

科创板推进多项制度创新 专家预期后续将出台更市场化交易制度

▶▶▶ 详见 A2 版

证监会：从源头为资本市场培育理性投资者

■本报记者 吴晓璐

“我国资本市场成立刚刚30年，交易制度还不完善、市场体系还不完善、监管制度还不适应、交易者还不成熟。我国以散户为主的A股市场，有1.7亿中小投资者，解决‘四不’问题，就必须抓投资者教育。”12月4日，中国证监会副主席阎庆民在投资者教育纳入国民教育体系工作培训上表示，把投资者教育纳入国民教育体系，也是践行“四个意识”、做到“两个维护”的重要体现。

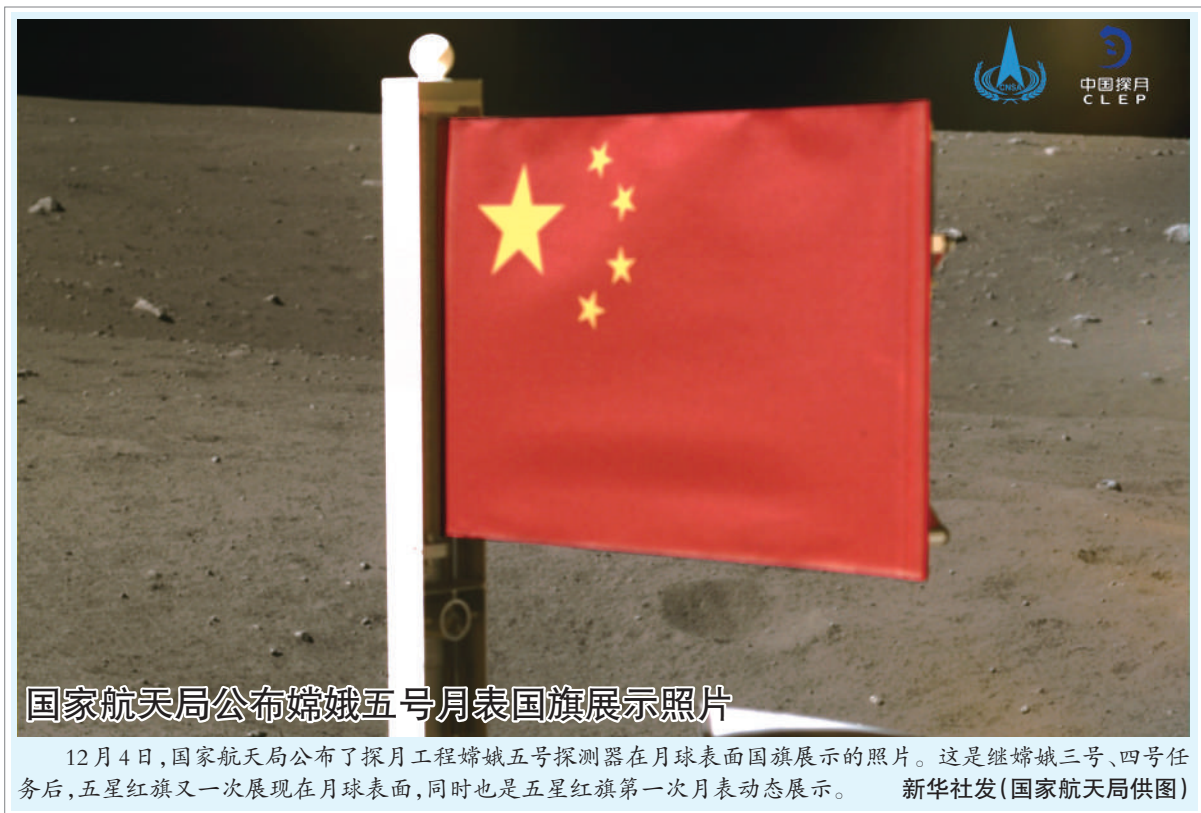
阎庆民认为，加强投资者教育，将投教纳入国民教育体系，是党中央国务院作出的战略部署，具有重大现实意义和长远意义。一是提升国民金融理财素养的现实需要。在学校教育中加强证券期货知识普及，有利于帮助公众培养正确的理财意识，从群众基础上防范金融风险，维护国家金融安全和社会稳定。二是践行“以人民为中心”发展理念的生动实践。三是资本市场长期健康发展的必然要求。实现投资者教育的“抓早抓小”，有利于从源头上为资本市场培育理性投资者。

“投资者教育纳入国民教育体系工作取得了良好效果，但也存在一些不足，与资本市场发展和人民群众要求相比仍有差距。”阎庆民表示，主要有三点：一是认识有差异，地区发展不平衡。这项工作虽然目前已有国务院和部委文件的明确要求，但实践中，对这项工作必要性的认识仍有差异。二是落实有差距，交流协作待加强。经过前期努力，一些证监局已与当地教育部门签订了合作协议，但协议内容尚未完全落地，还需要证监会继续做工作，进一步加强沟通协作，积极争取支持，形成合力。三是手段需创新，科技赋能还不够。现在投教产品的形式越来越丰富，投教宣传的手段越来越多，趣味性

也越来越强，但资本市场改革发展日新月异，现代教育方式和传播手段不断变革，对投教工作不断提出新挑战。阎庆民表示，今年施行的新证券法以保护投资者合法权益为核心目标和根本宗旨，增设了“投资者保护”专章，就投资者民事赔偿等问题做出诸多制度创新，投资者保护也是资本市场全面深化改革的重要内容，证监会要以更大的决心、更强的力度、更扎实的举措在更高起点上做好投资者教育纳入国民教育体系工作。

一是抓适应性。投资者教育要适应资本市场改革发展的需要。中央深改委刚刚通过一系列资本市场重要政策文件，这些定位、要求和政策的落实都需要成熟理性投资者的积极参与、支持和配合，都需要投资者教育工作常抓不懈、久久为功。二是抓普惠性。投资者教育纳入国民教育体系没有吹糠见米的效果，不是教了大家马上就发财，而要立足价值观教育，从小培养诚实守信、珍惜财富、克勤克俭的价值观。要着眼普惠性，让广大人民群众都从中受益，将这项工作矢志不渝地持续推下去。

三是抓系统性。五中全会将“坚持系统观念”作为“十四五”时期我国经济社会发展必须遵循的五项原则之一，投教纳入国民教育体系工作也要体现系统观念。这项工作涉及主体多、前期投入大，需要市场各方和社会各界的共同努力和参与，要进一步加强交流协作，寻求各方合力。四是抓渐进性。投教纳入国民教育体系工作采取了先试点、再推开，先摸着石头过河、再进行顶层设计的路径，这是有中国特色的改革方法，也符合国民受教育程度差别大这个实际。教育是一个潜移默化的过程，不可能毕其功于一役，从成熟市场的经验看，稳定财富观的形成要经过几代人的积淀。要持之以恒地努力，阶段性地进行总结、评估，相信一段时间之后，投教工作的效应就会更加显现出来。



国家航天局公布嫦娥五号月表国旗展示照片

12月4日，国家航天局公布了探月工程嫦娥五号探测器在月球表面国旗展示的照片。这是继嫦娥三号、四号任务后，五星红旗又一次展现在月球表面，同时也是五星红旗第一次月表动态展示。 新华社发（国家航天局供图）

中国证券业协会发文规范证券公司保荐业务 强化保荐机构内部问责机制

■本报记者 侯捷宁

为规范证券公司保荐业务行为，促进提升保荐业务执业质量，保护投资者合法权益，12月4日，中国证券业协会（以下简称协会）制定并发布了《证券公司保荐业务规则》（以下简称《保荐业务规则》），规则自发布之日起实施。业内人士认为，《保荐业务规则》的出台对于促进形成权责清晰、运转协调、相互制约、各负其责的“看门人”机制有着重要意义。

《保荐业务规则》共六章五十一条，主要特点和内容体现在以下几个方面：一是调整保荐代表人管理模式，强化保荐机构对保荐代表人的管理责任，将保荐代表人准入资格考试改为非准入型的水平评价测试，将事前执业资格管理改为事后执业登记管理；加强保荐代表人执业行为自律管理，建立保荐代表人执业行为持续动态跟踪公示机制。

二是建立保荐执业规范，细化保荐项目承揽、立项、辅导、尽职调查、推荐、持续督导等关键流程的工作要求，压实保荐责任。

三是健全保荐机构责任体系，强化保荐机构内部问责机制，完善勤勉尽责的

示范标准，加强证券中介机构保荐协作，推动各方主体归位尽责，形成市场合力。四是通过完善保荐机构执业质量评价、保荐代表人名单分类管理、公示和推广以及即时响应等多种自律管理机制，构建市场化的自律约束、道德约束、诚信约束、声誉约束机制。

协会相关负责人表示接受记者采访时表示，《保荐业务规则》建立保荐机构和保荐代表人的自律约束机制，进一步加强执业质量的正向激励。通过完善保荐机构执业质量评价、保荐代表人名单分类机制、公示和推广以及即时响应等多种自律管理机制，积极发挥自律管理的协同作用，构建区别于行政监管，差异化、市场化的自律约束、道德约束、诚信约束、声誉约束机制。

“《保荐业务规则》针对保荐业务重点和薄弱环节补短板、建制度，有助于完善保荐机构履行勤勉义务的示范标准，进一步压实‘看门人’责任。”上述负责人表示，通过建立保荐执业规范，提升保荐业务内控要求，细化保荐机构尽职调查责任标准，加强证券中介机构协作，促进各方主体归位尽责，形成市场合力。通过强化保荐机构对保荐代表人的管理职责，进一步督促保荐机构及其保荐代表人勤勉尽责，

提升专业水平和执业质量。

此外，上述负责人还透露，为进一步加强对保荐代表人的自律约束，促进保荐代表人诚实守信、勤勉尽责，不断提升专业能力水平和执业质量，协会建立保荐代表人名单分类机制，通过分类公示保荐代表人的执业情况、专业能力水平评价情况、诚信信息、处罚处分措施情况等，对保荐代表人实施动态分类管理。在前期征求监管部门和行业意见的基础上，目前已建立三类名单：一是保荐代表人综合执业信息名单（A名单），根据是否存在效力期限内不良诚信信息及专业能力水平评价测试结果是否达到基本要求，分类公示全体保荐代表人执业信息；二是专业能力水平评价测试结果未达到基本要求，所在机构验证其专业能力的保荐代表人名单（B名单），公示相关保荐代表人专业能力水平验证材料、专业能力水平评价测试成绩分段数及执业信息；三是最近三年内受过证监会行政监管措施、行业自律组织纪律处分或自律管理措施的保荐代表人名单（C名单），公示相关保荐代表人处罚处分信息及执业信息。通过建立保荐代表人名单分类机制，形成对保荐代表人的诚信约束、道德约束、声誉约束、市场约束。

今日视点

支持国企改革“三年行动” 资本市场再推新举措

■朱宝琛

深交所12月3日表示，在证监会领导下，深交所认真贯彻落实《国企改革三年行动方案（2020—2022年）》，紧扣监管与服务职责，聚焦深市市场特色，制定了深入服务国资国企改革的16项具体工作安排。

这是资本市场支持国企改革的一个缩影。长期以来，资本市场为服务国企改革提供融资、并购等支持，出了不少实招。

首先，推动企业通过并购重组实现资产整合，达到“1+1>2”的效果。

这方面的案例不少：南车和北车合并，显著提升了中国轨道交通设备制造国际竞争力；中国宝武合并太钢集团打造“亿吨钢铁航母”、山东能源集团与兖矿集团联合重组成为全国第二大煤炭企业、“两化合并”催生的将是化工业万亿级“巨无霸”……

不难看出，国有企业通过并购重组这一资本市场平台，所起到“1+1>2”的效果是看得见、摸得着的。这些效果不仅体现在企业体量规模上的扩大，还体现在可以实现优势互补，充分发挥产业协同效应，增强国企竞争优势，打造完整的产业链条。同时，通过并购重组，还可以让国有企业在运营效率、盈利能力方面得到提高。

这也正是国企改革三年行动主要聚焦的八个方面的重点任务之一，即推进国有资本布局优化和结构调整，聚焦主责主业，发展实体经济，推动高质量发展，提升国有资本配置效率。

近年来，国企并购重组的进程正在加速。可以预期的是，下一步，国有企业的并购重组，将向着更深、更广的领域推进，并不断推动企业高质量发展。

其次，支持企业上市，企业获得资金的同时，经营运作更加规范。

《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》曾提出，鼓励和支持混合所有制改革试点企业上市；深交所12月3日也明确表示，优化市场功能定位，积极筹备全市场注册制改革，支持优质混合所有制改革试点企业上市融资。

在资本市场中，国有企业是重要的组成部分。根据国务院国资委副主任翁杰明10月12日在国务院政策例行吹风会上的介绍，各级国有控股的上市公司超过了1000家，大概占A股市场的26%，市值占32%左右。

对企业而言，上市的意义不言而喻。一方面，有利于提高企业的知名度，让企业获得更大的融资能力，同时，有助于提高社会资本对企业的投资信心，提升公司的竞争力；另一方面，企业通过上市实现证券化、公众化，经营运作更加规范，内控机制更加完善，信息披露更加严格，公司治理水平得到进一步的提升。

第三，运用退市等多元化渠道，实现“僵尸企业”市场化出清。

证监会相关部门负责人最近表态称，将畅通多元化退出渠道，支持上市公司通过主动退市、并购重组、破产重整等方式盘活存量，出清不良资产，实现市场优胜劣汰、新陈代谢。

笔者认为，在推进国企改革过程中，资本市场对该退的企业毫不留情面，坚决予以退市，有利于“僵尸企业”的市场化出清。

《国企改革三年行动方案（2020—2022年）》赋予了资本市场新的使命：既要做好助力国企改革“排头兵”，又要担负起提高上市公司质量的重要使命。资本市场在完成这一使命的同时，也将实现自身更高质量发展。