40%。

新“国九条”更是直接“点名”严肃处理财务造假、资金占用等重点领域的违法违规行为。上市公司粉饰业绩,损害投资者的知情权,会严重影响公众投资者对市场的信心,因此,财务造假一直以来都是监管打击重点。资金占用的“矛盾”则更显尖锐。股权集中是我

国上市公司的突出特点,很容易出现大股东利用控制优势损害小股东的利益,其典型表现即通过违规关联交易、虚构业务等方式占用上市公司资金。

针对财务造假、资金占用等重点“难题”,新“国九条”提出了对应的解决方案,要求督促上市公司完善内控体系,发挥独立董事监督作用。2023年4月,国务院办公厅印发的《关于上市公司独立董事制度改革的意见》提出,明确独立董事应当特别关注公司与其控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员之间的潜在重大利益冲突事项,重点对关联交易、财务会计报告、董事及高级管理人员任免、薪酬等关键领域进行监督,促使董事会决策符合公司整体利益,尤其是保护中小股东合法权益。这直指当前我国上市公司治理的核心矛盾。2023年8月,《上市公司独立董事管理办法》的出台,将改革精神落实到具体规则中。如今,A股上市公司的独立董事制度更新工作已基本完成,独立董事将成为中小投资者更加坚实的守护者,在完善公司治理过程中发挥更重要作用。

规范“关键少数”

减持制度是资本市场的基础制度,股份减持是股东享有的基本权利,但上市公司大股东、董监高作为“关键少数”,在公司经营发展、治理运行中负有专门义务和特殊责任,因此,减持制度的设计逻辑在于严控大股东、实际控制人的减持,防范各种违规绕道减持。2023年8月,中国证监会在充分听取市场建议的基础上,进一步规范股份减持行为,要求

破发、破净或分红不达标的上市公司,其控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持,旨在督促其专注公司经营,提高回报投资者的能力和水平。

上市公司“关键少数”应当规范减持。一方面,上市公司“关键少数”是公司的管理者或重要股东,对于公司的经营管理承担重要职责,“关键少数”财富应当与上市公司的经营一同成长,不能与公司利益背道而驰;另一方面,上市公司“关键少数”的股份变动是影响投资者投资判断的重要信息,股份减持应遵守信息披露规则,恶意违规减持的行为严重损害中小投资者的利益,将受到严厉打击。2023年于某及其一致行动人未在减持比例到达5%时依法停止交易,违规交易金额1.07亿元,违法所得1653万元。证券监管部门火速重拳出击,对于某及其一致行动人罚没近5000万元,表明从严处罚违规减持的坚决态度。

新“国九条”出台后,中国证监会发布《上市公司股东减持股份管理办法(征求意见稿)》,沪深交易所也同步发布了减持股份的自律监管指引并公开征求意见。新规进一步强化减持的信息披露要求,强化大股东的身份认定要求,强化董事会秘书的检查责任等。股份减持的制度网进一步织牢,上市公司“关键少数”应当更加重视减持合规性,专注公司经营发展,维护公司和中小股东利益。

强化公司分红

持续稳定的分红有助于增强投资者回报,推动树立长期价值投资理念,促进市场平稳健康发展。中国证监会进一步

规范股份减持行为,将上市公司分红与控股股东、实际控制人的股份减持挂钩引导上市公司分红“第一枪”,其后监管部门持续更新相关规则鼓励上市公司常态化分红。新“国九条”提出加大对分红优质公司的激励力度,多年未分红的公司可能会受到影响。

强化现金分红要求有助于引导市场形成价值投资理念,保护中小投资者利益。许多中小投资者在证券市场投资中尚未建立起价值投资的理念,市场中充斥着追逐热点、题材,不顾公司质量的投机行为。新“国九条”提出强化上市公司现金分红监管,加大对分红优质公司的激励力度,有助于引导投资者关注绩优分红公司,投资者在投向这些优质公司时也会有“满满的获得感”。

保护中小投资者是资本市场健康发展的永恒命题,新“国九条”对严格上市公司持续监管提出要求,字字落到保护中小投资者利益上。在严格上市公司持续监管过程中,应当重点关注财务造假、资金占用等严重损害中小投资者利益的信息披露违规行为,通过独立董事监督“关键少数”的重大利益冲突行为;应当强化上市公司现金分红监管,引导中小投资者投资分红优质公司,建立长期价值投资观念。新“国九条”的出台将更有效地保护投资者特别是中小投资者合法权益,助力更好满足人民群众日益增长的财富管理需求,充分践行金融为民理念。

(上接A01版)学习运用“千万工程”经验,打造具有地域特色的乡村建设模式。发展各具特色的县域经济,培育一批农业强县、工业大县、旅游名县,促进农民群众就近就业增收,因地制宜推进城镇化进程。推进高标准农田建设,打好重要农产品稳产保供责任,为保障国家粮食安全作出应有贡献。加强农村精神文明建设,推进移风易俗,积极培育时代新风新貌。健全党组织领导的基层治理体系,坚持和发展新时代“枫桥经验”,实现扫黑除恶常态化,保持基层稳定、群众平安。

习近平指出,要坚持铸牢中华民族共同体意识,切实维护民族团结和边疆稳定。民族地区要把铸牢中华民族共同体意识贯彻到发展的全过程和各方面。紧贴民生推动经济社会发展,健全社会交往交流交融,兜牢民生底线,着力解决群众急难愁盼问题。全面准确贯彻党的民族政策,加快建设互嵌式社会结构和社区环境,促进各族群众交往交流交融。全面贯彻党的宗教工作基本方针,坚持我国宗教中国化方向,持续治理非法宗教活动。深入推进新时代兴边富民行动,加强边境地区基础设施和公共服务设施建设,发展边境旅游等产业,努力实现边民富、边关美、边境稳、边防固。

习近平最后强调,中央区域协调发展领导小组要加强统筹协调和督促检查,中央有关部门要研究提出有针对性的政策举措。西部地区各级党委和政府要扛起主体责任,推动党中央决策部署落实落地。完善东西部协作机制,深化对口支援、定点帮扶。巩固拓展主题教育成果,抓好党纪学习教育,持续整治形式主义为基层减

李干杰、何立峰、吴政隆、穆虹、姜信治出席座谈会,中央和国家机关有关部门、有关地方、有关企业负责同志参加座谈会。

人社部:社保基金 监督管理投资运营不断加强

(上接A01版)可考虑对不同年龄阶段的投资者及不同的金融产品,设置不同的税收优惠标准。优化领取条件,满足居民短期流动性需求。

就业实现良好开局

关于就业,人社部就业促进司副司长陈勇嘉表示,今年以来,就业实现良好开局,保持总体稳定,就业主要指标运行平稳。

陈勇嘉介绍,1至3月,全国累计实现城镇新增就业303万人,同比增长了6万人。市场招聘需求热度上升。“春风行动”实施期间,全国累计发布岗位4300多万个,同比增长了

“超配”声音不断 外资机构看多中国资产

(上接A01版)今年以来,包括贝莱德基金、路博迈基金、联博基金、渣打证券等在内的多家外资机构通过增资、新设券商等方式布局中国市场。

“中国拥有广阔的市场潜力和巨大的发展机遇,我们深感荣幸能参与中国公募基金市场,并与中国的投资者和合作伙伴携手开启新的合作篇章。”安联基金董事长吴家耀说。

外资机构对中国资产的看好从近期A股上市公司的财报数据也可窥见一斑——包括高盛、摩根士丹利、摩根大通、阿布扎比投资局等在内的多家外资机构纷纷出现在上市公司前十大流通股股东名单中。

来自中东的投资机构近期不断加仓“中国资产”。恒力石化4月23日公告称,恒力集团已与沙特阿美签署《谅解备忘录》。沙特阿美(或其控制的关联方)拟向恒力集团收购其所持有的占恒力石化10%股份加1股。

荣盛石化也于22日披露了与沙特阿美最新合作进展。荣盛石化公告称,公司与沙特阿美积极推进,双方拟分别出售和购买荣盛石化全资子公司中金石化和沙特阿美全资子公司SASREF各50%的股权,以及按股权比例分别联合开发中金石化和SASREF的扩建工程。

与金融开放同频共振

外资机构加快布局,与中国资本

2024年专项债项目筛选完成

(上接A01版)增加“独立新型储能”“重点流域水环境综合治理”等纳入专项债券支持范围,引导地方加大对“国家级产业园区基础设施”“5G融合应用设施”“城中村改造”“保障性住房”“普通高校毕业生宿舍”等领域的支持力度,进一步谋划经济社会效益明显、带动效应强、群众期盼、早晚要干的重大项目;将

完善决策机制,重大政策特别是涉民生政策出台前要进行充分论证和风险评估,实施中出现问题要及时调查、果断处置。打造忠诚干净担当的高素质专业化干部队伍,建立健全考核激励制度,关心关爱基层干部特别是条件艰苦地区干部,激励干部锐意进取、大胆开拓、担当作为。

李强在讲话中表示,要认真学习贯彻习近平总书记重要讲话精神,既要在大处着眼,将西部大开发放到中国式现代化建设全局中定位思考、统筹推进;也从细处着手,根据各地禀赋条件、发展潜力等差异,因地制宜、分类施策。要立足特色优势,培育更多带动区域发展的增长极增长带,筑牢国家生态安全屏障,提升特殊类型地区发展能力,统筹好地方债务风险化解和稳定发展。扩大对内对外开放,主动对接国内其他区域战略,积极融入国际循环,增强西部发展动力活力。

丁薛祥在讲话中表示,要认真学习贯彻习近平总书记重要讲话精神,完整、准确、全面贯彻新发展理念,统筹推进高质量发展和高水平保护,推动西部大开发不断迈上新台阶。承担好维护国家生态安全重大使命,加强生态保护和修复,提升生态系统多样性、稳定性、持续性。持续深入打好污染防治攻坚战,坚持精准、科学、依法治污,不断改善生态环境质量。加快推动发展方式绿色低碳转型,因地制宜发展新质生产力,积极稳妥推进碳达峰碳中和。

李干杰、何立峰、吴政隆、穆虹、姜信治出席座谈会,中央和国家机关有关部门、有关地方、有关企业负责同志参加座谈会。

央行表示,看好经济增长前景

长期国债收益率总体运行在合理区间内

●本报记者 彭扬

近段时间以来,长期国债收益率持续下行,其中30年期国债收益率降至2.5%以下。中国人民银行有关部门负责人近日在接受媒体采访时表示,长期国债收益率主要反映长期经济增长和通胀的预期,但也会受到供求关系等其他因素的扰动。当前我国经济增长向好的基本面没有改变,央行对经济增长前景是长期看好的。

“长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内。”该负责人认为,我国实际经济增速未来较长时期仍将保持合理水平,近一年来回升向好的趋势在不断巩固。一些机构投资者也认为,未来通胀有望从低位温和回升,长期国债收益率作为名义利率,本身会随着通胀水平回升而提高。这两方面对长期债券收益率都会形成支撑。要看到,我国债券市场发展已经取得长足进步,总量居全球第二,但市场深度与价格形成机制还有持续提升和完善的进程,市场运行更为复杂,长期国债收益率与长期经济增长预期会出现阶段性背离情形。

一些市场人士认为,今年以来政府债券供给明显减少,这或是导致两者短期背离的一个因素。总的来看,未来债券市场供求有望趋于均衡。最近一段时间,货币政策逆周期调节力度较强,为债券市场平稳运行营造了良好的流动性环境。积极财政政策力度比较大,今年计划发行的政府债券规模也不小,未来发行节奏还会加快。当前长期国债收益率持续下滑的底层逻辑是市场上“安全资产”的缺失,随着未来超长期特别国债的发行,“资产荒”的情况会有缓解,长期国债收益率也将出现回升。

该负责人还表示,央行在二级市场开展国债买卖,可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备。我国国债市场规模已居全球第三,流动性明显提高,这为央行在二级市场开展国债现券买卖操作提供了可能。不少专家提出,央行公开市场操作可以配合财政进行赤字融资,但国债发行规模要相对足够大,同时发行节奏要相对稳定,才能有效实现政策传导,也能避免市场利率大幅波动;而且,未来央行开展国债操作也会是双向的。还要看到,一些发达经济体央行在常规货币政策工具用尽情况下,被迫大规模单向买入国债来实现货币政策目标,而我国坚持实施正常的货币政策,人民银行买卖国债与这些央行的量化宽松(QE)操作是截然不同的。



湖北武汉:走进航天科普展 迎接“中国航天日”

4月23日,参观者在航天产业成就展区参观火箭发动机模型。当日,作为第九个“中国航天日”主场活动之一的航天科普系列展览在武汉国际博览中心向媒体开放。本次航天科普系列展览设置科普展区和航天产业成就展区,展示航天事业全景及近年来取得的成果。

新华社图文

财政部:完善资本市场税收制度

健全有利于中长期资金入市政策

●本报记者 欧阳剑平

财政部党组理论学习中心组4月23日在《人民日报》发表了题为《坚持深化金融供给侧结构性改革——学习〈习近平关于金融工作论述摘编〉》的署名文章。文章表示,深化金融供给侧结构性改革,必须强化财政与金融政策的协调配合。要支持建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。完善资本市场税收制度,健全有利于中长期资金入市的政策。

推动出台国有金融资本管理条例

文章认为,财政是国家治理的基础和重要支柱,在实施宏观调控、推进金融治理、深化金融改革、维护金融稳定中发挥着重要作用。协同配合的财政金融政策是提升金融供给质量的强大动力。

宏观取向上,当前积极的财政政策要与稳健的货币政策协调,打好逆周期和跨周期调节的“组合拳”,在扩投资、促消费、稳出口等方面形成合力。

中观机制上,要加强财政与货币政策、金融改革的协调配合,完善基础

货币投放和货币供应调控机制,支持在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖,充实货币政策工具箱。研究扩大政府债券柜台销售品种和规模。完善境外主权债券发行长效机制。深化利率市场化改革,畅通利率传导机制,更好发挥国债收益率曲线定价基准作用,提升资金配置效率。健全权责一致、激励约束相容的风险处置责任机制,牢牢守住不发生系统性风险底线。

微观管理上,统筹运用政策性金融、贴息奖补、融资担保等政策工具,支持和撬动更多资金精准服务经济社会重点领域和薄弱环节。

文章提出,深化金融供给侧结构性改革,必须加强国有金融资本管理。要继续坚持目标导向和问题导向,加快推进国有金融资本集中统一管理,不断夯实以资本为本主的管理制度体系。推动尽快出台国有金融资本管理条例。

协同优化募投管退的制度环境

文章表示,深化金融供给侧结构性改革,必须建立健全结构合理的金融市场体系。我国正处于以科技创新引领

现代化产业体系建设,发展新质生产力的关键历史时期,需要融资体系结构跟进实体经济转型升级。

要支持建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。大力提高上市公司质量,压实第三方中介机构专业把关责任,依法打击会计造假。完善资本市场税收制度,健全有利于中长期资金入市的政策。着力优化直接和间接融资、股权和债权融资比例关系,协同优化募投管退的制度环境,更好发挥创业投资、私募股权投资对科技创新的支持作用。

在建立健全分工协作的金融机构体系方面,文章提出,要推动完善机构定位、回归本源、专注主业,推进布局优化和结构调整。支持国有大型金融机构做优做强,当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石。促进中小金融机构减量提质,立足地开展特色化经营。强化政策性金融机构职能定位,聚焦服务国家战略,主要做商业性金融机构干不了、干不好的业务,落实分类分账改革,完善资产负债规模管理机制。大力支持培育一流投资银行和投资机构。发挥保险业的经济“减震器”和社会“稳定器”功能。