

《人民法院第六个五年改革纲要(2024—2028年)》发布

最高法:依法惩治资本市场违法犯罪行为

本报记者 吴晓璐

12月26日,最高人民法院发布《人民法院第六个五年改革纲要(2024—2028年)》(以下简称《纲要》)。在完善金融强国建设司法保障机制方面,《纲要》提出,依法惩治资本市场违法犯罪行为,健全金融消费者权益司法保护机制,加强中小投资者合法权益保护。健全完善金融领域行政执法与司法审判衔接机制,协同防范化解金融风险,维护金融安全。

“《纲要》所传递出的信号指向了最高人民法院对于未来法院系统在资本市场法治保障过程中的工作重点和要点。”华东政法大学国际金融法律学院教授郑或在接受《证券日报》

记者采访时表示,对于资本市场违法犯罪行为的刑法惩治将会成为一个工作的重点,将金融消费者权益与中小投资者合法权益并列,其实也区分出了在证券市场与其它领域金融市场不同市场参与者保护标准的不同。

今年以来,最高人民法院已经多次强调,严打资本市场财务造假、欺诈发行等违法犯罪行为。如5月份,最高人民法院、最高人民检察院、公安部、证监会联合印发了《关于办理证券期货违法犯罪案件工作若干问题的意见》,依法从严打击证券期货违法犯罪活动,维护资本市场秩序,加强行政执法与刑事司法衔接工作,完善行政执法部门配合制约机制。6月份,最高人民法院发布五个财务造假典型案例,依

法整治财务审计秩序,有效遏制财务造假工作,不断加大财务造假等违法行为惩治力度,坚守法治和诚信底线,构建公开透明、诚信为本的市场环境。

与此同时,最高人民法院强调对资本市场中小投资者合法权益的保护。最高人民法院审判委员会副部级专职委员刘贵祥在“5·15全国投资者保护宣传日”活动上表示,证券行政监管与证券司法审判是保障证券市场健康发展、维护投资者合法权益的两大主要力量。最高人民法院将继续与中国证监会加强监管协作,共同做好投资者保护工作。

北京大学法学院教授郭雳对《证券日报》记者表示,《纲要》是未来五年人民法院系统改

革规划和实施推进的纲领性文件,对于依法惩治资本市场违法犯罪行为,加强中小投资者合法权益保护等工作做出安排,彰显了依法从严打击证券期货违法犯罪和协同配合加强投资者保护的决心。

对于《纲要》提出的“健全完善金融领域行政执法与司法审判衔接机制”,郑或表示,行政执法与司法审判衔接方面目前在理论上虽有争论,但共识却在一步一步增强。比如,金融领域行政执法中的一些证据或者处罚的结果在民事审判过程中作为当事人援引的事实证明的使用。未来,无论是行政执法部门还是司法审判,应该在“以法律为准绳”的框架下对于金融法律的条文、立法目标、法律理论形成共识。

今日导读

A股国有控股上市公司并购重组提速年内已披露1814起

A2版

投资与负债双轮驱动
保险行业“十分精彩”的2024

A3版

多家外资银行
对中国经济前景持乐观态度

B1版

多晶硅期货及期权昨日推出 期权成年内上市新品主力军

本报记者 王宁

12月26日,广州期货交易所(以下简称“广期所”)新能源金属品种板块迎来新成员——多晶硅期货及期权,这是继工业硅、碳酸锂品种后,广期所上市的又一新能源金属品种。

在多晶硅期货挂牌仪式上,证监会期货监管司司长李至斌出席并宣读批复文件,广东省政府副秘书长黄明忠等出席活动。

广期所数据显示,截至12月26日15时收盘,多晶硅期货成交量达33.13万手,持仓量为3.97万手,成交额为416.35亿元。总体上看,多晶硅期货市场运行有序,投资者参与理性,实现了平稳起步的预期,为12月27日上市的多晶硅期权打下了良好基础。

据了解,多晶硅期货首批上市合约包括PS2506、PS2507、PS2508、PS2509、PS2510、PS2511和PS2512,从当日价格走势看,主力PS2506合约开盘价44000元/吨,收盘价41570元/吨,较挂牌基准价38600元/吨上涨7.69%。

证监会官网显示,今年以来,包括红枣期权、玻璃期权、鸡蛋期权、玉米淀粉期权、生猪期权、瓶片期货、铅期权、镍期权、锡期权、氧化铝期权、原木期货、原木期权、瓶片期权、多晶硅期货和期权等15个品种陆续获同意注册,且全部在今年内先后完成上市交易,这些新品种涵盖了农产品、能源、金属等多个领域,为期货市场服务实体经济提供更多有力工具。综合来看,在新品种上市中,期权成为主力军。

业内人士表示,期货市场作为金融衍生品市场的重要组成部分,其服务实体经济、助力产业升级的功能日益凸显。2024年,期货市场迎来了多个新品种上市,这些新品种不仅丰富了市场结构,更为实体经济提供多样化和精细化的风险管理工具。其中,农产品领域的新品种尤为引人注目,随着农业现代化的不断推进,农产品期货品种的功能发挥也愈发重要。今年上市的多晶硅期货品种包括生猪期权、玉米淀粉期权、鸡蛋期权和红枣期权等,这些品种不仅具有广泛的种植和消费基础,更在促进农民增收等方面发挥着重要作用。

此外,多晶硅期货及期权推出也是一大亮点。随着全球能源转型加速推进,新能源、可再生能源等领域的期货品种逐渐崭露头角,今年多晶硅期货及期权正式上市,为能源市场提供更为灵活和有效的风险管理工具,有助于推动能源产业的可持续发展。

多家期货公司相关人士向记者表示,随着期货市场新品种数量不断增加,期货公司也面临着前所未有的发展机遇和挑战。为了抓住这些机遇并应对挑战,期货公司需要从加强新品种的研发和创新做起,加强风险管理和合规建设,以及加强市场拓展和投资者教育工作等,不断提升自身的核心竞争力。

资本市场向“新”聚力 助推新质生产力稳步发展

本报记者 田鹏 毛艺融

发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。资本市场作为链接资本与科技、产业的关键枢纽,在服务新质生产力方面,大有可为。

近年来,资本市场稳步纵深推进多维度改革,已为发展新质生产力打下了坚实基础。在融资端,从科创板、创业板,到北交所,再到新三板、区域股权市场,多层次资本市场不断提升包容性,使更多拥有核心技术和良好发展前景的企业能够更加畅通地获得融资。在投资端,监管层持续引导中长期资金入市等措施降低了投资成本,也增强了资本市场稳定性。

“在推动经济高质量发展的进程中,资本市场作为优化资源配置的重要平台,对新质生产力的培育与壮大具有不可替代的作用。”中国银河证券股份有限公司首席经济学家章俊在接受《证券日报》记者采访时表示。

点燃引擎

资本市场在新质生产力创新进程中扮演关键角色。从早期的风险投资到私募股权投资,这些资本力量如同甘霖,为科技创新企业的研发活动提供不可或缺的资金支持,帮助企业攻克技术难关。

许多新兴的人工智能企业正是在资本的助力下,在算法优化与产品创新方面取得突破,也获得不错的估值。据不完全统计,目前国内已有多家估值超过10亿元的大模型AI独角兽企业,包括北京月之暗面科技有限公司、北京智谱华章科技有限公司、上海稀宇科技有限公司、北京百川智能科技有限公司、北京零一万物科技有限公司等。

资本市场的融资渠道,如首次公开发行股票(IPO)及增发等,为成长型企业注入大量资金血液,使其得以在扩大生产规模、拓展市场版图以及推进技术升级等方面大展拳脚。

以低空经济产业链为例,包括低空制造、低空基建、低空运营等多家企业早已登陆A股市场,借助上市融资加速发展。今年以来,随着低空经济政策相继落地,相关应用场景不断拓宽,产品商业模式愈发成熟,也带来了低空经济产业规模的增长。同花顺iFinD数据显示,以可比数据统计,截至12月26日收盘,298只低空经济概念股总市值合计达4.20万亿元,同比增长17.97%。

当前,新质生产力正成为经济高质量发展的强劲推动力和支撑力。而发展新质生产力的核心是重视科技创新,与科技创新更为匹配的融资模式是直接融资,迫切需要资本市场发挥更重要的功能。

“资本市场能够通过高效的资源配置功能,更精准匹配科技创新在时间、空间、企业全生命周期发展的需求。”章俊表示,在跨期配置方面,长期股权投资、风险投资、债券等多种金融工具能够容忍企业短期内的亏损和不确定性,形成与科技企业发展周期相匹配的资金供应。

疏通经络

新质生产力的蓬勃发展,依赖于完善的产业生态构建,即打破行业藩篱与技术枷锁,实现资源的优化配置与协同创新。在这个过程中,资本市场是疏通产业经络、促进要素流通的核心枢纽。



一方面,上市公司借助资本市场平台,通过并购重组、战略合作等方式,整合技术、人才、市场等资源,实现优势互补,共同攻克技术难题,提升产业整体竞争力,推动新质生产力相关产业生态加速走向集约,构建起一条高效运转、创新活跃的产业链协同创新链。

为此,今年以来,监管将目光频频锁定于并购重组领域,旨在以此作为有力杠杆,撬动新质生产力产业链协同发展。例如,9月24日,证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》强调,“支持上市公司围绕科技创新、产业升级布局,引导更多资源要素向新质生产力方向聚集。”

Wind数据显示,9月24日至12月26日期间,累计有145家A股公司更新重大资产重组进展,涉及券商、半导体、机械设备等领域。

例如,中钨高新材料股份有限公司(以下简称“中钨高新”)拟通过发行股份及支付现金的方式购买湖南柿竹园有色金属有限责任公司(以下简称“柿竹园公司”)100%股权的申请于日前顺利获准。

据悉,中钨高新从事的主要业务包括硬质合金和钨、钼、钽、铌等有色金属及其深加工产品和装备的研制、开发、生产、销售及贸易业务等。其交易标的公司柿竹园公司的主营业务为钨、钼、钽金属矿采选及萤石综合回收、钨精矿冶炼加工和钨系新材料研发。

中钨高新公司相关负责人对《证券日报》记者表示,该笔交易有助于公司形成集钨矿山、钨冶炼、硬质合金及深加工的完整钨产业链,整合资源,促进产业转型升级,增强上市公司抵御经营风险的能力。

另一方面,产业基金同样是资本市场整合资源的重要抓手。由政府引导基金与社会资本携手设立各类产业基金,往往聚焦于集成电路、生物医药等特定新质生产力领域,通过对产业链上下游企业的精准投资,有力促进了产业的集聚发展与协同创新,逐步构建起完整且富有活力的产业链条与创新生态群落。

以人工智能产业为例,包括深圳、上海、北京等地已设立或筹备设立人工智能产业基金,参与优质人工智能企业的投融资。截至12月26日,年内A股上市公司拟发起的产业并购基金中,有31只的投资领域涉及人

工智能,预计募集规模上限超659亿元。

川财证券首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,并购重组等工具和手段有助于实现规模经济效益,完善产业链布局、实现资源优化配置以及多元化发展。从目前的政策趋势来看,并购重组将进一步脱虚向实。政策将支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组,包括跨行业并购,有助于补链强链和提升关键技术水平的未盈利资产收购。

把准航向

事实上,资本市场对于新质生产力而言,不仅是坚实的服务器与资源整合者,更是具有前瞻性的引领者,能够引导资源向战略性新兴产业、创新性前沿领域倾斜,推动新质生产力不断迈向更高层次的升级与突破。

具体来看,在制度创新层面,我国多层次资本市场针对新质生产力的独特性量身定制差异化上市标准与制度框架,淡化传统盈利指标,转着重考量企业的研发投入强度、技术创新实力以及市场发展潜力等关键要素,从而吸引更多尚处于成长初期但创新活力充沛的企业进入资本市场融资平台,为全社会的创新创业热情注入强大动力。

例如,今年6月份,证监会印发的《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》(以下简称“科八条”)提出,适应新质生产力相关企业投入大、周期长、研发及商业化不确定性高等特点,支持具有关键核心技术、市场潜力大、科创属性突出的优质未盈利科技型企业科创板上市,提升制度包容性。

随后,11月29日,西安奕斯伟材料科技股份有限公司(以下简称“西安奕材”)在科创板上市的申请正式获上海证券交易所受理,成为“科八条”发布后,受理的首家未盈利企业。

受理西安奕材科创板IPO申请,充分表明资本市场对国家战略性新兴产业优质企业上市融资的支持。服务国家创新驱动发展战略,助力科技自立自强,是科创板的初心和使命。

与此同时,企业也应该抓住资本市场机遇。国浩律师事务所上海合伙人叶晓红建议,在资本市场运作规划上,科技企业更应

发挥主动性,充分利用资本市场的融资、并购等功能,加速资源整合与优化配置。通过精准对接投资者需求,展现企业的成长潜力和价值创造能力,吸引更多社会资本的支持与关注。同时,应注重风险管理,确保资本运作的稳健性与可持续性,为企业的快速发展提供坚实保障。

此外,在投资者培育维度,资本市场通过系统的投资者教育工作以及大力发展机构投资者群体,积极倡导长期价值投资理念,引导投资者将目光更多投向企业的创新内核与长远发展前景,为新质生产力企业营造稳定且理性的资金支持环境与合理的市场估值体系,激励企业心无旁骛地投身于长期创新探索与战略规划布局。

今年以来,监管部门推行了一系列针对性政策举措,例如,证监会大力发展指数基金,权益类ETF规模先后突破2万亿元和3万亿元大关;9月份,中央金融办、证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》,推动形成支持“长钱长投”的政策体系。

章俊表示,科技型企业非常需要长期资本的加持,资本市场可以吸引养老金、保险资金等耐心资本投向具有长期增长潜力的科技创新企业,为企业提供稳定资金支持。

展望未来,中关村国家金融与产业发展研究会会长程凤朝对《证券日报》记者表示,下一步,要完善多层次资本市场结构,推动市场制度改革,提高优质资产供给,增强市场的吸引力,为中后期资金提供更多优质投资标的;同时,发展多元化金融产品,鼓励推出适合中长期资金需求的资产管理产品等。

章俊建议,一是优化资本市场体系支持科创企业,强化科创债与机构投资者作用;二是着力培育耐心资本,畅通创投资本的退出渠道;三是出台新质生产力企业认定标准,加快构建科学评估与风控体系;四是全面推行“两强两严”的监管新模式,加快完善注册制配套监管机制。

凭借创新驱动的活力源泉、整合资源的坚实脉络以及引领发展的明确航向,资本市场为新质生产力的崛起与壮大注入磅礴动力,助力其在全球经济舞台上扬帆远航,成为推动经济高质量发展与转型升级的核心引擎。

更多精彩内容,请见——

证券日报新媒体

证券日报之声