

# 呵护好资本市场理性投资氛围

□ 周琳

## 深度观察

7月8日晚，中国证监会曝光258家非法配资平台机构并特别提醒广大投资者，场外配资平台均不具备证券业务经营资质，有些配资平台更涉嫌从事非法证券业务或诈骗等违法犯罪活动，请提高风险防范意识、远离配资。

这是在A股连续大涨数日、沪深两市多日成交额突破1万亿元、新发基金火爆、新增投资者数量和两融余额明显增加情况下，监管部门首度发声提示相关风险，可谓用心良苦。

无论对上市公司、投资者，还是监管部门而言，各方无不乐见以A股为代表的资本市场繁荣发展。股市上涨不仅有利于缓解企业融资难、融资贵，拉动实体经济、加快复工复产，而且有利于增加居民的财富效应，对提振国内市场消费有益。从这个角度看，当前的市场行情对后疫情时代中国经济而言，其积极作用毋庸置疑。

本轮上涨行情不是毫无依据的“空中

股市上涨不仅有利于缓解企业融资难、融资贵，拉动实体经济、加快复工复产，而且有利于增加居民的财富效应，对提振国内市场消费有益。当前的市场行情对后疫情时代中国经济而言，积极作用毋庸置疑。但牛市特征不等于放任市场走向失控。各方有义务维护当前市场的理性投资氛围，推动交投情绪更加健康和成熟，避免过度炒作透支预期

楼阁”。虽然宏观经济尚未回归完全正常水平，但中国经济已加速复苏重振并展现出了巨大韧性，企业复工复产正在逐步接近或达到正常水平，应对疫情催生并推动了许多新产业新业态快速发展，这些利好成为本轮A股上涨行情的内在逻辑和基础。

从市场自身看，受国内疫情防控有力、注册制试点改革、并购重组政策优化等多重利好提振，A股的吸引力明显增强，成为各路资金青睐的“避风港”。当前的低估值权重股估值仍处于历史较低位置，机构资金配置比例很低，非银金融、周期股等板块有均值回归需求，短期内低估值权重股估值修复成为可能推动大盘出现上涨行情的基础。不久前，创业板再融资和减持新规刚刚落地，审核效率提升有望进一步便利相关上市公司再融资，促进资本在科技实体经济中良性循环，加大资本市场对科技创新的支持力度。从近2年

来一系列改革措施和推进速度看，本轮资本市场改革的力度空前，将进一步引领经济发展向创新驱动转型，也将提升市场活力和交易流程。

从资金面看，近期A股大涨受益于充裕的流动性、较强的赚钱效应以及场外资金加速入场。自6月中旬富时罗素指数扩容以来，外资持续超大额流入A股，成为近期市场上涨最重要的增量资金之一。最近4个交易日，每日净流入超过100亿元，累计超过400亿元，自北上资金开通以来这种情况并不多见。

从经济基本面看，国内改革红利释放叠加基本面好转成为市场“定盘星”。5月份中国规模以上工业增加值已连续2个月正增长、服务业生产指数由降转升、社会消费品零售总额同比降幅大幅收窄。种种迹象表明，目前国内经济复苏态势持续向好，供需两端加速改善。

乐见市场走牛，但牛市特征不等于放

任市场走向疯狂失控。回顾过去数十年A股市场涨跌经验和教训，各方有义务维护当前资本市场的理性投资氛围，推动交投情绪更加健康和成熟，避免过度炒作透支预期。

对广大投资者而言，面对当下涨势凶猛的市场，要敬畏市场、敬畏风险，要做足风险控制功课，放下一夜暴富的心态，切忌盲目追涨杀跌，保持理性头脑；上市公司则要珍惜市场环境，敬畏法治、敬畏专业，利用宝贵的资金深耕主业、抓紧复工复产，积极回报投资者，不要在市场热潮中迷失自我，脱离主业，陷入“内幕交易”怪圈；广大中介机构应勤勉尽职，严格遵守法律法规，做好服务的本分；对监管部门而言，“疯牛”显然不是乐见现象，应加强对市场预期引导，加大对涉嫌违法违规机构和投资者的查处力度，呵护规范、透明、开放、有活力、有韧性的市场大环境。

## 来论

## 土味“敞篷车”送考很暖心

□ 吴昊

近日，一段晕车考生乘坐专用“敞篷车”的视频引发网友热议。视频中，山东寿光一中高考考生坐在一辆大货车改装的敞篷车里，从学校前往考场。据悉，用“敞篷车”送考，主要是为了照顾晕车的学生。

当然，货车拉人存在一定的安全隐患。为此，不妨用更加安全的方法帮助考

生解决难题。比如，可为晕车考生提供考场附近住宿服务，借用敞篷公交车或者敞篷旅游车来接送等更加安全稳妥的方式。

尽管如此，土味“敞篷车”让考生避免了晕车之苦，有利于考试正常发挥。这类服务虽显粗糙，但也体现了“办法总比困难多”的必胜信心。愿这些暖心之举，助力考生乘风破浪。

## 谨防提速降费“肠梗阻”

□ 杨玉龙

宽带服务提速降费是近年来从中央到地方一直强调并努力的方向。有媒体近期调查发现，部分工业园区、商业楼宇的宽带“终端价格”实际并未下降，物业、代理商成了提速降费的“肠梗阻”。

部分工业园区、商业楼宇的宽带“终端价格”未下降，归根到底是利益使然。对此，相关部门必须切实负起责任，加大市场监管力度，一旦发现垄断或者恶意提价行为，应及时予以纠正并给予相应处罚。

同时，物业、代理商也须增强守法自觉。比如，有的物业会向网络接入服务商收取入场费、弱电管井占用费、施工监管费等，如此不仅不道德，更涉嫌触犯相关

法律规定。按照规定，妨碍电信业务经营者向电信用户提供公共电信服务的，由省、自治区、直辖市电信管理机构责令改正，处1万元以上10万元以下罚款。物业、代理商等应当提高法律意识，不能以身试法。

互联网时代，保证用户可以选择价格适宜、体验更好的网络，是最为基础的工程。无论从经济社会发展的角度，还是从中小企业创业的角度来看，绝不能允许写字楼宽带垄断现象存在。同样需要注意的是，当一些建筑项目竣工，主管部门验收时并未对宽带接入问题予以严格检查，对宽带接入中的违规行为查处不力，这种现象亟待引起重视并有效解决。

## 思辨

新一轮退市改革作为维护资本市场良好生态的重要突破口，成为提高上市公司质量的重要一环。今年1月份至5月份，有22家上市公司退市或确定触发退市条件。

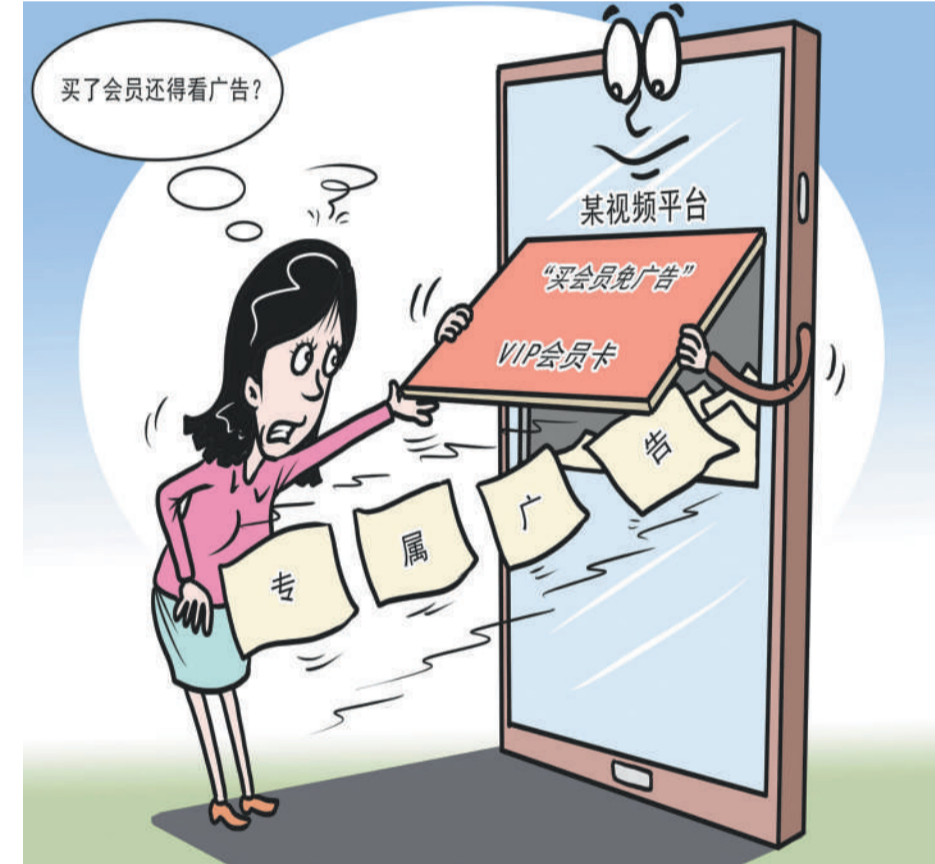
不过，退市制度改革依然在路上。目前，A股退市的上市公司总共才100多家，退市率太低；退市制度执行仍显得过宽；一些地方和企业等“谈退色变”。在实施新《证券法》之际，应加大退市制度改革，持续探索符合我国国情的退市制度。

首先，在股票发行注册制改革下，需与时俱进健全退市机制。去年科创板的建立是我国资本市场发展的一个重要里程碑，一年后创业板也推出了注册制改革举措。企业上市以信息披露为中心，上市后若不符合要求，必须优胜劣汰，由市场来解决退出问题。也就是说，在注册制出台的同时，进一步实施退市制度改革，条件已较为成熟。要丰富和完善退市指标，精

新一轮退市改革正作为维护资本市场良好生态的重要突破口，成为提高上市公司质量的重要一环。随着资本市场加速推进深化改革，唯有不断完善与股票发行注册制改革相适应的退市机制，方能促进“有进有出”的资本市场良好生态，进而打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场

准出清无持续经营能力的空壳公司；新增市值类退市指标，完善交易类指标，充分发挥市场化退市功能；优化退市流程，取消暂停上市、恢复上市环节，重大违法强制退市停牌时点后移并不再设置“逃跑期”，以提升退市效率。

其次，退市类型需更多元。一个良性循环的资本市场，不仅要有进有出、优胜劣汰，还应着力畅通“欺诈退”“破面退”“重组退”“业绩退”“主动退”等退出渠道。具体来看，对严重扰乱市场秩序、触及退市标准的“欺诈退”要坚决退市、一退到底，对违法违规行為零容忍，



刘道伟作(新华社发)

## 巧立名目

疫情期间，在视频平台上看剧、刷综艺成为不少人的休闲方式，但页面不停弹出的广告往往令人不胜其烦。在视频平台“买会员免广告”宣传下，不少用户花钱购买了VIP会员卡。但媒体调查发现，在付费成为VIP会员后，不少用户还是不得不收看“专属广告”“小剧场广告”等不同名目的多种广告。多个视频平台的付费会员规则存在权益表述模糊不清、利用技术“打擦边球”等问题，一些用户协议对平台与消费者的权利、义务规定不对等。对此，专家建议，视频平台应在显著位置标注出“免广告”的具体含义，明确告知消费者在开通会员后的具体权益。有关部门和行业协会应督促视频平台规范运营，充分保障消费者权益，促进行业良性发展态势的形成。

(时 锋)

# 持续探索符合国情的退市制度

□ 温济聪

术，对相关数据深入分析挖掘，运用新技术、新手段查办包括信息披露案、操纵市场案、老鼠仓案等大案要案，有力打击上市公司违法违规行为。随着大数据、云计算等技术的广泛应用，稽查执法工作将更加智慧、更加高效、更加精准。

此外，应不断完善配套制度，有效保护投资者尤其是中小投资者的合法权益。我国股票投资者数量约1.6亿，其中自然人投资者占比超90%。也就是说，散户投资者在人数上占据了主流。散户投资者具有盲目投资、不理性、不谨慎等特点。对此，需要加强对散户投资者的教育，并完善保护中小投资者相关配套制度，切实保护投资者合法权益。

随着资本市场加速推进深化改革，唯有不断完善与股票发行注册制改革与时俱进的退市机制，方能形成“有进有出”的资本市场良好生态，进而打造出一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

## 行业

近日，辽宁省暨沈阳市网络餐饮“食安封签”开始在全省投放，网络订餐消费者又多了一道食品安全保障。据了解，“食安封签”是外卖包装密封处理的一道封签，采用一次性易碎贴纸，一旦撕毁则无法重复使用，可降低外卖配送过程中受到污染的可能性，也有助于明确商户和外卖骑手之间的责任划分，有助于保障外卖食品“最后一公里”安全。

近年来，网络平台兴起，不仅改变了人们的生活方式和生活习惯，而且催生了许多与之相关的行业崛起，网络订餐就是其中之一。虽然网络订餐行业兴起给人们带来了生活便利，但也隐藏着较大的食品安全隐患。因此，加强网络订餐食品安全监管，守护“舌尖上的安全”势在必行。

早在2017年11月份，原国家食品药品监督管理总局发布的《网络餐饮服务食品安全监督管理办法》明确规定，入网餐饮服务提供者应当具有实体经营门店并依法取得食品经营许可证。同时，也出台了“五个明确”，即明确“线上线下一致”原则、明确平台和入网餐饮服务提供者义务、明确送餐人员和送餐过程要求、明确开展网络餐饮服务食品安全监测、明确与地方性法规与其他规章相衔接，以进一步加强网络餐饮服务食品安全监督管理，规范网络餐饮服务经营行为，保证餐饮食品安全，保障公众身体健康。

此次辽宁省网络餐饮“食安封签”开始在全省投放，以守护网络订餐安全，让订餐者买得安心、吃得放心，此举无疑给网络订餐加了一把“安全锁”。

守护“网络订餐安全”不能止于“食安封签”，还需跟进“监管机制”。首先，要加大对外卖商家的监管和惩处力度。一旦发现黑外卖或不符合卫生条件的外卖商家，坚决整改、取缔，并下架其在网络上的商铺，执行外卖行业“一票否决”制度。其次，要明确第三方订餐平台的主体责任。第三方订餐平台负有对入网餐饮单位的审查权，必须严格履行好第一道准入把关的审查义务。市场监督管理局在必要时可与平台开展联合执法检查。第三，要推动监管技术开发与应用。市场监督管理局要建立网络订餐数据分析监管系统，对网络订餐数据实时抓取、分析，有效推动监管精确性和靶向性。

民以食为天，食以安为先。相关监管部门只有从制度上、机制上加大对网络订餐行业的严格监管力度，确保网络订餐食品安全、卫生，才能促进网络订餐行业健康、有序发展，才能保障公众的食品安全，守护好公众“舌尖上的安全”。

## 众声

曾刚  
国家金融与发展实验室副主任

## 中小银行合并重组有助防风险

近期，多家中小银行推进合并重组消息备受市场关注。这种合并重组可视为中小银行应对市场竞争的一种途径。面对市场竞争以及利率市场化带来的影响，银行通过合并重组可以提升自身能力，应对日趋激烈的市场挑战。并非“出现风险”的银行才会考虑合并，重组实际上可视为从银行长远发展角度出发的一种前瞻性改革。通过合并、重组扩大银行规模，能够提升银行抵御风险的能力，进一步释放银行的竞争优势。这种整合浪潮很早之前就开启了，未来也将延续下去。地方中小银行大多由地方政府持股，通过地方政府专项债支持其补充资本，有利于发挥股东作用，落实属地管理责任，同时可在注资过程中推动化解存量风险或合并重组。

刘兴国  
中国企业联合会研究部研究员

## 国有企业混改将继续深化

未来混改深化将主要体现在以下几个层面：一是混改提级，即进一步向国企一级集团层面推进，包括向央企一级集团层面推进；二是推出国企混改负面清单，在负面清单外实现国企混改全覆盖；三是加快建立混改企业监管新模式，并在混改企业全面推进落实市场化导向的综合性改革。国有经济布局优化和结构调整，将紧紧围绕“抓重点、补短板、强弱项”来深化推进。未来的国有资本布局，要通过并购重组、投资进退，更多聚焦于战略性新兴产业、现代先进制造业、关系国计民生和国家安全的行业等重点领域。

伊凯  
贝壳找房交易平台总经理

## “资金存管”保障交易安全

未来房产线上交易将会逐渐成为普遍现象，针对交易环节的资金监管尤为必要。由于房产交易潜在风险很多，会导致买方不放心直接交付房款给业主，卖方也担心房子卖出之后不能及时拿到钱。将房款存放在第三方机构存管，待交易完成后，再将房款转至卖方账户，如果交易流程未按照履约条件达成，则资金退还至买方账户，保障了交易资金的安全。同时，有了第三方机构负责存管这笔资金，卖方也不用担心买方拖欠房款。从行业角度看，“资金存管”也规范了行业，提供了安全的市场交易环境，有效保证了监管范围内的交易资金安全，维护了房地产金融秩序，将促进房地产经纪行业健康发展。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画，来稿请发至:mzjjgc@163.com  
本版编辑 马洪超 徐达

守护食品安全『封签』还不够

□ 叶金福