新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办、出版
证券市场信息披露媒体

2026年7月25日 星期六
A 叠 / 新闻 8 版
B 叠 / 信息披露 68 版
本期76版 总第9593期

中国证券报
CHINA SECURITIES JOURNAL

可信赖的投资顾问
金牛理财周刊
中国证券报微信号 中国证券报App 中国证券报微博
中证金牛座App 中国证券报抖音号
更多即时资讯请登录
中证网 www.cs.com.cn
中证金牛座 App

最高法、最高检修改司法解释

依法严惩内幕交易、泄露内幕信息犯罪

● 本报记者 昝秀丽

7月24日，最高人民法院、最高人民检察院联合发布《关于修改〈最高人民法院、最高人民检察院关于办理内幕交易、泄露内幕信息刑事案件具体应用法律若干问题的解释〉的决定》（下称《修改决定》）。《修改决定》已经最高人民法院审判委员会第1961次会议、最高人民检察院第十四届检察委员会第七十五次会议通过，自7月27日起施行。

《关于办理内幕交易、泄露内幕信息刑事案件具体应用法律若干问题的解释》（下称《解释》）自2012年6月1日施行以来，对惩治内幕交易、泄露内幕信息犯罪发挥了积极作用。近年来，内幕交易、泄露内幕信息犯罪出现了新情况、新变化，证券、期货领域相关法律也进行了修改，为确保法律准确、统一、有效实施，更加精准、有力惩治相关犯罪，最高人民法院、最高人民检察院深入调查研究，广泛征求意见，反复论证完善，制定了《修改决定》。

《修改决定》深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，坚持依法严惩内幕交易、泄露内幕信息犯罪，助力资本市场法治建设，积极营造公开公平公正的市场环境，切实维护投资者合法权益。

一是进一步明确关键主体更严格的法律责任。在《解释》第五条中新增一款规定“控股股东、实际控制人或者相关决策人员向关系密切人员透露形成内幕信息初步意向的时间，或者根据该初步意向进行相关交易的时间，应当视为动议的初始时间”。对内幕信息生成起关键作用的主体所涉内幕信息敏感期进行明确、具体的规定，杜绝其利用时间差进行内幕交易或者泄露内幕信息，进一步突出惩治重点，强化源头治理。

二是进一步完善内幕交易阻却事由。修改《解释》第四条的相关规定，强调上市公司收购必须符合收购目的，防止上市公司收购人员利用“暗仓”从事内幕交易；强调预定交易必须真实、合法，防止行为人利用虚假或者违法的合同、指令、计划规避法律制裁；明确该条第三项“披露”的公开性，公平保护各类投资者合法权益，坚持从严把握不构成内幕交易的抗辩事由，持续织密法网。

三是确保规范体系协调一致。修改《解释》第一条、第五条援引的法律名称、条文以及有关内容，与新修订的证券法和新出台的期货和衍生品法相关规定保持一致。修改《解释》第六条、第七条，与2022年4月6日最高人民检察院、公安部《关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定（二）》第三十条规定的立案追诉标准保持协调，促推行刑合理衔接、构建立体化追责体系。

下一步，最高人民法院、最高人民检察院将指导地方各级人民法院、人民检察院准确理解适用《修改决定》，依法从严惩处内幕交易、泄露内幕信息犯罪，为资本市场稳健运行提供更加有力的司法保障。

2026年证券公司分类评价结果公布

14家券商获评AA级

● 本报记者 昝秀丽

证监会近日向证券公司发布了2026年分类评价结果，参评主体合计106家，其中44家子公司合并至母公司评价，最终，A类公司53家，B类公司42家，C类公司11家，A类公司中AA级公司14家。

据悉，证监会有关部门将进一步增强评价工作的透明度，同时持续跟踪分类评价实施效果，根据市场发展适时优化评价指标与标准，更好发挥分类评价的“指挥棒”作用。

各类别券商数量分布总体保持稳定

2026年证券公司分类评价结果显示，A、B、C类公司数量占比分别为50%、40%、10%，AA级公司在A类公司中占比约25%。近年来，各类别券商数量分布总体保持稳定。

证券公司分类评价自2007年启动，每年开展一次，评价期为上一年度5月1日至本年度4月30日，按照证券公司自评、证监局初审、证监会复核的程序进行，评价以证券公司风险管理能力、持续合规状况为基础，结合公司业务发展和功能发挥状况确定公司类别。

2025年8月，《证券公司分类评价规定》（以下简称《规定》）完成修订，突出促进证券公司功能发挥的导向，支持中小机构差异化发展、特色化经营。今年为新规实施后的第二次评价。

分类评价指标主要包括风险管理能力、持续合规状况、业务发展状况和专项工作情况四类。其中，前三类指标的加扣分情形和分值主要由《规定》明确，总体保持稳定；专项工作指标可结合当期监管重点动态调整。

对个别指标作优化调整

为保障评价规则连续性，稳定行业发展预期，据了解，本年度大部分专项工作指标延续2025年相关安排，同时结合当前市场运行实际，对个别指标作了优化调整。

在功能发挥方面，评价体系持续引导证券公司发挥维护市场稳定运行作用；围绕专家智库作用发挥、做市业务提供流动性支持、上市证券公司回购分红等设置评价指标。引导证券公司围绕金融“五篇大文章”加大资源投入。延续设置民企债券承销和创设信用保护工具专项加分，鼓励证券公司支持民营企业发展。继续开展履行社会责任专项评价，引导证券公司积极服务乡村振兴和协调发展，参与社会公益。

在专业能力方面，评价体系新增推动证券公司并购重组专项加分，引导行业通过市场化方式做优做强，促进整合工作高效平稳实施。并延续设置投行执业质量评价和支持上市公司并购重组专项加分，引导证券公司加强投行专业能力建设，发挥好直接融资“服务商”和资本市场“看门人”作用。继续开展参与北交所市场改革专项评价，引导行业为中小企业提供优质金融服务。

在涵养行业生态方面，评价体系延续行业文化建设实践评估专项评价，引导行业践行“五要五不”的中国特色金融文化。持续加强廉洁从业监管，对存在从业人员行贿受贿多发、主要负责人受到刑事处罚或被采取留置措施等情形的公司予以扣分，并取消其行业文化建设加分；评价规则也关注证券公司能否自主发现问题，及时处理并有效整改。连续3年设置稳健薪酬专项指标，引导证券公司健全长效激励约束机制。

分类评价考核还突出坚守合规底线。一方面，坚持严监严管，将证券公司及其分支机构、境内外子公司，以及董监高、分支机构负责人和主要业务人员等主体，以及行政处罚、监管措施、自律措施、申请行政执法当事人承诺、开展先行赔付等情形，全面纳入评价范围，传递强化全面合规风控的鲜明信号。另一方面，对合规风控能力较弱，特别是存在明显问题或一定风险隐患的公司，注重整体实质判断，充分运用《风险管理能力评价指标与标准》等评价规则，做到应扣尽扣。评价体系持续加强对从业人员的监管，对董监高、营业部负责人、主要业务人员违规买卖股票、违规代客理财、参与场外配资等行为从严扣分，督促公司健全人员管理机制。

据接近监管层的相关人士介绍，下一步，证监会有关部门将重点做好2026年证券公司分类评价工作的解读，通过专题培训等方式，向证监局和行业机构通报分类评价工作的导向和评价标准，进一步增强评价工作的透明度。

向新·向实·向未来——资本市场改革观察

政策精准发力 夯实市场稳定根基

编者按

今年以来，新一轮科技革命和产业变革加速演进突破，资本市场改革效应持续显现，市场整体配置价值凸现。本报今起推出“向新·向实·向未来——资本市场改革观察”专栏，聚焦制度创新适配新质生产力、逆周期调节筑牢防波堤、双向开放提升“投资中国”效能，记录资本市场改革进程。

● 本报记者 昝秀丽

证监会日前召开党的建设暨监管工作座谈会提出，综合施策全力维护市场平稳运行，提升资本市场韧性。更加精准有效实施逆周期调节，推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备，筑牢防范外部风险冲击的防波堤。

一系列部署释放维护资本市场稳定加力信号。市场分析人士认为，当前资本市场改革正围绕中长期资金入市、上市公司价值提升、跨部门协同监管等关键方向精准发力。随着逆周期调节更加精准有效实施，养老金、保险资金等“长钱”入市的制度堵点持续疏通，市场平稳运行的底层根基将持续夯实。

多路“长钱”入市

持续引入更多源头活水，是增强资本市场内在稳定性的重要抓手。

面对市场波动调整，一批上市公司通过回购、增持积极“护盘”。Wind数据显示，截至7月24日记者发稿时，7月以来已有373家上市公司实施回购，累计回购金额超180亿元。与此同时，上市公司重要股东增持动作密集。

资金持续借道股票型ETF入市。Wind数据显示，截至7月23日，7月以来，股票型ETF净流入超3700亿元。此外，7月私募自购队伍持续扩容，头部、中型私募持续掀起“自购潮”，成为市场情绪修复的重要支撑。

国有资本作为稳定资本市场的“压舱石”，增持力度持续加码，示范效应持续凸显。7月22日，北京市国有资产经营有限责任公司（下称“北京国资公司”）表示，将更大力度开展上市公司股份增持，推动上市公司并购重组。7月19日晚间，中国国新控股有限责任公司（简称“中国国新”）发布公告称，旗下国新投资有限公司相关主体已经使用股票回购增持专项再贷款及配套资金超500亿元，用于维护市场稳定，未来还将继续用好用足再贷款这一政策工具，同时配以自有资金继续增持中央企业股票。同日，中国诚通控股集团有限公司（简称“中国诚通”）发布公告称，近日，中国诚通及所属诚通资本、诚旸投资聚焦国资央企大额增持中国股票资产，累计买入近百亿元。

境外长线资金对A股配置价值的认可度稳步提升，多家外资机构上调中国股票超配评级。花旗集团7月20日发布研究报告，将中国股市在新兴市场资产配置中的评级由“战术性中性”上调至“超配”，显示这一机构看好中国资产今年下半年的走势。花旗集团分析师认为，中国股市有望在今年全球股市普涨、经济增长环境改善的背景下受益。（下转A02版）

海南商业航天发射场二期发射区土建工作完成

从空中俯瞰海南商业航天发射场二期发射区（7月24日摄，无人机照片）。

7月24日，海南商业航天发射场二期发射区土建工作完成，全面转入设备调试合练的关键阶段。海南商业航天发射场二期项目位于海南省文昌市东郊镇，于2025年1月25日正式开工，占地面积1100余亩，主要建设发射区、技术区等。

新华社发

年中经济新观察

信贷稳 成本降 渠道宽

——金融惠企一线调研

● 本报记者 欧阳剑环 彭扬

走进山东岱银纺织集团产品展厅，舒柔亲肤、蓄热保暖、速干透气等多款功能性纱线陈列有序，各类毛纺大衣、牛仔服、西装等成衣产品琳琅满目，国内外知名服饰品牌合作案例挂满展示墙。

亮眼产品矩阵与稳健经营背后，是金融活水对企业的持续浇灌与精准赋能。“在有力的信贷支持下，我们能安心投入研发技改，接订单、扩市场。”岱银集团财务负责人任殿富坦言。

岱银集团的发展故事，是今年金融精准赋能实体经济的鲜活样本。今年以来，金融政策靶向发力、精准滴灌，不断疏通企业融资堵点、降低市场主体综合融资成本；同时，企业债券、股票等多元化渠道持续扩容，支持经济向新向优发展，为高质量发展注入强劲动能。

提供稳定资金来源

作为山东省泰安市纺织服装产业链的链主企业，岱银集团的经营业务覆盖纺织、服装、毛纺、进出口贸易等多个领域，今年上半年完成销售收入24亿元。

任殿富介绍，当前纺织行业呈现分化复苏态势，低端同质化产能竞争激烈，高端功能面料、户外运动产品等赛道景气度提升；同时，原料价格波动、海外需求不确定性、回款周期偏长等问题，给企业生产经营、研发投入和市场拓展带来一定压力。

面对行业发展痛点与企业经营难点，稳定的资金支持尤为关键。任殿富说，岱银集团多年来与各家主流银行保持长期合作关系。各家银行给予的授信规模在10亿元以上，有效缓解了资金压力。充足的信贷资金，不仅保障了企业日常生产、原料采购、订单交付的有序开展，更为企业转型升级提供了底气。“公司将继续推进纺纱织造智能产线改造、研发实验室升级，发力高附加值纱线面料研发投产。”他说。

这家链主企业的发展，是金融持续为实体经济输送稳定资金来源的真实写照。从宏观金融数据来看，当前信贷供给充足，实体融资保障持续夯实。最新发布的金融数据显示，企（事）业单位贷款是信贷增长的主体，上半年，企（事）业单位贷款增加11.13万亿元，其中中长期贷款增加5.55万亿元。

在金融总量合理增长的同时，金融资源持续向科技创新、中小微企业等重点领域倾斜。5月末，科技贷款同比增长13.5%，普惠小微贷款同比增长10.2%，绿色贷款同比增长16%，均快于全部贷款增速。

在此基础上，金融服务的持续优化进一步为企业减负。中芯网络科技（山东）有限责任公司董事长黄建宁对此颇有感触。他介绍，工商银行淄博分行推行的无还本续贷政策，企业原有贷款到期前直接发放新贷款用于归还旧贷款，企业无需自筹资金过桥周转，有效降低了企业资金周转成本。

融资利率保持低位运行

今年以来，社会综合融资成本保持低位运行。数据显示，6月，新发放企业贷款加权平均利率约为3.0%，比上年同期低约20个基点；（下转A02版）

央行将开展隔夜逆回购操作 合计21000亿元

A02·财经要闻

国内统一连续出版物号CN 11-0207（周六刊） 国内邮发代号:1-175 单独征订:国内统一连续出版物号CN 11-0114（周一刊） 国内邮发代号:81-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 武汉 成都 福州 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷 地址:北京市宣武门西大街甲97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅 图片编辑:王 力 美 编:王 力