

5·15 全国投资者保护宣传日 | 新国九条要点解读

4月12日，国务院印发了《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》，此次出台的意见分为九个部分，是资本市场第三个“国九条”。新“国九条”有哪些看点值得关注？梳理如下~

总体要求

意见指出，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大和二十届二中全会精神，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。

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。**

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。

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。**

严把发行上市准入关

- 进一步完善发行上市制度。**提高主板、创业板上市标准，完善科创板科创属性评价标准。**提高发行上市辅导质效，扩大对在审企业及相关中介机构现场检查覆盖面。
- 强化发行上市全链条责任。进一步压实交易所审核主体责任，**完善股票上市委员会组建方式和运行机制**，加强对委员履职的全过程监督。
- 加大发行承销监管力度。强化新股发行询价定价配售各环节监管，整治高价超募、抱团压价等市场乱象。依法规范和引导资本健康发展，加强穿透式监管和监管协同，**严厉打击违规代持、以异常价格突击入股、利益输送等行为。**

严格上市公司持续监管

- **加强信息披露和公司治理监管。**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。督促上市公司完善内控体系。切实发挥独立董事监督作用，强化履职保障约束。
- **全面完善减持规则体系。**出台上市公司减持管理办法，对不同类型股东分类施策。严格规范大股东尤其是控股股东、实际控制人减持，按照实质重于形式的原则坚决防范各类绕道减持。责令违规主体购回违规减持股份并上缴价差。严厉打击各类违规减持。
- **强化上市公司现金分红监管。**对多年未分红或分红比例偏低的公司，限制大股东减持、实施风险警示。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。
- **推动上市公司提升投资价值。**制定上市公司市值管理指引。鼓励上市公司聚焦主业，综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量。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。

加大退市监管力度

- 深化退市制度改革，加快形成应退尽退、及时出清的常态化退市格局。进一步严格强制退市标准。
- 建立健全不同板块差异化的退市标准体系。
- 完善吸收合并等政策规定，鼓励引导头部公司立足主业加大对产业链上市公司的整合力度。
- 进一步削减“壳”资源价值。加强并购重组监管，强化主业相关性，严把注入资产质量关，加大对“借壳上市”的监管力度，精准打击各类违规“保壳”行为。
- 进一步强化退市监管。严格退市执行，严厉打击财务造假、操纵市场等恶意规避退市的违法行为。
- 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。

加强证券基金机构监管，推动行业回归本源、做优做强

- 推动证券基金机构高质量发展。引导行业机构树立正确经营理念，处理好功能性和盈利性关系。加强行业机构股东、业务准入管理，完善高管人员任职条件与备案管理制度。
- 积极培育良好的行业文化和投资文化。持续开展行业文化综合治理，建立健全从业人员分类名单制度和执业声誉管理机制，坚决纠治拜金主义、奢靡享乐、急功近利、“炫富”等不良风气。

加强交易监管，增强资本市场内在稳定性

- 促进市场平稳运行。强化股市风险综合研判。加强战略性力量储备和稳定机制建设。集中整治私募基金领域突出风险隐患。做好跨市场跨行业跨境风险监测应对。
- 加强交易监管。完善对异常交易、操纵市场的监管标准。强化底线思维，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，强化震慑警示。
- 健全预期管理机制。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。

大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量

- 建立培育长期投资的市场生态，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。
- 稳步降低公募基金行业综合费率，研究规范基金经理薪酬制度。修订基金管理人分类评价制度，督促树牢理性投资、价值投资、长期投资理念。
- 支持私募证券投资基金和私募资管业务稳健发展，提升投资行为稳定性。

进一步全面深化改革开放，更好服务高质量发展

- 着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。
- 完善多层次资本市场体系。坚持主板、科创板、创业板和北交所错位发展，深化新三板改革，促进区域性股权市场规范发展。

- 坚持统筹资本市场高水平制度型开放和安全。拓展优化资本市场跨境互联互通机制。

推动形成促进资本市场高质量发展的合力

- 推动加强资本市场法治建设，大幅提升违法违规成本。
- 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，以及打击挪用私募基金资金、背信运用受托财产等犯罪行为的司法文件。
- 加大对证券期货违法犯罪的联合打击力度。健全线索发现、举报奖励等机制。完善证券执法司法体制机制，提高行政刑事衔接效率。
- 打造政治过硬、能力过硬、作风过硬的监管铁军。把政治建设放在更加突出位置，深入推进全面从严治党，锻造忠诚干净担当的高素质专业化的资本市场干部人才队伍。
- 坚决破除“例外论”、“精英论”、“特殊论”等错误思想。从严从紧完善离职人员管理，整治“影子股东”、不当入股、政商“旋转门”、“逃逸式辞职”等问题。
- 铲除腐败问题产生的土壤和条件，坚决惩治腐败与风险交织、资本与权力勾连等腐败问题，营造风清气正的政治生态。

心系投资者 携手共行动——推动高质量发展，提振投资者信心

内容来源：新闻联播