

监管严打促市值管理回归本源 实控人等“伪市值管理”被重罚

■本报记者 吴晓璐

近日，证监会发布一行政处罚决定书，新美星董事长、法定代表人、实际控制人何某平等5人借市值管理之名操纵新美星股票，合计罚没9567.11万元。这仅是监管部门打击“伪市值管理”案件中的一例。

接受采访的专家表示，近年来，随着监管部门对“伪市值管理”的精准、严厉打击，市场各方对市值管理有了更清晰的认识，市值管理也已经回归本源，即依法合规运用资本市场工具，做大做强主业，做好经营，并通过充分信息披露让市场对股票进行评估。

精准打击“伪市值管理”

据证监会上述处罚决定书显示，何某平及其配偶提供资金，委托蒋某对新美星进行“市值管理”，维持、抬高新美星股价，以便何某所持新美星限售股于2019年4月26日解禁后能够获得好的回报。在接受委托后，蒋某经人介绍认识并联合毛某士、李某武，利用35个证券账户(以下简称“账户组”)，共同操纵新美星。

操纵分为三个阶段，账户组于2018年9月26日开始持续大量买入新美星(建仓期)；2019年3月1日至2019年4月3日，账户组集中拉抬新美星(即拉升期)；2019年4月4日至6月26日，账户组集中卖出新美星(即抛售期)。操纵期间，账户组盈利4783.55万元。

据Wind资讯统计，在拉升期，新美星股价大涨36.4%，在抛售期，新美星股价持续走低，跌幅13.34%。

此外，该案还衍生出何某平信披违法案。在上市前，上海海得泽投资管理(普通合伙)(以下简称“海得泽”)代何某平夫妇持有公司80万股股份，占新美星上市时总股本的1%。上市后该部分股票继续由海得泽代

持，至2018年12月27日减持完毕，减持资金成为操纵保证金一部分。

就操纵证券市场行为，证监会对5人“没一罚一”，合计罚没9567.11万元；就信披违法行为，证监会对何某平处以40万元罚款。此外，何某平还被证监会采取3年市场禁入措施。

“上市公司实控人打着市值管理的幌子，实施操纵市场和信披违法，而这两项违法行为为长期以来都是资本市场严厉打击的。”中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚在接受《证券日报》记者采访时表示。

近年来，监管部门持续强化对“伪市值管理”的精准打击。据证监会公开数据显示，2022年证监会对10余家上市公司实际控制人及高管内外勾结操纵市场案件立案调查，有的与操纵团伙签订“伪市值管理”协议，并提供人员、资金及证券账户等参与操纵；有的组织多个操盘团队通过对倒、虚假申报等手法拉抬、维持公司股价，并约定收益分成。

今年2月份，证监会在对2022年全国人大代表建议的答复中提到，针对“伪市值管理”类操纵案件，证监会一方面坚持稳字当头，在打击违法违规行为的

同时，稳妥处理案件查办与公司经营、风险处置等的关系，谨慎把握调查工作节奏、时间节点等，严把证据关、法律适用关，密切上下游执法协作，精准施策，避免“误打误伤”。另一方面，坚持全覆盖全方位追责，对参与配合“伪市值管理”违法违规行为的上下游全面调查，严肃惩处相关违规证券基金经营机构、私募机构及从业人员、配资中介、专业操盘手等。

国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕在接受《证券日报》记者采访时表示，监管部门对于以市值管理为名，实施操纵等资本市场违法违规行为的“伪市值管理”从监管、精准打击，关注上市公司质量提升，重视投资者权益保护



近年来，随着监管部门对“伪市值管理”的精准和严厉打击，市场各方对市值管理有了更清晰的认识

市值管理也已经回归本源

即依法合规运用资本市场工具，做大做强主业，做好经营，并进行充分信息披露，让市场对股票进行评估

崔建波/制图

和资本市场秩序平稳发展。

树立正确市值管理观

随着监管部门严厉打击，郑志刚表示，“最近几年，市场对市值管理有了更清晰的认识，已经回归本源，即做好经营和充分信息披露之后，由资本市场来完成估值评价。”

依法合规的市值管理，是上市公司质量的重要举措之一。郑志刚表示，市值管理本身是企业自我选择过程，如果上市公司觉得在当前发展阶段面临着市值被低估的问题，有必要让更多投资者关注到公司估值被低估，可以根据实际情况，选择进行并购重组、增持回购等合法合规的方式提高公司市值。但是，市值管理只在特定的阶段是有价值的。

“上市公司大股东、实控人应当树立强化个人责任感的市值管理观，以约束自身相关行为。”朱奕奕表示，具体而言，在上市公司市值管理中，上市公司大股东、实控人应当严格依法合规进行相关活动，严守“三条红线”和“三项原则”。确保上市公司在提升公司经营业绩从而提升公司价值的同时，严格遵循信息披露相关义务，及时、真实、准确、完整地进行信息披露，严禁实施有损投资者合法权益和资本市场的违法违规行为。

郑志刚表示，上市公司实控人或经营团队需要注意，在市值管理上，不能抱任何的侥幸心理。投资者和监管部门的眼光是雪亮的，任何可能会导致不公平交易的股价操纵行为，误导投资者投资，都会受到严厉处罚。只要公司大股东或实控人严守“三条红线”和“三项原则”，监管

部门也会一视同仁，鼓励并支持。

从监管层面而言，朱奕奕表示，未来，证券监管部门也要继续制定和完善相关规定和政策，给予市场主体明确具体的行为准则，并在实际操作中加强普及宣传，引导上市公司树立正确的市值管理观念。其次，会同司法机关加大对欺诈发行、违规信披、操纵市场、内幕交易等相关犯罪的打击力度，构建立体追责体系，加强相关职能的沟通协作、衔接配合，在赔偿投资者损失、打击惩处相关违法违规行为的的同时，可以起到震慑其他上市公司的作用。最后，注意区分上市公司责任、股东责任与董监高等个人责任，在全面追责的同时注重处罚与责任相适应，引导各类市场主体依法活动，共同构建健康、稳定发展的资本市场。

促夏季消费“热”起来 特色活动上新点燃城市烟火气

■本报记者 刘萌 田鹏

随着消费场景有序恢复，各地纷纷抢抓有利时机，开启消费“夏令时”，并围绕夏日经济积极策划促消费系列活动，进一步提升居民消费能力，增强消费意愿。

从促消费内容来看，二季度重点发力文旅方向，各地纷纷瞄准文旅市场，打造多种夏日主题内容；从促消费形式来看，相关政策手段依旧延续“纾困”主题，供需两端双轨并行，“真金白银”减轻企业经营负担，降低居民消费成本。

“近期各地着力把握夏日经济这一时机，从更多元化的角度为扩大消费提供支持和便利，进一步促进经济回暖。”星图金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示，今年作为“消费提振年”，主要是把扩大消费摆在首要位置，考虑到当前内需仍有进一步提振空间，且二季度是全年经济发展黄金时期，各地消费市场都将迎来关键时间窗口。

各地因地制宜促消费

“随着暑期临近，消费市场活力有望再度迸发。而作为典型的顺周期变量，消费必然会伴随着二季度国民经济的进一步修复而迎来更大改善。”诚如付一夫所言，夏日临近将为进一步打开消费市场空间提供有利“天时”。

最近，各地纷纷“上新”夜间特色消费场景。例如，5月10日，“2023北京消费季夜京城”活动启动，联动全市40余个商圈、200余个品牌、万家门店，打造“一联五夜”内容体系，开展百余项促消费夜间消费主题活动；再如，河北廊坊持续挖掘“夜经

济”潜力，出台系列政策，打造京津冀“夜间经济”产业发展新空间，更好地满足百姓个性化、多层次、品质化的夜间消费需求。

除此之外，多地结合地域特色资源，推出主题促消费活动，以增强“地利”优势。其中，特色旅游资源自然成为有效抓手，是各地夏日促消费重点领域。

承德避暑山庄旅游集团员工姜海生告诉《证券日报》记者，为了提升消费体验感，今年承德避暑山庄首次对外开放“沧浪屿”景观，并于5月20日举办“2023鼎盛王朝避暑山庄之夜群星璀璨演唱会”，以丰富景区文化内涵，推动“旅游+”产业融合，吸引更多游客。

事实上，承德并非个例，还有多地均将文旅市场定位为下一阶段促消费重点方向。例如，江苏扬州多家景区于5月19日推出半价游，或免费游等优惠活动。活动期间，游客还可在滴滴出行、高德地图App领取打车补贴等等。

北京社科院研究员王鹏对《证券日报》记者表示，各地促消费政策各有侧重，主要根据新的条件、新的走向，进行进一步调整。首先是相关政策以政府为主导的同时，参与主体愈加多元化，例如，商家主动提升优化产品服务、银行提供相关支付补贴等，形成良性联动，从而撬动更多消费。其次，相关政策更加精准，各地围绕即将到来的夏日以及电商消费节等，提供有针对性促消费措施，例如，积极上新夏日消费场景、开拓新能源汽车市场消费潜力等。

供需两端齐发力

今年以来，随着各行各业生产

经营活动逐步恢复，消费市场呈现出稳中向好态势，市场销售持续扩大。以4月份为例，据国家统计局数据显示，当月社会消费品零售总额同比增长18.4%，比3月份加快7.8个百分点，其中餐饮收入增长43.8%。

但在付一夫看来，4月份CPI仅同比上涨0.1%，这意味着当前居民消费意愿依然偏低，原因可能在于居民部门整体上依然未能走出之前各因素的影响，致使内需仍需进一步提振。

在此背景之下，各地促消费政策措施依然围绕“纾困”主题，一方面，从供给端给予企业适当补贴，减轻其经营成本，稳定产品服务有序供应；另一方面，从需求端发放消费券，增加优惠力度，进一步激发消费意愿。

例如，从供给端来看，近日，杭州市余杭区启动2023年度全域旅游“开门红”扶持政策申报，在杭州市提出对实行“免费游”活动的国有收费景区给予2022年前三季度月均门票收入30%的运营成本补助基础上，余杭区加大补贴力度，将补助比例上调至70%，进一步降低企业运营负担；从需求端来看，安徽芜湖于5月17日至5月28日之间，通过支付宝平台向消费者发放总额为170万元的消费券，并持续更新参与活动商户名单，不断扩大可享优惠范围，惠及更多消费者。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示，近期，各地抢抓机遇，陆续推出扩大消费的政策措施，力在加快并持续释放内需市场消费潜能，巩固经济恢复良好预期，推动经济加快恢复增长。

值得注意的是，“纾困”手段不仅局限于适当补贴，大力度奖励也是重要形式之一。在这方面，不得不提湖北宜昌5月16日印发的《宜昌市促进消费恢复和扩大的若干措施》，文件围绕大宗消费、新兴消费、服务消费夜间消费等方面，提出诸多奖励措施，例如，对全市限额以上乘用车销售企业2023年零售额排名前5且增幅在10%及以上的，给予一次性奖励；对在宜昌城区举办的市场化展销活动，标准展位达到100个不足150个的，按每场次2万元的标准给予奖励等。

对此，张依群表示，加大政府引导投入力度，发挥以奖代引、以奖代促作用，可以有效调动全社会支持消费。同时，推动消费多样化，大力改进和发展商旅、汽车消费、餐饮娱乐等促销方式，能够进一步激活消费市场。

提振消费仍有空间

“4月份，居民出行数据保持良好恢复趋势，带动下消费与高社交属性消费提升；出行类、接触型消费恢复良好，餐饮收入持续回暖。不过，消费继续呈现分化趋势，汽车等可选耐用消费品及地产后周期消费依然承压。”浙商证券首席经济学家李超认为。

张依群表示，下一步促消费的重点应放在住房、汽车、旅游、教育健身等领域。首先，要抓住当前房地产适度回暖的有利契机，更好满足城镇居民改善性住房需求，活跃二手房市场，通过盘活存量带动增量；其次，要抓住汽车国补政策调整契机鼓励新能源汽车消费，释放汽车消费市场空间；再次，抓住即

将来的毕业游、亲子游等暑假黄金旅游季，有效带动住宿、餐饮、娱乐、交通等行业恢复，推动文旅消费；最后，要开拓完善教育健身等消费市场功能，推动消费结构升级和规模扩大。

在付一夫看来，短期来看，首先应进一步创新线上线下消费场景，如打造主题购物节、支持夜间经济发展、融入传统文化因素、营造耳目一新的感官体验等，通过充分考虑消费者在不同消费情景下的消费诉求，继而整合消费主题、消费环境、消费氛围等多个要素，以此来让消费者沉浸其中，并激发出其消费意愿；其次，可以继续实行现金补贴与消费券发放相结合的多元化补贴方式，充分发挥二者各自优势，精准施策应对风险，继而在促进消费复苏的同时，改善居民整体福利；最后，应当进一步加大力度稳就业，让更多人拥有稳定的工作和稳定的收入来源，其关键在于通过减税降费、发放补贴、减少裁员、加大金融支持力度等多个方面来稳定中小微企业的运行，从而稳住就业大盘，让越来越多的人拥有更加稳定的收入来源，继而敢于消费。

为确保促消费政策效应持续显现，张依群建议，要保持消费政策的稳定，始终把民生放在首位，坚决禁止“弹簧”政策、“猴筋”政策，确保消费市场稳定，形成良好消费预期。同时，加强消费基础设施建设，通过增加就业、数字赋能、平台改进、服务增强等方式增强消费后劲，保持消费动能的持续性。此外，应结合各地特点，培育消费热点，打造特色消费，加快培育和挖掘个性化、定制化消费潜能。

中小企业高质量发展迎政策暖风 专家称金融支持力度仍需加大

■本报记者 刘琪

针对中小企业创新难、转型难问题，工信部日前会同相关部门启动科技成果赋智中小企业专项行动和质量标准品牌赋值中小企业专项行动。

“当前中小企业仍处于疫后恢复期，企稳回升的基础尚不牢固。”在工业和信息化部5月19日举行的政策吹风会上，工业和信息化部副部长徐晓兰表示，中国中小企业与民营企业互为主体，具有强烈的创新动力、勇气和活力，它们既是创新的成果供给方，更是创新要素的需求方，存在着科技成果获取和转化难问题，同时质量管理和标准化水平有待加强，品牌价值有待提升，产业链配套水平有待提高。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示，中小企业是我国市场主体重要组成部分，中小企业发展在促进就业、促进创新和产业转型升级方面具有重要意义，同时，中小企业对市场需求变化敏感，支持中小企业发展，有助于促进内循环，释放消费和内需潜力。

不过，他也表示，中小企业发展面临最本质困难是抗风险能力弱，容易受到宏观经济、市场需求、供应链等外部影响。由于部分中小企业实力弱、人才缺、创新能力不足、管理制度不健全、融资渠道窄等制约中小企业发展。

因此，更需要加大对中小企业的支持力度。实际上，今年以来，多地都出台了针对中小企业的政策支持举措。比如，今年2月份，深圳市工业和信息化局等8部门联合印发《关于进一步支持中小微企业纾困及高质量发展的若干措施》，从纾困和高质量发展的角度，在降低企业生产经营成本、有效扩大市场需求、支持中小企业创新发展、促进中小企业转型升级4个方面共提出了20项具体举措。

今年3月底，河南省财政厅发布消息，为助力中小企业纾困解难，推动全省经济稳定向好发展，河南省财政厅梳理汇总支持中小企业发展的10大类53条财政政策措施，涵盖支持企业转型升级、打造“专精特新”中小企业、鼓励科技创新、推进减税降费、加强融资支持、支持创新创业、降低用工成本、支持招才引智、扩大市场需求、优化发展环境等关键领域，围绕市场主体实际需要精准打好政策“组合拳”，支持中小企业高质量发展。

近期，上海市政府发布《上海市助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》(下称《若干措施》)，聚焦中小微企业最关心的创新发展、转型发展、融通发展、金融赋能、纾困支持和精准服务等六个方面，提出28条具体措施。针对中小企业的融资难痛点，《若干措施》提出，推进“融资畅通”工程和“无感续贷”“十百千”工程，到2023年底普惠贷款余额达1.1万亿元、无感续贷累计投放突破1.2万亿元，为企业节约成本100亿元以上；落实国家融资担保补偿资金，平均担保费率保持1%(含)以下；开展“一链一策一批”融资促进行动，促进产业链融资；支持中小企业改制上市和股权激励。

在周茂华看来，中小企业融资难、融资贵问题是世界难题，近年来国内在缓解中小企业融资难方面取得显著进展，通过深化金融改革、创新金融工具等，引导金融加大中小企业支持。由于我国中小企业数量多，未来金融支持力度仍需加大。同时，加快构建多层次金融市场，充分发挥市场风险管理和资源配置功能，满足不同中小企业融资需求。从中长期看，更重要的是持续优化营商环境，为中小企业发展营造法治、透明、公平、规范、可预期的营商环境，激发中小企业发展内生动力。

探索房地产发展新模式的三点思考

(上接A1版)

第二，试水城乡建设及绿色建筑，从开发商向运营服务商转型。过去，很多上市房企尝试向城市运营商转型。方向没错，也有广阔市场前景，但在实际操作层面，房企往往重走住宅开发老路，与真正的城市服务商还存在距离。在文旅产业、乡村振兴、旧城改造、片区综合开发等领域存在着巨大的商机，若能利用城市运营商在规划、建设、招商等方面的能力去参与相关项目，将获得更多发展机遇。

在绿色建筑领域，上市房企亦可“做文章”。住房和城乡建设部与国家发展改革委发布的《城乡建设领域碳达峰实施方案》提出，“力争到2060年前，城乡建设方式全面实现绿色低碳转型。”城乡建设领域发展空间巨大，当前房企在绿色建筑方面布局规模相对较小。此外，绿色金融方面支持也有利于缓解房企资金链压力。

第三，关注好资产好项目，利用好REITs等融资工具。在传统房地产开发模式下，房企融资以银行信贷、债券融资为主。新发展模式下，房企经营模式从开发—销售逐渐向持有—运营转型，其中，公募REITs发挥的融资功能将越来越明显。不久前，证监会发布《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)常态化发行相关工作的通知》，国家发展改革委印发《关于规范做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)项目申报推荐工作的通知》，均提出“优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目，保障基本民生的社区商业项目发行基础设施REITs”。这无疑利好房企，符合条件的公司要关注好资产，投资能产生协同效应的好项目，以期获得稳定回报。

未来，上市房企需保持战略定力，锚定新发展目标，寻找适合自己的转型之路，助力行业新发展模式加速形成。