

常态化严打股市虚假“小作文” 力斩荐股黑产利益链

■本报记者 吴晓璐

一直以来，股市虚假“小作文”、非法荐股严重扰乱资本市场秩序，侵害投资者权益，削弱市场公信力，这些行为都是资本市场严打重点。

《证券日报》记者了解到，中国证监会已将整治股市虚假信息作为规范资本市场信息传播秩序和改善市场生态的一项重要内容，坚持远近结合，坚持打早、打疼、打重点，综合施策、多措并举，下大力气进行整治。与此同时，中国证监会也加大对网络非法荐股信息的监测清理力度，严厉打击非法荐股违法犯罪行为，遏制非法荐股活动蔓延。

接受采访的专家认为，严打股市虚假“小作文”、非法荐股，首先需要投资者提高辨别能力，树立长期投资、价值投资的理性投资理念，压缩虚假“小作文”、非法荐股的生存空间，此外，随着AI技术发展，需要建立完善常态化监管协作机制，进一步加大对非法金融活动打击力度，斩断“造谣一传播一牟利”的利益链。

监管出台专项方案 严打股市虚假“小作文”

股市虚假“小作文”迷惑性极强，往往通过伪造政策文件、研报截图、内幕消息等文字内容，通过微信、微博、股吧、短视频等平台传播冲击市场情绪，引发股价波动。尤其是随着生成式AI的发展，编造股市虚假“小作文”成本更低，内容更具迷惑性，在短时间内迅速传播，精准推送，严重扰乱市场秩序。

“股市虚假‘小作文’不仅触

了多项监管红线，情节严重的还可能涉及编造传播虚假信息罪、操纵市场罪等多项罪名。”上海明伦律师事务所律师王智斌对《证券日报》记者表示，比如，如果不法分子通过社交媒体发布虚假信息，诱导散户跟风买入后抛售获利，这就触犯了刑法中的编造传播虚假信息罪，也可能构成操纵证券市场罪。

近期，公安机关先后查处编造传播“机构举报告游资”“摩根大通研报”等谣言的责任人。

在公安、网信等部门的大力支持下，中国证监会通过监测、甄别、处置、警示、投教等全链条联动，严厉打击编造、传播股市谣言的行为。特别是针对股市虚假“小作文”，已制定专项治理工作方案，加强与舆情监测和虚假信息查处；综合运用发布澄清、第三方记者求证等形式主动回应和辟谣；加强投资者教育引导，提高投资者辨识力。

非法荐股形式多样化 监管持续严打

近年来，中国证监会多次开展专项治理行动，打击非法荐股、股市黑嘴等非法证券活动。2022年年底，中央网信办、中国证监会曾联合印发《非法证券活动网上信息内容治理工作方案》，建立健全常态化长效机制，最大限度压缩股市“黑嘴”、非法荐股活动网络生存空间。

然而，随着互联网和短视频发展，非法荐股包装成“知识付费”的形式，或者通过与境外资金合作操纵市场，规避监管，甚至编造AI炒股的“暴富神话”，诱导中小投资者购买。

“国际主要证券市场在特定历史时期都曾出现过非法荐股阶段性爆发的情况。”王智斌表示，综合来看，非法荐股乱象多发生在市场情绪升温的阶段，同时与技术工具的发展密切相关。从我国的具体情况来看，非法荐股通过电话、短信的话术营销，发展到短视频、社群等“私域运营”阶段，目前AI技术的发展也不可避免地成为非法荐股的工具。非法荐股乱象本质上是技术红利被犯罪工具化、监管防线被动态突破的阶段性产物。

近期，广东证监局联合公安机关查办了一宗新型非法荐股案件。广东证监局收到举报后，深入开展核查工作。前往第三方平台，获取关键证据；派员到多个涉非场所进行实地摸排；及时对从业人员进行谈话核查情况，并与公安机关多次召开线索研判会。经查，广州某公司通过网络平台引流，雇佣部分证券从业人员通过群聊及第三方知识付费平台直播等方式进行非法荐股，并以买酒送荐股服务的名义获得非法收入。

目前，广东证监局和公安机关通过开展现场执法行动，合计抓获犯罪嫌疑人15人，涉案金额约3300万元。该案件已移送检察院。

上海财经大学金融学院教授曹喆在接受《证券日报》记者采访时表示，在自媒体时代，非法荐股在形式上更为多样化，更容易影响投资者、传播速度更快、后果更为严重。用涨停股推荐、高回报保证、内幕信息等幌子欺诈投资者的行为之所以有生存的空间，关键在于以下几个原因：一是，投资者存在一夜暴富的心理；二是，一些内幕交易、操纵股价、

“老鼠仓”等违法行为不时发生，让投资者存在侥幸心理；三是，我国股市投资者以中小投资者为主，这些投资者普遍缺乏专业知识，容易受到“羊群效应”等非理性因素的困扰，辨别能力不强。

发挥多方合力 铲除非法荐股生存空间

今年2月初，中国证监会主席吴清在《求是》杂志发表署名文章提出，整治非法荐股等乱象，坚决打击误导投资者、侵害投资者财产安全的违规行为。

据记者了解，中国证监会坚持“打防结合、预防为主”，加大对网络非法荐股信息的监测清理力度，严厉打击非法荐股违法犯罪行为，积极开展防非宣传教育，大力遏制非法荐股违法活动蔓延，保护投资者合法权益。

目前，证券监管部门、网信部门、公安机关、第三方平台机构等严打非法荐股合力逐渐形成。3月10日，抖音发布公告称，针对“无相关资质机构或个人提供有偿荐股服务”“编造、传播虚假信息或误导性信息，影响股票价格或交易量非法牟利”等违法违规行为持续进行治理。同时，抖音对部分声称可借助各种AI类工具，实现所谓“高回报高收益”，或以“推荐高效AI选股工具”“售卖AI炒股课程”为噱头诱导用户关注的相关账号和视频进行了严格处置。

曹喆认为，首先，涉及无资质提供荐股服务的都是违法行为，需要公安机关加大打击力度，包括网信部门加大打击力度，建议将非法荐

股和电信诈骗等同起来进行打击；其次，大力发展公募、私募基金，让更多中小投资者通过机构间接持有股票，压缩非法荐股的生存空间。再次，加大对投资者的教育，树立长期持有、价值投资、理性投资的投资理念；最后，完善资本市场法治基础，严打各类违法行为，维护市场良好生态，增强投资者对机构、对市场的信心。

面对AI技术加持的新型非法荐股行为，王智斌认为，需要从法律、技术与投资者教育三方面着手进行有效治理。法律层面需明确AI荐股行为的定性，例如利用AI生成具体投资建议本质上属于证券投资业务，行为不能因为AI生成而免责。技术层面要强化监测能力，通过技术手段进一步识别变体话术、异常的资金流向等。最后，投资者教育方面，应加大相关案例的宣传力度，进一步警醒投资者。

不过，在实践中，判断一些传播股市虚假“小作文”行为背后是否存在非法荐股、操纵市场等违法行为，其中是否存在“造谣—传播—牟利”的利益链条，确实较为困难。

今年全国两会期间，北京证监局局长贾文勤就建议加强互联网非金融活动治理。包括制定针对互联网平台金融信息内容治理的标准指引，出台互联网平台金融信息治理责任清单，实施分级分类管理；完善监管协作机制，集中力量处置从事非法荐股、非法金融中介等活动的账号，常态化清理引流类及诱导性违规信息；强化科技应用，利用大数据、人工智能等技术，强化对非法金融活动的精准识别能力，提高监管效率和准确性等。

货币政策总量、结构等多方面 将协调发力高效发挥

■本报记者 刘琪

日前，中国人民银行（以下简称“央行”）党委召开扩大会议强调，实施好适度宽松的货币政策。市场人士普遍认为，未来适度宽松的货币政策仍有充足的空间，面对内外部宏观形势的不确定性，实施好适度宽松的货币政策也要把握好时度效，让政策在关键时刻发挥高效作用。

会议明确提出，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，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、价格水平预期目标相匹配。

业内专家在接受《证券日报》记者采访时表示，降准还有空间，要灵活掌握时机，发挥最大政策效能。目前，我国金融机构存款准备金率平均为6.6%，还有下降空间。当前我国的政策利率水平、流动性充裕程度、实体经济融资条件、结构性货币政策工具运用等，充分体现了支持性的货币政策立场。同时，经济持续回升向好的内外部挑战和不确定性因素依然较多，货币政策有必要保持合理空间，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况灵活调整，确保政策资源得到最有效利用，以应对未来的各种不确定性。

在降息方面，业内专家认为，结构性降息也是降息，同样有助于进一步降低商业银行资金成本，支持银行在保持净息差相对稳定的情况下，加大对实体经济支持力度，促进企业融资和居民信贷成本稳中有降。

“结构性货币政策工具能够促进引导资金更多流向新兴领域和薄弱环节，对经济转型发展、就业民生至关重要。”前述专家表示，中央银行向商业银行提供的结构性货币政策工具资金利率，可以有效发挥工具价格激励的“牛鼻子”作用，加大对金融机构的激励引导力度，同时通过资金量激励、考核激励、导向激励和声誉激励等，能够与产业政策、信贷政策、银行内部配套制度等加强协调配合，形成政策合力，促进信贷结构优化和经济质效提升。

央行行长潘功胜日前在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上强调，实施好适度宽松的货币政策，平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡、支持实体经济与保持银行体系自身健康性的关系。

业内专家表示，“四个平衡”表明今年货币政策还是要兼顾多重目标，既有力支持实体经济，也要注重防风险，同时要解决中美利差、银行利差等国内外约束问题，政策需要把握好合理的节奏与力度。结合形势变化，预计货币政策总量、结构、利率、汇率等方面都会合理平衡、协调发力，形成政策组合拳效应。

基金“乱扣费”等三类问题屡遭投诉 需多方合力共筑防线

■本报记者 方凌晨

随着居民财富管理需求的持续增长，便捷高效且投资门槛较低的公募基金成为投资者的重要理财选择。然而，近期公募基金领域的维权事宜也成为焦点。《证券日报》记者在调研中发现，投资者在基金投资过程中遇到不少困惑和问题，其中以“基金李鬼”“乱扣费”“虚假宣传”三类问题最为典型。

当前，公募基金总规模屡创新高，行业进入从量到质的重要调整期。打造良好的公募基金生态，需要各方携手共进、持续努力。在监管部门加强打击非法证券活动、营造健康投资环境的同时，基金公司和代销机构需积极履行责任，投资者也要努力提升自身投资素养，共同筑牢投资者权益保护的防线。

存三类典型问题

假冒基金公司之名行诈骗之实的“李鬼”仍然频现。随着技术发展日新月异，“李鬼”顺着网线将行骗触角悄悄延伸至各种网络平台，作案手法多样，活动具有更强的隐蔽性和混溶性。

《证券日报》记者调研时在黑猫

投诉平台上发现，年内多份投诉中，出现了一个共同的名字——“光大德信”。不法分子以培训退费为由，诱导投资者扫码购买基金，并承诺退还20%的退费，投资者经过几次成功退费提现后放松警惕，继续购买基金后，却被平台以操作不当、交保证金等理由拒绝提现。投资者在此类诈骗事件中损失金额不等，少则几千元，多则数万元，单个投资者的投诉金额最高达12万元。

进一步搜集资料显示，“李连”此前已现身打假。光大德信基金管理有限公司在2024年12月30日通过微信公众号、官网首页大图等多种途径发布了提示公告，提醒投资者警惕不法分子的诈骗活动。不过，虽然该基金公司在2024年年底发布了提示性公告，但在2025年年初仍有投资者受骗案例出现。去年年末和今年年初是“光大德信”高频出现时期，湖北、新疆、浙江等地相关官方平台通报的案例中均有提及。

此外，投资者对基金公司及代销平台“乱扣费”和“虚假宣传、诱导消费”问题的投诉也不少。投资者用“私自扣费”“无故扣费”“不知情”等词来表达自身的困惑和不满。

《证券日报》记者仔细浏览了上

百条相关投诉信息以及相关回复，发现其中较为典型的一种情况是，投资者在进行资产管理时，使用了相关平台的余额管理、工资理财、攒钱等服务，开启了自动转入功能，转入之后的资金被配置到货币基金等产品上。另有投资者在购买基金后的7日内赎回并支付了较高赎回费用，但赎回后发现只要持有期满7日，就可以免费赎回，投资者认为相关平台对重要信息标注不明显、提示不到位。

还有投资者投诉称部分基金公司和代销平台存在对基金经理和相关产品虚假宣传、诱导消费的行为。例如，基金销售平台频繁推荐带有“稳健增值”等醒目标识关键词的产品，但是购买之后产品表现与预期收益水平不匹配，亏损明显，投资者对此颇为不满，尤其是被推荐购买的基金产品有封闭期、无法立即赎回等。

共筑良好投资生态

随着时间推移，新问题不断涌现，投资者对服务要求提高，投资者权益保护也要进一步升级。健康、透明、可持续的公募基金生态需要多方合力打造。

河南泽槿律师事务所主任付建对《证券日报》记者表示：“‘李鬼’行为不仅使投资者遭受直接财产损失，侵犯了投资者的知情权、财产安全权等，也损害了基金公司和基金行业的形象，更扰乱了资本市场秩序，破坏了市场诚信环境，危害性大，需要各方联手打击。”

监管部门一直高度重视投资者保护工作，将其贯穿于资本市场制度建设和监管执法中，对于非法证券活动坚持重拳出击。今年2月份，证监会与最高人民法院联合举行主题为“依法从严打击证券违法犯罪、促进资本市场健康稳定发展”的新闻发布会，会上提到，2022年至2024年，全国检察机关共起诉证券犯罪366件1011人，起诉案件数、人数年均增长30.5%、16%。

基金公司也在积极开展行动。记者从基金公司处获悉，目前，基金公司在响应机制、技术手段、宣传教育、信息披露等多方面采取措施，以更好地防范和应对诈骗风险。例如，不断升级公司安全防护系统，利用大数据分析和人工智能技术实时监测异常交易和疑似诈骗行为，一旦发现异常，系统会及时发出预警并冻结相关账户以保障投资者资金安全；通过官方网站、社交媒体、线

下网点等多种渠道，持续开展投资者教育活动。

投资者自身是投资者权益保护防线建设中的重要参与者。从部分投诉事宜情况来看，投资者或者有其“不成熟”一面。晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞认为，一方面，基金公司或代销机构在投资者购买基金时可能存在告知不清晰、投后服务不足、与投资者缺乏有效沟通等问题；另一方面，部分投资者在购买基金前没有充分认识到基金投资的风险性和不确定性，也没有充分了解基金的赎回规则等，缺乏必要的风险意识和投资知识，没有做到谨慎决策。

在未来的投资中，投资者要与基金公司“双向奔赴”。代景霞表示：“基金公司可进一步优化销售流程，采用更加直观、易懂的方式，向投资者解释赎回规则、费用结构等重要内容，并通过弹窗提示、签字确认等方式，确保投资者真正获取到相关信息，并加强投研实力和投后管理。同时，投资者也要正确认识基金投资的风险性，根据自身风险承受能力和投资目标，选择合适的产品，并仔细阅读基金合同等法律文件，在遇到问题时，与基金公司等积极交流，寻求合理的解决方案。”

深交所开展2025年3·15投资者保护教育宣传系列活动

■本报记者 田鹏

3月14日，深圳证券交易所（以下简称“深交所”）以“保障金融权益 助力美好生活”为主题，启动2025年3·15投资者保护教育宣传系列活动，普及证券投资基础知识，解读风险提示制度机制，服务投资者行权维权。

作为3·15系列活动的重要组成部分，深交

所与深圳广电集团联合举办了金融投教嘉年华活动暨《投是道》第五季启动仪式，深交所、深圳广电集团及有关机构负责人代表出席并致辞。同时，邀请了广大投资者和市民朋友走进仪式现场的公益摊位，通过防非问答打卡、创业板投资策略竞猜、金融知识盲盒等游戏互动形式，寓教于乐，在欢快的氛围中普及金融知识，共同营造理性投资、

价值投资和长期投资文化氛围，共14家市场机构、超过200名投资者和市民参与活动。

《投是道》是由深交所与深圳广电集团联合出品的大型投教访谈节目，自2020年起已连续推出四季，累计浏览量超过2000万人次。第五季节目以“金融为民，理性护航”为主题，邀请相关领域专家，从行业分析、投资策略、风险管理等方面对理性投资方法进行深刻解读，帮助投资者了解更为适配的投资品种和投资模式。

活动启动后，深交所还将联合地方证监局、行业协会等，在陕西、重庆、福建、湖北等地，持续开展“踔厉奋发新征程 投教服务

再出发”系列活动；创新推出“大话策略之定投”品牌活动全国巡展；联合中证中小投资者服务中心开展3·15知识问答活动，发布相关投教产品，进一步面向投资者宣介金融知识，提示投资风险，培育良好投资氛围。

2024年以来，深交所深入贯彻党的二十届三中全会和中央金融工作会议精神，落实新“国九条”部署，发挥市场监管者和组织者优势，更好践行以投资者为本的理念。一是引导上市公司回报投资者。开展“质量回报双提升”专项行动，持续推动上市公司提高分红水平，2024年上市公司累计现金分红总额约5800亿元，涉及上市公司超过2400家次，分红金额及家数均创历史新高，其中中期分红金额同比增长3倍，一年多次分红生态逐步形成。二是提升服务质效，增强

投资者获得感。2024年全国组织开展各类投教活动434场，把投教服务送到投资者身边；深入基层一线召开投资者座谈会57场，了解投资者需求及对资本市场改革发展的建议，认真回应或积极解决；制作各类原创投教宣传产品429件，累计浏览量超1亿人次，帮助投资者获取投资知识，服务投资者依法行权维权。三是凝聚多方合力，构建健康理性的投资文化和市场生态。组织开展“理性投资伴我行”专项工作，传播长期价值投资理念；与主流财经媒体和新媒体保持合作，用好深交所投教基地专栏，打响投教品牌，提升移动端投教传播影响力。

深交所表示，接下来，将按照证监会统一部署，持续创新投资者教育内容和形式，拓展投资者服务深度与广度，保护投资者合法权益，努力提高投资者获得感，助力资本市场平稳健康发展。

推动上市公司加强市值管理 提升投资价值

市值管理是“以投资者为本+上市公司提质”的核心手段。去年以来，市值管理政策不断加码，各类管理工具重要性提高。《意见》提出，压实上市公司市值管理主体责任。新“国九条”提出，“研究将上市公司市值管理纳入企业内外部考核评价体系”“鼓励上市公司聚焦主业，综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量”。去年11月份，证监会发布《上市公司市值指引第10号——市值管理》，明确了上市公司董事会、董事和高级管理人员等相关方的责任，并对主要指数成份股公司制定市值管理制度、长期破净公司披露估值提升计划等作出专门要求。

Wind数据显示，自去年3月15日至今，已有103家A股上市公司发布的公告标题里包含“市值管理制度”相关表述。从公告内容来看，主要聚焦资本运作、权益管理、投资者关系管理、预期管理等。以资本运作为例，往往包括回购、再融资、再融资策略、开展股权激励、股份回购、增持、积极实施分红等举措。

从实践来看，上市公司利用并购、分红、回购、定增、大股东增持、股权激励等多种方式探索市值管理。业界认为，随着资本市场建设的不断完善，市值管理政策通过预期引导来短期提振市场情绪的效果逐步减弱，长期来看，市值管理仍需依赖公司的治理改善与资本配置效率提升。

泰和泰(北京)律师事务所高级合伙人许军利表示，上市公司开展市值管理工作，必须把合规意识与合规工作放在第一位。上市公司应树立回报股东的意识，将回报股东作为市值管理的核心目标；加强信息披露和透明度，规范股票交易行为；建立健全市值管理制度，优化资本运作和投资者关系管理。