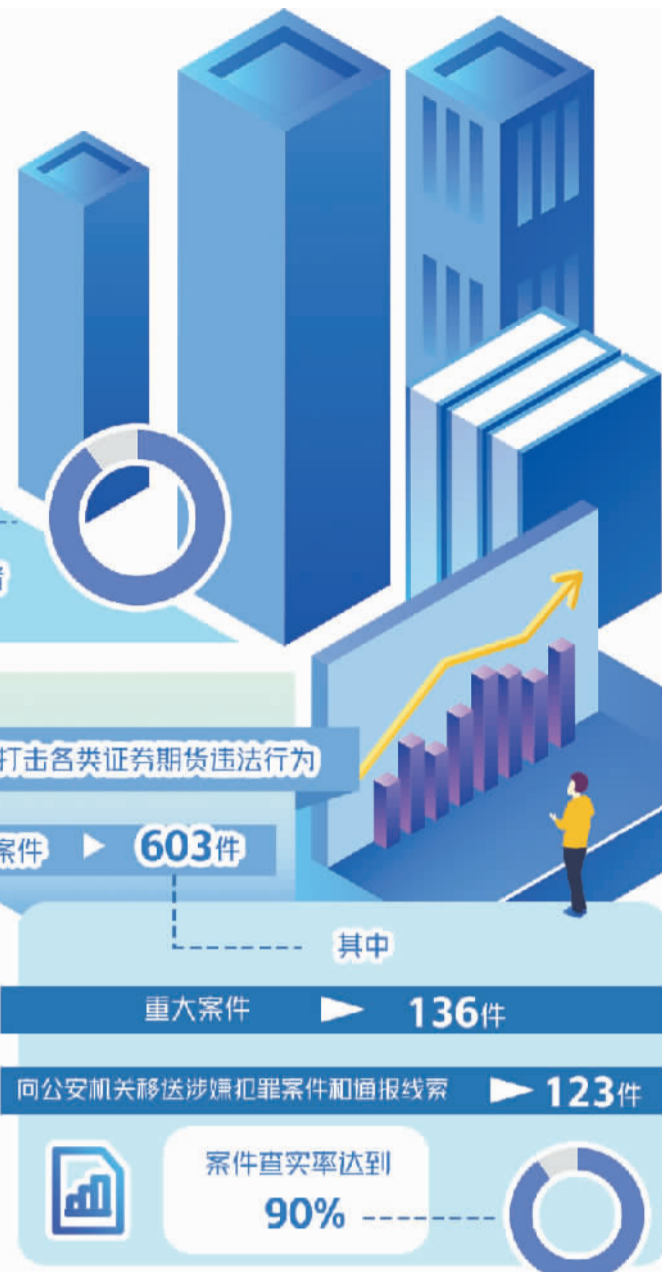


资本市场服务高质量发展④

□ 本报记者 马春阳

更好保护投资者合法权益



的教育和保护。”郭雳表示,目前全面注册制改革方案中,主板现行投资者适当性要求没有变,对投资者资产、投资经验等不作限制。同时,主板发行相较以往出现不少变化,例如注册发行更强调市场化定价、新股上市前5日不设涨跌幅限制、新股上市首日即可纳入融资融券标的等,这些会对“打新稳赚不赔”等传统理念造成很大冲击,接下来监管部门需注重向市场特别是中小投资者说清政策变化,揭示相关风险。

“提升投资者获得感,就需要为投资者提供更多学习新制度和规则的平台和机制,帮助其提高专业投资水平。同时,监管部门也应出台更多具体措施推动上市公司的发展,督促上市公司恪守合规底线,规范公司治理,提高信息披露质量,在实现自身高质量发展的同时,让投资者分享到发展红利。”熊文指出。

此外,还有业内人士表示,作为证监会直属的法定投资者保护机构,中证中小投资者服务中心也可以在提升投资者获得感方面发挥重要作用,通过持股权、纠纷调解、维权诉讼等方式进一步保护投资者合法权益,在投资者教育上发挥更大作用。

“例如,投服中心持股行权业务始终围绕中小投资者的利益‘痛点’,持续关注上市公司资产的保值增值和公司治理规范,通过发送股东函、现场行权、公开征集、联合其他投资者行权等举措,积极介入公司治理,示范引领中小投资者做积极股东,推动提升上市公司质量。截至2022年12月底,投服中心共计持有5029家上市公司股票,共计行权3440场,累计行使股东权利4346次。”中证中小投资者服务中心相关负责人表示。

规定,将依法对此类活动予以规范。2021年11月,证监会对富途控股、老虎证券高管进行了监管约谈,明确了监管态度,要求其依法规范面向境内投资者的跨境证券业务。

2022年12月30日,证监会依法推进对富途控股、老虎证券非法跨境展业的整治工作。证监会表示,未经核准面向境内投资者开展跨境证券业务,根据《证券法》等相关法律法规,该行为已构成非法经营证券业务。当天,富途控股和老虎证券美股盘前股价跳水,富途控股盘前跌幅超过20%,老虎证券盘前跌幅30%。富途控股、老虎证券随后均回应将配合整改。富途控股回应称,将严格按照监管的要求配合相应整改工作。老虎证券回应称,老虎国际将按照中国证监会有关要求,继续依法合规服务存量客户,积极配合核查,遏制境内投资者增量,全面做好整改工作。

键因素之一。”北京大学法学院教授郭雳表示,应把全面注册制改革和投资者保护工作结合起来,树牢“大投保”理念,让市场各方形成合力,加速形成法律保护、监管保护、市场保护、自律保护和自我保护的大格局。

郭雳认为,对于上市公司而言,由核准制向注册制的范式转变,对信息披露的质量、结构及运行逻辑提出更高要求,因此需要提升披露信息的重要性、针对性和可读性,更好满足信息使用者的实际需求。对于投资者而言,阅读使用信息披露文件的习惯和能力需要加强,还要树立起理性投资、价值投资的理念。对于监管部门而言,要将保护投资者的合法权益贯穿于监管的各个环节,让违法违规行为的付出应有代价。

业内人士认为,加强投资者保护是资本市场实现长久稳健发展的基础性工作,是需要市场各方共同参与和支持的工作,只有把“大投保”理念真正落实到实践中,投资者保护工作才能更上一层楼。

织牢织密保护网

没有惩治就谈不上保护。近年来,监管部门不断加大打击证券违法活动的打击力度,过去违法成本过低的情况得到了有效改变,证券领域案件多发态势得到一定的遏制,市场生态持续改善,投资者保护水平进一步提高。

这其中,法治供给的不断完善为打击证券违法活动提供了依据和基础。2020年3月份出台的新《证券法》,增设了“投资者保护”专章。首次明确了投资者保护机构法律地位,创设投资者适当性管理、证券代表人诉讼、强制调解、先行赔付、股东权利代等为征集等一系列新的法律规则,为投资者提供了更完善的保护机制和更便捷的维权途径。

2020年7月份,最高人民法院发布《关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》,证监会配套发布《关于做好投资者保护机构参加证券纠纷特别代表人诉讼相关工作的通知》,投保机构发布《中证中小投资者服务中心特别代表人诉讼业务规则(试行)》,为投保机构代表人诉讼制度的落地实施提供了制度保障。

2021年7月份,中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于依法从严打击证券违法活动的意见》,强调坚持零容忍要求,依法严厉查处证券违法犯罪案件,加大对大案要案的查处力度,加强诚信约束惩戒,强化震慑效应。

值得一提的是,2021年11月份,广州中院对康美药业证券纠纷案作出一审判决,责

令康美药业因年报等虚假记载侵权赔偿投资者损失24.59亿元。该案作为新《证券法》确立中国特色证券特别代表人诉讼制度后的首单案件,推动了中国特色重要基础性制度创新成功落地,“追首恶”效应初步彰显,对净化资本市场生态、打击资本市场违法违规起到了极大的震慑作用。

“目前,行政处罚、民事追偿、刑事惩戒的立体追责体系已经初步形成,全链条追责能力明显提高,有助于维护投资者利益,维护经济社会秩序,贯彻依法行政和公正司法。”朱奕奕表示,在惩处资本市场违法违规行为,震慑市场主体的同时,要时刻把对投资者损失的赔偿放在重要位置。

对于如何进一步强化行政执法、民事赔偿、刑事追偿的机制衔接,朱奕奕表示,需要建立健全全方位综合治理、追偿救济的法律法规体系,统筹行政、民事、刑事法律相关规定,加强相关职能的沟通协作、衔接配合。尤其需要建立健全行政机关、司法机关、公安机关等信息共享、案件移送制度,完善案件移送的标准和程序,防止“有案不移、有案难移、以罚代刑”的问题,也防止投资者损失难以得到及时、充分赔偿的情形。

“首先,可以设立分层分级全方位的追责体制,用好现场检查、现场督导等手段,对虚假披露、不披露重要信息等违法违规行为给予打击。其次,进一步压实发行人的信息披露第一责任和中介机构的‘看门人’责任,对财务造假、虚假记载等违法行为,要及时追究发行人和中介机构的相关责任。此外,未来应针对实际控制人、公司重大资产重组的交易方、传播媒介以及金融机构等主体出现新的违法行为制定相关刑事规范。”熊文建议。

继续提升获得感

业内人士普遍认为,要进一步增强投资者的获得感,一方面应持续夯实制度基础,让投资者更加公平地参与到资本市场,真正分享到经济增长的成果,更好发挥资本市场财富管理功能。另一方面,还应持续强化投资者教育,提升其维权意识,并帮助其形成正确的投资理念。

朱奕奕表示,投资者投资的根本目的在于收益,因此能给投资者带来长期、稳定收益的资本市场是提升投资者获得感、培养投资者长期投资习惯的关键。而资本市场的长期稳健发展则需要完备的制度体系作为基础。因此,根据未来资本市场发展情况,不断完善资本市场相关制度基础仍是首要之举。

“全面注册制下,务必要加强对投资者

非法跨境证券业务遇监管“紧箍咒”

□ 本报记者 祝惠春

近日,证券市场对外持牌机构非法跨境展业规范整改情况较为关注。2023年1月13日,《证券经纪业务管理办法》正式发布。该管理办法将证券经纪业务定义为“开展证券交易营销,接受投资者委托开立账户、处理交易指令、办理清算交收等经营性活动”,从事上述部分或全部业务环节,均属于开展证券经纪业务。该管理办法明确,经纪业务属于证券公司专属业务,未经证监会核准持牌展业构成违规。证监会随即加强对非法跨境经纪业务的日常监管,稳步有序推进整改规范工作。日前,按照同一类业务实施统

一监管的原则,证监会部署开展了境内证券公司境外子公司非法跨境展业的规范整改工作。

证监会新闻发言人表示,对非法跨境展业的规范整改工作,均按照“有效遏制增量,有序化解存量”的原则开展。核心要求是,禁止未在境内持牌的境外机构违规招揽境内投资者,并不得为其开立新账户;同时仍允许存量境内投资者继续通过原境外机构开展交易,但存量投资者向境外账户转入增量资金时应当严格遵守我国外汇管理的有关规定。

据记者了解,绝大部分涉及此类业务的证券公司正在积极落实相关整改要求,停止了违规新增开户。相关证券公司及其境外子公司依法依规有序做好整改,但也不会无故限制存量客户交易。

早在2021年10月,证监会亮明监管态度,富途控股有限公司(简称“富途控股”)、UP Fintech Holding Limited(简称“老虎证券”)等未经中国证监会核准,面向境内投资者开展跨境证券业务,此类境外证券经营机构的跨境证券业务不符合《证券法》《证券公司监督管理条例》等法律法规

浙江省嵊州市黄泽镇 立足越乡文化 传承戏曲文明

近年来,浙江省嵊州市黄泽镇扎实推进省级戏曲之乡建设,成立了专门的领导小组,健全高效的工作运行机制,实施文化工作目标责任制。围绕越剧事业的平台建设、产业发展、创新发展、宣传推广等工作进行了详细的统筹方案以及更优化的扶持力度,推进民营剧团产业化提档升级,戏剧服装创新焕发新生,为打造黄泽民间越剧产业集群奋发努力。

黄泽镇组建了“越剧文化志愿队”“传统文艺特色队”等传教培育队伍,长期举办培训班,组建一村一特色的文化队伍。加大公共文化服务体系建设力度,以镇文化馆为核心,实现了13个行政村文化礼堂、新时代文明实践站全覆盖,以戏迷角、广场戏台等“1+13+N”为阵地网格,打响了以戏剧文化展演为核心的“3号剧场”文化品牌。

黄泽镇现有民间职业越剧团13家,300多名民间艺人,为嵊州培养和输送了大量的越剧人才。剧团演出主要集中在浙江省内绍兴、宁波、温州、台州、金华等地,年演出场次超2500场,年收入超过1000万元。

戏剧服装制作是黄泽镇重要的文化产业和越剧鲜明的标志,戏剧服装产业已形成一套十分完整的制作工艺,形式多样、种类丰富,远销中国港、澳及东南亚地区。目前,全镇共有14家戏服企业,从业人员达350余人,年销售约4000万元。现正在努力打造全国戏剧服装制作中心,成立嵊州越剧演出产业装备基地。

黄泽镇将坚持以经济发展为中心、文化传承为重心,大力发展越剧产业链,将弘扬越剧文化和发展越剧产业同时稳步进行,努力提升越剧文化交流空间,致力于打造地方文化品牌,探索越剧产业化发展之路。

(数据来源:浙江省嵊州市黄泽镇人民政府)

· 广告

上海银行

打造金融科技创新的火花平台

位于上海张江的一家人工智能企业,从企业成立到现在已经3年了,为了帮助更多国内企业实现数字化转型,负责人带领团队在“数据+AI+业务”端到端的超自动化平台及解决方案上不断攻坚克难,然而一直苦于找不到实际场景落地。而由于没有实际应用场景,各企业及投资者对于此平台的设计理念及技术落地没有足够的信心。

“正在彷徨的时候,上海银行创新孵化平台识别到我们技术的先进性和实际应用的可行性,突破性地与我们合作,共设共研建成了金融数据应用中台,共同申请了软件著作权。多亏上海银行创新孵化平台的大力支持,产品才能如期投向市场。”企业负责人说道。

金融科技创新的薪载体

如今,上海银行这一孵化平台已经有了正式的名字:火花平台。2023年2月14日,上海银行火花平台发布会在上海城创金融科技国际产业园举办,邀请了华东师范大学长三角金融科技研究院、上海金融科技产业联盟等政研企机构共同参与。

火花平台秉承“思维碰撞,创造灵感”的创新理念,打造上海银行创新孵化平台,为内外部创新同行者提供交流机会与资讯窗口。

“火花”有碰撞,有融合,从而带来创新和希望。上海银行火花平台,更是被赋予厚望:成为上海银行金融科技创新的

的“策源地”。上海银行将依托此平台,以更加开放的心态、灵活的模式,一如既往地与社会各界携手共建金融科技创新,深入运用数字金融技术,提升数字金融经营水平,构建有温度的数字金融服务体系。在支持社会经济、服务民生普惠中践行初心,在服务上海人民城市建设中,不断提升自身的核心竞争力,为上海银行高质量转型发展注入科技新动能。

金融科技创新的火花平台

当天除了发布会,上海银行还举办了创新沙龙交流活动。汇聚“政产学研用”多方资源,以“跨界碰撞谋创新”为落脚点,搭建新思路、新产品、新技术交流桥梁,促进科技成果供给端和需求端的精准对接,推动科技成果快速转化为转型发展新动能,更好地赋能民生普惠与实体经济。

本次活动以“火花”为主题,一是面向市场打造上海银行创新品牌,宣传开放合作的创新机制和战略;二是推动“揭榜挂帅”落实落地,促进金融科技交流,加强外部创新资源储备,提升创新孵化与创新项目的转化效率与质量。

未来,期待各方与上海银行携手并进,依托“火花”平台及创新沙龙系列活动,共建“金融科技创新交流合作圈”,为创新发展提供更多可能,为创新交流提供更广阔的舞台,为金融科技创新发展注入新动能。

· 广告

陶然论金

你是否收到过银行的消费贷款推介短信?当前,消费贷款已成为商业银行支持扩内需的重要抓手。不少银行的消费贷款利率已降至4%以下,部分银行还推出了限时优惠活动。例如,在特定时间段内,申请消费贷款可在原利率的基础上再享折扣。

合理、适度增加消费贷款,有助于缓解居民的流动性约束、推动扩大内需。扩内需求是充分发挥消费的基础作用,增强消费能力的途径之一,是合理增加消费贷款。但是,消费贷款不是让居民“寅吃卯粮”,而是帮助居民缓解流动性紧张,释放那些本应实现、但受制于流动性压力暂时无法实现的消费。例如,消费者想借商家促销的机会购置一台新电脑,但大部分资金都在理财产品中暂时无法取出,下个月的工资又还没到账,这时便出现了流动性约束。消费贷款的积极作用,就是缓解这种约束,充分释放消费潜力。

要看到由于消费贷款的资金用途较难监管,总有个别人浑水摸鱼,试图将其挪作他用。信用卡贷款、消费贷款均属于个人消费信贷范畴,但二者在资金流向方面存在明显差异。信用卡贷款的资金流向清晰,当我们刷卡购买商品与服务时,信贷资金直接进入了商家账户,即资金流向“点对点”,挪用问题较难出现。消费贷款则不同,银行发放消费贷款时,通常将资金直接打入借款人账户,借款人再拿着这笔钱,自主决定购买哪些具体的商品与服务,即资金流向“点对面”。

当前,要严防消费贷款违规流入楼市、股市等政策禁止领域。尽管各家银行均为贷款资金流向设置了安全门,但这扇门并不十分牢固。按照相关规定,银行会对借款人接收贷款的账户进行监测,一旦该账户在短期内出现了购房、投资等支出,银行会第一时间发出警示,甚至可能提前收回贷款。但是,若借款人将贷款资金取出,一次性存入或分批存入另一家、另几家银行,再用这些账户支付购房款、投资款,放贷银行很难第一时间察觉。

严防消费贷款违规流入楼市、股市,要持续重拳出击“堵漏洞”。消费贷款、个人经营性贷款违规流入政策禁止领域并非新鲜事,这是一个容易死灰复燃、亟需严防死守的旧疾顽疾。此前监管部门多次开展专项核查,通过大数据筛查、台账分析、查阅档案、流水追踪、人员访谈等方式取证发现,仅在2020年7月初至2021年2月末的短短8个月时间里,涉嫌违规流入某一线热点城市房地产领域的经营贷款就高达3.4亿元。近日,已有多地监管部门发布“不可违规使用经营贷置换房贷”的风险提示,为相关方再次敲响了警钟。

接下来,监管部门要加大排查力度,各银行要定期自查,借款人要合规用贷,切莫心存侥幸。需要指出的是,释放房地产市场合理需求与严格规范消费贷款用途并不矛盾,不论何时,合法合规用贷都是铁的纪律。为了满足合理住房需求,人民银行、银保监会已建立“首套住房贷款利率政策动态调整机制”,目前部分城市的首套利率已降至3.8%、3.7%。相较于个人住房贷款,消费贷款的用途是购房以外的日常消费领域,不能将二者混为一谈,更不能放松风险管理,进而埋下信用风险隐患。