

## 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》

# 多措并举稳股市 以居民财产性收入增加助力促消费

本报记者 吴晓璐

近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《提振消费专项行动方案》(以下简称《方案》)提出,拓宽财产性收入渠道。多措并举稳住股市,加强战略性力量储备和稳市机制建设,加快打通商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企业年金基金等中长期资金入市堵点,强化央企国企控股上市公司市值管理,依法严厉打击资本市场财务造假和上市公司股东违规减持等行为。进一步丰富适合个人投资者投资的债券相关产品品种。

今年《政府工作报告》首次把稳住楼市股市写入经济社会发展总体要求,并提出“深化资本市场投融资综合改革,大力推动中长期资金入市,加强战略性力量储备和稳市机制建设”。在提到2025年政府工作任务时,《政府工作报告》把“大力提振消费,提高投资效益,全方位扩大国内需求”放在了首位。《方案》的印

发其实就是对上述任务的具体落实。

“《方案》以财产性收入为支点撬动消费潜能,展现了资本市场的枢纽地位和政策设计的系统性。这种资本市场与消费市场的联动设计,或将开启‘财富效应—消费升级—产业转型’的新增长闭环。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,资本市场是居民财产性收入的重要来源,要打通长线资金入市堵点,通过社保、险资等“压舱石”重塑市场定价逻辑,叠加央企市值管理强化价值中枢的示范效应,切实稳住股市,在资产端构筑居民财富的“蓄水池”。同时,要严打财务造假与违规减持,防止居民财产和公众投资的不当损失。

中长期资金是资本市场健康运行的“稳定器”和“压舱石”。去年9月份和今年1月份,证监会会同相关方面出台了推动中长期资金入市的指导意见和实施方案,提出了一系列具体的、有针对性的举措,为实现“长钱长投”创造更有利的制度环境。去年9月份以来,各类中

长期资金所持A股流通市值从14.6万亿元增长到17.8万亿元,增幅达到22%。

考核周期短是中长期资金入市的一个卡点。后续,长周期考核制度有望落地。今年全国两会期间,证监会主席吴清在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上介绍,财政部、人社部等部门正积极推进长期资金长周期考核政策文件的制定修订工作,目前已征求了相关方面的意见建议,将尽快推出。文件的出台将全面建立全国社保基金五年以上以及年金基金、保险资金三年以上长周期考核机制。证监会在即将推出的公募基金改革方案中,也将进一步提高公募基金三年以上长周期考核比重。

市值管理是以提高公司质量为基础,为提升公司投资价值和股东回报能力而实施的战略管理行为。去年11月份、12月份,证监会、国务院国资委先后发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》,

鼓励上市公司规范有序开展市值管理工作,提升上市公司投资价值,切实维护投资者权益。

此外,近年来,证监会不断强化对欺诈发行、财务造假、违规减持、操纵市场等投资者最关切、最痛恨、“最不能忍”的违法行为的打击惩治。证监会数据显示,2024年对61起财务造假案件作出行政处罚,同比增长17%;案均处罚金额1577万元,同比增长12%。

中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓刚对《证券日报》记者表示,当前政策“组合拳”已初见成效,A股日均成交额稳步提升,波动率下降,市场稳定性显著增强。未来需重点关注政策实施的三个关键节点:长周期考核细则落地、公募基金改革方案实施以及央企市值管理首轮考核验收。这些时点的政策效果评估将决定资本市场深化改革进程。同时,稳住股市一方面提升居民财产性收入;另一方面又给资本市场与消费市场搭建了一座互惠互利的桥梁,意义重大。

## 《关于加强上市公司监管的意见(试行)》发布满一年

# 强监管防风险促发展 上市公司投资价值进一步提升

本报记者 毛艺麟

去年3月15日,《关于加强上市公司监管的意见(试行)》(以下简称《意见》)发布,至今已满一周年。一年来,市值管理、信息披露等相关政策指引陆续出台实施,坚持强监管、防风险、促高质量发展,在推动上市公司高质量发展和投资价值提升等方面产生重要影响。

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,《意见》发布一年来,加强上市公司监管成效显著。未来,可以进一步完善全链条监管体系,改革上市公司治理与激励机制,创新投资者回报机制,更好服务国家战略与产业升级,进一步形成“规范治理—有效回报—价值提升”的良性循环,筑牢资本市场高质量发展根基。

### 加强信息披露监管 严惩财务造假

财务造假是监管的重中之重。《意见》提出,构建财务造假综合惩防体系。去年6月底,国务院办公厅转发证监会等部门《关于进一步做好资本市场财务造假惩防工作的意见》。此外,去年以来,证监会会同相关方面集中开展打击上市公司财务造假专项行动,加大重大典型案件查处力度。

“一年来,财务造假打击力度显著增强,多部门综合惩防体系加紧构建,开展打击财务造假专项行动,严查中介机构履职漏洞,形成强大震慑效应。”田利辉表示。

根据证监会日前公布的数据,2024年对61起财务造假案件作出行政处罚,同比增长17%;案均处罚金额1577万元,同比增长12%;对7起案件按照法定上限处以罚款,同比增长75%;对69名董监高人员实施市场禁入,同比增长9.5%。

财务造假是资本市场的“毒瘤”,监管坚

### 受访专家认为

未来,可以进一步完善全链条监管体系,改革上市公司治理与激励机制,创新投资者回报机制

进一步形成“规范治理—有效回报—价值提升”的良性循环,筑牢资本市场高质量发展根基

决从严从重打击。证监会主席吴清日前在十四届全国人大三次会议举行的经济主题记者会上表示,“健全防治财务造假长效机制”。3月14日,沪深交易所发布修订后的信息披露工作评价指引。上交所表示,评价指引落实财务造假综合惩防工作要求,新增财务真实性存在重大疑点的负面情形,进一步加大扣分力度。

此外,监管层持续通报财务造假案的调查进展。2月28日,证监会发布阶段性调查进展情况,初步查明,东方集团股份有限公司2020年至2023年财务信息严重不实,涉嫌重大财务造假,可能触及重大违法强制退市情形。3月16日晚,东方集团公告收到中国证监会发出的《行政处罚事先告知书》,认

定公司2020年至2023年年度报告存在虚假记载。上交所随后向公司发出通知,公司股票将自3月18日起被实施重大违法强制退市风险警示,后续将根据最终作出的行政处罚决定,依规实施退市。

康德智库专家、北京清律(上海)律师事务所合伙人齐鹏对《证券日报》记者表示,近年来,上市公司财务造假呈现出新特征。一方面,从单纯利润操纵转向利润表与资产负债表联合操纵,常见方式有固定资产减值、商誉减值、货币资金造假。另一方面,从单纯财务报表造假转向交易造假,配合方从虚设关联方转向真实业务往来的客户和供应商。此外,部分公司利用新型或复杂金融工具、跨境业务等实施造假。比如利用保理

业务虚构债权、通过跨境贸易虚增出口销售金额和虚构境外销售回款等,借助这些新型业务的复杂性提升监管难度,掩盖造假行为。

### 加强现金分红监管 增强投资者回报

现金分红是上市公司回报投资者最直接、最有效的路径之一。近年来,随着监管部门持续引导,上市公司现金分红与回购规模持续增长。吴清在上述记者会上答记者问时介绍,“2024年全市场分红达到2.4万亿元,分红金额创历史新高”“去年上市公司还实施了股份回购近1500亿元,也创了历史新高”。(下转A2版)

## 金融活水赋能实体经济高质量发展

苏诗钰

金融作为国民经济的血脉,其稳定与发展直接关系到中国式现代化建设的成效与可持续性。

央行最新公布的金融数据显示,2月末社会融资规模存量同比增长8.2%,广义货币(M2)余额同比增长7%,狭义货币(M1)余额同比增长0.1%,前两个月人民币贷款增加6.14万亿元。这些数字背后,是金融活水正以显著增强的势头涌向实体经济,为中国经济高质量发展注入强劲动力。

当前,我国经济正处于转型升级的关键时期,实体经济对金融支持的需求更加迫切。从数据来看,贷款规模合理增长,信贷结构出现不少亮点。2月末,人民币各项贷款余额261.78万亿元,同比增长7.3%。结构上看,普惠小微贷款余额为33.43万亿元,同比增长12.4%。制造业中

长期贷款余额为14.48万亿元,同比增长10.3%,以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

这组数据清晰地表明,通过科学运用各项结构性货币政策工具,加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持,更多资金将配置到科技金融、绿色金融、普惠小微、养老金融等领域,金融活水正源源不断地流向实体经济的“毛细血管”。

从社会融资规模数据来看,2月份社会融资规模继续保持较快增长,有力支持实体经济。一方面,政府债券加速发行是支持社会融资规模增长的主要因素;另一方面,企业债券融资较快增长也对社会融资规模有一定支撑作用。在财政政策“更加积极”的要求下,今年赤字率拟按4%左右安排,比上年提高1个百分点,赤字规模5.66万亿元,比上年增加1.6万亿元。今年,在财政政策持续用力、更加给力下,社会融资规模有望维持在高位,对实体经

济保持强有力的支持力度。

从货币供应量来看,2月末,广义货币(M2)余额同比增长保持在7%的较高水平,显示出市场流动性总体充裕,为实体经济提供了稳定的资金支持。而狭义货币(M1)余额同比增长虽然仅为0.1%,但考虑到春节因素和企业季节性资金需求变化,这一增速仍处于合理区间。M1与M2增速的差异,反映出企业短期资金需求相对平稳,而中长期资金需求更为旺盛,这与金融机构加大对实体经济中长期贷款支持的趋势相吻合。

金融活,经济活;金融稳,经济稳。2023年10月份,中央金融工作会议首次提出“要加快建设金融强国”,将金融工作提升到新的战略高度。这一部署明确了金融强国建设在中国式现代化进程中的战略定位,为新时代新征程推动金融高质量发展提供了根本遵循和行动指南。金融是国民经济的血脉,是国家核心竞争

力的重要组成部分。今年的《政府工作报告》22次提及“金融”,为金融工作划出重点。具体来看,《政府工作报告》提出,“根据形势变化动态调整政策,提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性”“适时降准降息,保持流动性充裕,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配”。从全年看,适度宽松的货币政策将与更加积极的财政政策,一系列产业政策等形成合力,提升宏观政策实施效能。

春潮涌动处,正是扬帆时。展望未来,金融机构要坚持服务实体经济的本源,优化信贷结构,创新金融产品,为实体经济提供更加精准、更加有力的金融支持。相关企业要抓住机遇,用好金融资源,加快转型升级步伐,实现高质量发展。

### 今日视点

### 今日导读

常态化严打股市虚假“小作文”  
力斩荐股黑产利益链

A2版

人工智能产业  
加速实现核心技术自主可控

A3版

发展创业投资、壮大耐心资本  
银保机构多点发力

B1版

鹏辉能源凭何逆势扩产?

B2版

超长期国债+超长期贷款  
创新金融模式高效支持“两重”

B3版

### 更多精彩内容,请见—— 证券日报新媒体



证券日报之声



证券日报APP

本版主编:陈炜 责编:白杨 制作:闫亮  
本期校对:吴谢美 编辑:崔建波