

## 资本市场“国九条”时隔十年再升级

## 九大看点值得关注

新华社北京4月12日电(新华社“新华视点”记者刘慧 刘羽佳)日前,国务院印发《关于全面加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》,该意见共9个部分。这是继2004年、2014年两个“国九条”之后,又时隔10年国务院再次出台资本市场指导性文件,九大看点值得关注。

## 看点一:资本市场高质量发展要坚持“五个必须”

如何深刻把握资本市场高质量发展的主要内涵,实现资本市场稳定健康发展?意见提出“五个必须”:  
——必须坚持和加强党的领导……  
——必须始终践行金融为民的理念……  
——必须全面加强监管、有效防范化解风险……  
——必须始终坚持市场化法治化原则……  
——必须牢牢把握高质量发展的主题……

“五个必须”,体现出目标导向,既是资本市场高质量发展的内在要求,也是资本市场稳定健康发展的实践路径。

此外,意见还明确了我国资本市场“未来5年”“到2035年”“到本世纪中叶”的发展目标,设定了清晰的路线图。

## 看点二:发行上市制度迭代升级

发行上市历来备受各方关注。根据资本市场改革发展的新形势,意见从进一步完善发行上市制度,强化发行上市全链条责任,加大发行承销监管力度三方面发力,严把发行上市准入关。

在进一步完善发行上市制度方面,意见明确提高主板、创业板上市标准,完善科创板科创属性评价标准,扩大现场检查覆盖面,严格再融资审核把关等。可以预见,发行上市制度将进一步迭代升级,更加精细化。

意见释放了进一步压实发行人第一责任和中介机构“看门人”责任,严查欺诈发行等违法违规问题,整治高价超募、抱团压价等市场乱象的政策信号,这将有利于在发行上市环节形成更加有效的市场约束。

## 看点三:制定上市公司市值管理指引

减持、现金分红、上市公司投资价值、信息披露和公司治理……意见关于上市公司持续监管的举措重点突出。

对于市场各方深恶痛绝的造假行为,意见强调构建资本市场防假打假综合惩戒体系,严肃整治财务造假、资金占用等重点领域违法违规行为。对于减持,意见明确出台上市公司减持管理办法,对不同类别股东分类施策,坚决防范各类绕道减持。对于分红,意见明确加大对分红优质公司的激励力度,多措并举推动提高股息率。

如何推动上市公司投资价值提升?市值管理是各方关注的重点。意见提出了新的政策举措,提出制定上市公司市值管理指引。研究将上市公司市值管理纳入企业内外部考核评价

体系。同时依法从严厉打击以市值管理为名的操纵市场、内幕交易等违法违规行为。

## 看点四:健全退市过程中投资者赔偿救济机制

退市监管不仅关系着资本市场“出口关”,也关系着相关投资者切身利益。意见关于退市的政策举措,继续在畅通“出口关”上下功夫的同时,也对相关投资者的合法权益更加关注。

在畅通“出口关”上,意见进一步严格强制退市标准,进一步畅通多元退市渠道,进一步削减“壳”资源价值。其中,建立健全不同板块差异化退市标准体系、科学设置重大违法退市适用范围等值得关注。

与此同时,意见明确健全退市过程中的投资者赔偿救济机制,对重大违法退市负有责任的控股股东、实际控制人、董事、高管等要依法赔偿投资者损失。

## 看点五:完善证券基金行业薪酬管理制度

加强证券基金机构监管,需要推动行业回归本源、做优做强。意见明确,加强行业机构股东、业务准入管理;推动行业机构加强投行业务和财富管理建设;支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式提升核心竞争力。

此外,意见还明确,完善与经营绩效、业务性质、贡献水平、合规风控、社会文化相适应的证券基金行业薪酬管理制度。

## 看点六:加强战略性力量储备和稳定机制建设

“加强交易监管,增强资本市场

内在稳定性”是这次意见出台后各方关注的焦点之一,相关政策举措透露出不少信息量。例如,“加强战略性力量储备和稳定机制建设”的新提法令人瞩目。再比如,“探索适应中国发展阶段的期货监管制度和业务模式”“做好跨市场跨行业跨境风险监测应对”等意味着在促进市场平稳运行上,监管将进一步发力。

对于市场关注的交易监管,意见释放了明确的政策信号:出台程序化交易监管规定,加强对高频量化交易监管;制定私募证券投资基金运作规则;完善极端情形的应对措施;严肃查处操纵市场恶意做空等违法违规行为……

特别值得关注的是,意见在预期管理机制方面也带来了新的突破,明确了将重大经济或非经济政策对资本市场的影响评估纳入宏观政策取向一致性评估框架,建立重大政策信息发布协调机制。

## 看点七:优化保险资金权益投资政策环境

持续壮大长期投资力量离不开大力推动中长期资金入市。意见对于推动中长期资金入市提出了不少务实举措。

在建立培育长期投资的市场生态方面,意见提出完善适配长期投资的基础制度,构建支持“长钱长投”的政策体系。大力发展权益类公募基金,大幅提升权益类基金占比等。

意见明确了优化保险资金权益投资政策环境,落实并完善国有保险公司绩效评价办法,更好鼓励开展长期权益投资。完善保险资金权益投资监管制度,优化上市保险公司信息披露要求。完善全国社会保障基金、基本养老保险基金投资政策。鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场等。

加强监管防范风险 推动资本市场高质量发展  
——证监会党委书记、主席吴清就贯彻落实资本市场第三个“国九条”接受专访

扫码看全文

## 证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》

本报讯 为深入贯彻落实中央金融工作会议以及《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》精神,进一步深化退市制度改革,实现进退有序、及时出清的格局。证监会在认真总结改革经验和充分考虑国情市情的基础上,制定《关于严格执行退市制度的意见》(以下简称《退市意见》)。

《退市意见》着眼于提升存量上市公司整体质量,通过严格退市标准,加大对“僵尸空壳”和“害群之马”出清力度,削减“壳”资源价值;同时,拓宽多元退出渠道,加强退市公司投资者保护。具体包括以下四个方面,第一,严格退市标准。一是严格重大违法退市适用范围,调低2

年财务造假触发重大违法退市的门槛,新增1年严重造假、多年连续造假退市情形。二是将资金占用长期不解决导致资产被“掏空”、多年连续内控非标意见、控制权无序争夺导致投资者无法获取上市公司有效信息等纳入规范类退市情形,增强规范运作约束。三是提高亏损公司的营业收入退市指标,加大绩差公司退市力度。四是完善市值标准等交易类退市指标。第二,进一步畅通多元退市渠道。完善吸收合并等政策规定,鼓励引导头部公司立足主业加大对产业链整合力度。第三,削减“壳”资源价值。加强并购重组监管,强化主业相关性,加强对“借壳上市”监管力度。加强收购监管,压实中介机构责

## 看点八:促进新质生产力发展

意见中,关于“进一步全面深化改革,更好服务高质量发展”的政策举措提出,增强资本市场制度竞争力,提升对新产业新业态新技术的包容性,更好服务科技创新、绿色发展、国资国企改革等国家战略实施和中小企业、民营企业发展壮大,促进新质生产力发展。这标出了下一步注册制改革走深走实的重点所在。

此外,相关政策举措还强调加大对符合国家产业政策导向、突破关键核心技术企业的股权融资支持;推动债券和不动产投资信托基金(REITs)市场高质量发展;拓宽企业境外上市融资渠道,提升境外上市备案管理质效等。

## 看点九:资本市场法治建设有望提速

近年来,资本市场高质量发展离不开各方共识的不断深化。本次意见中专门设置一条“推动形成促进资本市场高质量发展的合力”。其中对法治建设和加大对证券期货违法犯罪的联合打击力度着墨颇多。

在法治建设方面,一系列市场期待的法律法规将逐步落地。意见明确,推动修订证券投资基金法。出台上市公司监督管理条例,修订证券公司监督管理条例,加快制定公司债券管理条例,研究制定不动产投资信托基金管理条例。意见还明确,推动出台背信损害上市公司利益罪的司法解释、内幕交易和操纵市场等民事赔偿的司法解释等。

此外,在形成资本市场合力方面,各方一直关注如何健全有利于创新资本形成和活跃市场的财税体系。意见在“深化央地、部际协调联动”的相关举措中给出了回应:落实并完善上市公司股权激励、中长期资金、私募股权创投基金、不动产投资信托基金等税收政策。

## 14部门发文以旧换新 释放万亿级消费市场需求

据新华社北京4月12日电 想换车,旧车怎么处理更划算?想装修,废旧家电家具不好扔、难回收?这样的烦恼并非个例,背后却蕴含着万亿级的市场空间。

推动汽车换“能”、家电换“智”、家装厨卫“焕新”——商务部等14部门印发的《推动消费品以旧换新行动方案》12日对外发布,提出加大财政金融政策支持力度、完善废旧家电回收网络、优化家居市场环境等22条措施举措。

为推动设备和消费品更新换代,我国部署了“1+N”政策体系。“1”是今年3月国务院印发的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》,提出实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动。“N”就是各领域的具体实施方案,由商务部牵头制定的推动消费品以旧换新行动方案就是其中之一。

汽车、家电以及家装厨卫等消费品以旧换新,涉及千家万户,关系美好生活品质,备受各界关注与期待。

对企业来说,消费品以旧换新意味着巨大的市场空间。方案提出,力争到2025年,实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰,高效节能家电市场占有率进一步提升;报废汽车回收量较2023年增长50%,废旧家电回收量较2023年增长15%;到2027年,报废汽车回收量较2023年增加一倍,二手车交易量较2023年增长45%,废旧家电回收量较2023年增长30%。

当前,距上轮推动全国范围消费品以旧换新工作已近15年,按照大家电10年左右使用年限测算,更新需求进入集中释放期。国家发展改革委预估,汽车、家电更新换代需求在万亿规模,再加上回收循环利用,市场空间非常巨大。

对百姓而言,消费品以旧换新有利于美好生活品质的提升。

如今,走进家电市场,空调可以自清洁,冰箱不再结霜,马桶圈自动加热,灯具没有频闪,各类智能家电令人眼前一亮。前来体验的消费者不禁感慨:“好似换了一种新生活!”

在传统消费观念中,汽车、家电一般是坏了才换,搬家了才装修,但伴随而来的是高耗能、高污染、安全隐患多等问题。业内人士指出,新一轮消费品以旧换新不是简单的同类产品置换,而是顺应更高端、更智能、更环保、更个性化的需求趋势,也有利于推动相关产业加快转型升级。

有潜力,还要有意愿换。为此,方案明确了消费品以旧换新的重点任务,着力打通消费品以旧换新难点堵点,促进企业与消费者“双向奔赴”。

开展汽车以旧换新——加大财政金融政策支持力度,中央财政与地方政府联动,安排资金支持汽车报废更新,鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。

推动家电以旧换新——发挥财税政策引导作用,鼓励出台惠民举措,完善废旧家电回收网络,加大多元化主体培育力度,强化国家标准引领与支撑,推动全面提升售后服务水平,发展二手商品流通。

推动家装厨卫“焕新”——加大惠民支持力度,提升便民服务水平,培育家居新增增长点,优化家居市场环境。

我们期待,随着相关政策落实落地,消费品以旧换新更便捷、更透明,激活消费“一池春水”。

【紧接第1版】两国农业、卫生、基础设施等领域合作取得丰硕成果,这些都体现了两国的高度政治互信和深厚兄弟情谊,极大助力了苏里南经济发展和民生改善,树立了南南合作的典范。习近平主席提出共建“一带一路”和全球发展倡议等重要全球倡议,倡导平等有序的世界多极化和普惠包容的经济全球化,对维护多边主义、促进世界和平与可持续发展意义重大,苏方予以支持,愿同中方加强协作,共同推动构建人类命运共同体。期待以此访为契机,进一步加强两国政党交流,拓展经贸投资、绿色发展、应对气候变化等领域合作,进一步深化苏中战略合作伙伴关系。苏方愿为推动加勒比国家同中国关系发展作出积极贡献。

会谈后,两国元首共同见证签署关于经贸投资、绿色发展、数字经济、教育等领域多项双边合作文件。

双方发表《中华人民共和国和苏里南共和国联合新闻公报》。

会谈前,习近平和夫人彭丽媛在人民大会堂东门外广场为单多吉和夫人梅莉萨举行欢迎仪式。

单多吉抵达时,礼兵列队致敬。两国元首登上检阅台,军乐团奏中苏两国国歌,天安门广场鸣放21响礼炮。单多吉在习近平陪同下检阅中国人民解放军仪仗队,并观看分列式。

当晚,习近平和彭丽媛在人民大会堂金色大厅为单多吉夫妇举行欢迎宴会。王毅参加上述活动。

## 普京:俄愿就乌克兰问题对话但拒绝被强加不切实际立场

新华社莫斯科4月11日电 俄罗斯总统普京11日表示,俄罗斯愿就乌克兰问题进行建设性对话,但拒绝被强加不切实际的立场。

普京当天在与到访的白俄罗斯总统卢卡申科举行会谈时说,俄方

支持就乌克兰问题举行和平调解会议,“但绝不能将任何完全脱离现实的方案强加给我们”。

普京表示,俄罗斯从未放弃和平解决与乌克兰争端,愿就解决乌克兰问题进行建设性对话。但是乌

克兰拒绝谈判,试图在战场上击败俄罗斯,他们现在明白这是不可能的,他们已陷入“相当困难”的境地。

普京还表示,俄方近日对乌克兰能源设施的打击是对乌打击俄相关设施的被迫回应。

## 欧洲央行释放降息信号

据新华社法兰克福4月11日电 欧洲中央银行11日召开货币政策会议,决定继续维持三大关键利率不变,同时发出放松货币政策的信号。分析人士指出,欧洲央行很可能先于美联储在6月降息,但预计未来欧元区利率下调空间有限。

欧洲央行当天发布公告称,主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率将分别维持在4.50%、4.75%和4.00%不变。这是欧洲央行自去年10月以来连续第五次维持利率不变。

公告说,欧洲央行不会承诺其利率走向,将继续基于数据并通过

逐次货币政策会议确定利率水平。“若通胀动态、前景以及货币政策传导强度等因素增强了实现中期通胀目标的信心,则适宜降低当前利率水平。”

专家普遍认为,上述表态暗示欧洲央行可能在定于6月举行的下次货币政策会议上宣布降息。德国商业银行首席经济学家约尔格·克雷默表示,欧洲央行出人意料地强化了降息信号,除非出现重大变化,否则欧洲央行将于6月下调利率。

不过,由于通胀隐忧仍在,分析人士认为欧元区降息空间有限。欧洲央行指出,服务业通胀率仍高

达4.0%,这是物价压力较大的一个迹象。欧洲央行行长拉加德也表示,能源价格冲击具有“重大影响”。欧洲央行正密切关注近期油价上涨等情况发展。

荷兰国际集团宏观研究部负责人卡斯滕·布赫斯基说,这是欧洲央行近期首次在官方公告中提及放松货币政策,为6月降息打开了大门。但美国通胀水平再次上涨,表明通胀抬头的风险依然存在。考虑到近期国际油价飙升等因素,欧洲央行降息空间有限。

一些专家还担心,如果先于美联储降息,欧洲央行将面临欧元贬值带来的通胀压力,因为欧元贬值可能推高欧洲进口商品特别是能源的价格。

## 宁波北仑柴桥街道:“党建红+环保绿”,垃圾分类点亮美好生活

为实现垃圾分类工作提质增效,宁波北仑柴桥街道始终坚持党建引领,充分发挥党群服务中心阵地功能与党员干部先锋模范作用,“党建红”与“环保绿”相互融合,共同绘制了一幅垃圾分类点亮美好生活的画卷。

宣传有新意,“红领集市”花样缤纷。在柴桥,“红领集市”作为党员为民办实事的重要载体,在垃圾分类宣传方面也发挥了重要作用。万景山社区利用“红领集市”组织辖区内青少年绘制微型四色分类桶摆件,组织社区党员发放垃圾分类宣传单,提升辖区内居民的分类意识;芦中社区借助“红领集市”平台每月定期开展“有害兑有爱”活动,大大提高有害垃圾的回收率;芦北社区将“兑换”与“爱心义卖”相结合,实现闲置资源再利用,浓浓爱意暖人心。

教育有妙招,流动党员督导体验。为落实流动党员教育工作,帮助流动党员更好地融入社区、助力

社区环保工作,养志社区开展“一日督导员”体验活动,组织辖区内流动党员在小区垃圾投放点进行督导宣传,亲身体会督导员日常工作的繁琐与不易,在劝导他人做好分类的同时告诫自己从自身做起,发挥党员先锋模范作用,将垃圾分类内化于心,外化于行。

实践有实效,志愿服务先试先行。柴桥街道各级党组织定期组织党员干部参与垃圾分类志愿服务,深入村社、学校、企业宣传普及相关知识。穿山村和穿山社区双边联动,动员党员干部参与清洁家园活动,道路旁、花坛中,到处都有“红马甲”的身影;芦江工业社区召集有手工艺品的党员职工为大家开课,



用塑料瓶、咖啡纸袋和奶茶杯等废旧材料制作了环保花环,实现资源利用。

党建引领下,柴桥街道垃圾分类工作深入推进,环保理念深入人心。展望未来,在“党建红”映照下,“环保绿”将绽放更绚丽的光彩,垃圾分类也将点亮更加美好的未来。(通讯员 方桑丹)