

强监管护航 资本市场投资者保护再上新台阶

本报记者 吴晓璐

证监会主席吴清在2024年“5·15全国投资者保护宣传日”活动上表示,证监会将以一以贯之抓好落实,把投资者保护贯穿于资本市场制度建设和监管执法的全流程各方面。

吴清提出五个“进一步”:进一步夯实投资者保护的制度基础,进一步推动提高上市公司质量,进一步推动行业机构提升专业服务水平,进一步依法严打证券违法犯罪行为,进一步畅通投资者维权救济渠道。

中国银河研究院首席策略分析师杨超在接受《证券日报》记者采访时表示,展望未来,投资者保护将更加依赖法律制度和规则,对市场透明度和公平性提出更高要求,并持续优化投资者服务及权益救济,建立一个更为成熟、规范和高效的投资者保护体系,增强投资者对资本市场的信任,推动资本市场平稳健康发展。

特别关注公平问题

为落实新“国九条”,证监会发布了一系列制度规则,包括严把发行上市入口关,加强现金分红、股份减持、量化交易等方面监管,督促

行业机构履职尽责等。“这些都充分体现了保护投资者的鲜明导向。”吴清说。

在上述规则制定和修订过程中,监管部门更加注重制度的公平性。市场人士认为,在分红、减持以及量化交易等规则的修订和制定方面,都较为全面和深入的体现了公平性原则。

“今年以来,证监会修订并推出了一系列制度规则,这些规则全面和深入的体现了公平性原则。”杨超表示,首先,加强信息披露要求,提高市场透明度;其次,优化现金分红政策,鼓励企业回馈股东;再次,进一步规范股份减持行为,防止市场操纵;最后,加强量化交易监管,确保交易行为的公正性。这些措施保障了投资者收益权,维护了市场的公平性及中小投资者的合法权益。

今年3月份,吴清在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上表示:“由于市场参与各方在资金、技术、信息等方面都有很多差异,监管者要特别关注公平问题,把公开公平公正作为最重要的原则。在我们这样一个中小投资者占绝大多数的市场,更是如此。”

此外,在机构监管方面,南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,证监会督促行业机构履职尽责,防止利

益输送和内幕交易,维护了市场公平竞争环境。

提振投资者信心

今年以来,监管部门严把入口关、畅通出口关,致力于提高上市公司质量。在严把“入口关”方面,证监会先后修订发布系列规则,沪深北交易所修订发布股票发行上市审核规则等配套规则,旨在从“入口关”提高上市公司质量。

在畅通“出口关”方面,证监会加大退市监管力度,发布《关于严格执行退市制度的意见》,沪深北交易所修订完善相关退市规则,旨在加大对“僵尸空壳”和“害群之马”的出清力度。据公开数据统计,今年已有9家公司退市,另有16家公司锁定退市。其中,面值退市数量大幅增长。

在田利辉看来,后续提高上市公司质量的核心在于强化公司治理,提升财务透明度和运营效率,以及鼓励创新和长期投资价值的实现。

在推动行业机构提升专业服务水平方面,证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》,修订发布《关于加强上市证券公司监管的规定》,致力于提升行业机构专业服务和监管效能,全面提升服务实体经济和

服务投资者水平。

田利辉表示,推动行业机构提升专业服务水平侧重于提高金融服务的专业性、合规性和效率,增强机构的风险管理能力,以及提升对投资者的服务体验。行业机构专业服务水平提升,能够为投资者提供更加专业、高效的服务,提升市场的运行效率。

在市场人士看来,进一步推动提高上市公司质量和行业机构提升专业服务水平,核心要义在于构建稳健、高效、透明的资本市场,提振投资者信心。

杨超表示,通过提高上市公司质量和推动行业机构提升专业服务水平,有利于增强市场信心、提升投资价值、促进公平竞争、强化风险管理与防范、推动创新与成长,并最终保护投资者合法权益。

畅通投资者维权救济渠道

在畅通投资者维权救济渠道方面,近年来,证监会持续推动畅通投资者纠纷化解和救济渠道,代表人诉讼、先行赔付、示范判决等机制落地见效,大幅提高维权效率,降低维权成本,提升投资者权益保护力度。(下转A3版)

今日导读

- 各方频推投保新举措 齐力构建“大投保”格局 A2版
- 61只产品年内浮盈超10% 红利主题基金热度持续 B1版
- 落后产能加速出清 光伏产业盈利将迎触底反弹? B2版
- 多地收购存量房影响几何? B2版

今日视点

证券监管“资格罚”直切要害 真正“打疼”违规中介机构

邢萌

5月15日,证监会发布的2023年执法情况显示,证监会严厉惩戒履职不到位的中介机构,依法对机构和人员进行“双罚”。在依法适用“财产罚”之外,用足用好法律赋予的探索适用“资格罚”。如对中天华茂会计师事务所所在东方网力年报审计执业中未勤勉尽责行为,没收业务收入并处5倍罚款,暂停其从事证券服务业务6个月。

无独有偶,5月14日,注册制下深交所首开中介机构“资格罚”,对某上市公司造假案中涉案的保荐机构和会计师事务所实施6个月暂不受理文件的“资格罚”重处理。

相较于一次性的“财产罚”,“资格罚”直接对违规中介机构业务资格“开刀”,单刀直入、直切要害,持续性更久,震慑力十足,被业内视为“顶格处罚”。

首先,“资格罚”冻结违规中介机构业务资格,直接造成其业务停摆、项目承压,影响其全年业绩。根据上述案例,无论是证监会暂停业务资格还是交易所暂不受理文件,本质上都是对违规中介机构从事证券相关业务说“不”。长达半年的业务“空窗期”,势必会影响机构的相关业务收入,拖累其全年业绩。同时,由于无法展业,也势必会造成相关在审和待审项目流失,影响资产质量。尤其是在证券业务竞争日趋激烈的今天,半年的业务“掉队”,也给相关机构业务前景打上大大的问号。

其次,面临存量客户、员工流失压力,机构竞争力下降。客户是关乎中介机构生存发展的关键要素。半年的业务“空窗期”,让大多数客户都“等不起”,很可能会使着急“补血”的融资方转投别家,也可能让等待财务审计的上市公司选择他所,多年的客户积累可能毁于一旦。从既往情况来看,还可能引发员工流失。违规机构员工由于面临长期“无业可做”窘境,选择辞职甚至带项目跳槽也并非不可能。

最后,涉事中介机构声誉受损,重获信任难。表面来看,“资格罚”更多影响的是违规中介机构相关业务、项目、客户等“硬指标”,但从更深层次来看,“资格罚”对机构声誉、品牌等“软实力”的长期影响更大。业务的暂时落后也许能够在短期弥补,但想摘下“劣迹”标签却很难,市场信任的重建并不容易。

更为重要的是,“资格罚”为难以承受之重罚,涉事证券公司在监管评级中会被扣大分,影响评级结果,直接关系到监管资源分配,新业务、新产品试点,现场检查频率等诸多方面。

“资格罚”的另一面,则彰显出证券监管“长牙带刺”、严惩履职不力中介机构的决心。诚如证监会所言,紧盯不勤勉、未尽责,压紧压实“看门人”责任,督促引导中介机构提升执业质量。为此,中介机构更应端正经营理念,提高专业能力,强化内控管理,履职尽责,防范财务造假等违法违规行,保护投资者合法权益,当好资本市场“看门人”。

超长期特别国债与“两重”建设

发行超长期特别国债既“利当前”又“惠长远”

货币政策协同配合降准降息仍有空间

受访专家认为,发行超长期特别国债既保增长,又促创新;既利当前,又惠长远;既可助力实体经济,又可推进国家中长期战略布局

王琳/制图

本报记者 刘琪 韩昱

今日(5月17日),财政部公开招标发行400亿元人民币30年期特别国债,票面利率通过竞争性招标确定,这期国债从招标结束至2024年5月20日进行分销,5月22日起上市交易。本期国债也正式拉开了本次万亿元超长期特别国债发行的序幕。

今年《政府工作报告》提出,从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债,专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设,今年先发行1万亿元。根据财政部发布的2024年超长期特别国债发行有关安排,今年拟发行超长期特别国债的期限分别为20年、30年、50年,付息方式均为按半年付息。

事实上,我国曾在1998年、2007年和2020年分别发行过三次特别国债,对经济社会稳定向好发展产生了积极影响。那么,当前我国为何要发行超长期特别国债?本轮超长期特别国债“特别”之处在哪?货币政策又将如何配合?《证券日报》记者就上述问题采访了多位业内专家。

“发行超长期特别国债既保增长,又促创新;既利当前,又惠长远;既可助力实体经济,又可推进国家中长期战略布局。”中国商业经济学会副会长、华德榜创始人宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,这次发行超长期特别国债具有战略性、综合性、超长期性和全局性考量,充分彰显了政策的连续性和支持力度。

有助于财政政策靠前发力

特别国债,一般是指在特定时期阶段发行的具有特定用途的国债,此次是我国第四次发行特别国债。而超长期主要指发行期限,我国长期国债期限一般在10年以上,从财政部发布的安排可以看出,今年拟发行的20年、30年、50年超长期特别国债,期限均

大于10年。

今年《政府工作报告》明确提出,“积极的财政政策要适度加力、提质增效”。中央财经大学财税学院教授白彦锋对《证券日报》记者表示,不论是超长期特别国债,还是专项债,选择在这个时间窗口发行,一方面有助于为投资者提供更多投资品种选择,同时对民间投资的“挤出效应”较小,不会与民争利;另一方面有助于降低政府融资成本。此外,超长期特别国债在5月份至11月份发行,有助于财政政策靠前发力,更好发挥稳增长、优结构的积极作用,有助于改善预期、增强发展信心。

“5月份开始的超长期特别国债发行将带动政府债券规模扩张,对社融规模形成支撑。”中航证券首席经济学家董忠云分析,考虑到债券发行到投资落地形成实物工作量的时间周期,预计超长期特别国债发行对经济的支撑作用将主要体现在今年三季度后半段及四季度。

“超长期特别国债是积极的财政政策的重要发力点,是更好统筹经济发展和财政可持续性、夯实高质量发展基础的关键一招。”民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示。

有助于地方债务风险化解

与前三次特别国债相比,本次发行的超长期特别国债有哪些“特别”之处?温彬表示,首先,由应急性转为常态化,我国前三次发行特别国债,均是出于应对特定紧急风险和需要,而此次发行没有较为特殊的突发背景,重在扩内需、促转型、增后劲,服务国家中长期战略;其次,强调连续性且规模较大;最后,发行期限明显延长,这有助于增强对长期项目的保障能力、缓解中短期偿债压力,同时也满足国债收益率曲线建设需要,进一步提升国债收益率曲线上关键点

的有效性。

值得一提的是,除了有助于积极的财政政策靠前发力,受访专家表示,发行超长期特别国债也将对地方债务风险化解起到积极作用。

白彦锋认为,一段时间以来,我国政府债务当中地方债占据了比较大的比重,地方债中隐性债又是社会各界关注的重点。为此,本次发行的超长期特别国债,有助于降低政府债务风险、优化政府债务的央地结构;同时,鉴于国债信用高于地方债,而长期债融资成本低于短期债,为此对于降低政府融资成本也十分重要。

温彬认为,近年来,中央负债率上升幅度不大,目前仍处于国际偏低水平,仍有一定的举债空间。且相对地方,中央举债成本更低,周期更长,由中央作为举债的主力,有助于优化政府债务的期限结构、平滑债务偿付压力,增强财政可持续性。

“发行超长期特别国债能够充分发挥中央的财政扩张潜力,提高政府财政对内需的带动作用,促进经济内循环。”董忠云说,这进而有助于改善地方政府财政收入,以及地方政府债务风险化解。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示,发行超长期特别国债既能有效缓解财政资金紧张带来的压力,又能很好缓冲短期财政还本付息偿债风险,调降和优化政府债务结构,增加政府有效资产,达到既利当前又利长远的发展目标。

降准降息仍有空间

根据发行进度,超长期特别国债的发行,不可避免会与一般国债、地方政府专项债券的发行时间存在重合,对市场流动性构成一定压力。因此,市场预期货币政策也将有相应的支持。(下转A3版)

商务部:重点外贸企业新签订单连续4个月好转

本报讯(记者刘萌)5月16日,商务部新闻发言人何亚东在商务部例行新闻发布会上表示,总的来看,4月份中国外贸表现符合预期。主要有三个特点:

一是从规模看,进出口为历史同期新高。4月份进出口3.64万亿元人民币,比3月份增加800亿元。进出口、出口、进口同比分别增长8%、5.1%和12.2%。

二是从市场看,传统、新兴市场均呈增长态势。4月份,受库存消化、需求恢复等因素带动,中国对传统市场进出口由降转增,其中,对欧盟增长3.3%,对美国增长6.2%。同时,对新兴市场进出口继续保持较高增速,对东盟、共建“一带一路”国家分别增长14.4%、9%,均高于整体。

三是从行业看,机电产品贡献主要增量。机电产品进出口增长10.4%,拉动整体进出口增速5.1个百分点。电子信息产品出口回暖,带动上游集成电路进口增长20.4%。

何亚东表示,当前,全球贸易整体延续2023年四季度以来的缓慢复苏态势,这在一定程度上稳定了外贸企业发展的信心。商务部近期调研显示,重点外贸企业新签订单连续4个月好转,八成广交会参展企业在手订单金额持平或增长。但同时,也不能忽视存在的风险挑战,特别是部分国家推行单边主义、保护主义,推升贸易成本和贸易风险,也对全球产业链供应链造成干扰。

“面对这些不确定不稳定因素,中国将坚定不移推动高水平对外开放,积极培育外贸新动能。同时,有针对性解决外贸企业的困难问题,助力企业降本增效,提升国际竞争力。”何亚东说。

更多精彩内容报道,请见——

证券日报新媒体

证券日报之声

证券日报APP