

# 锚定“公开公平公正”建设资本市场

本报记者 祝惠春

向公安机关移送涉嫌证券期货违法犯罪案件和线索

118件

有力维护资本市场运行秩序

有效保护投资者合法权益

打击证券期货违法行为工作成效持续彰显

“零容忍”打击高压态势不断巩固

熊陶然论金

姚进

“投资者是市场之本”已成为广泛共识。日前，中国证监会集中发布了一批与投资者保护密切相关的制度规则，涉及发行监管、交易监管、纠纷调解等，充分体现保护投资者的鲜明导向，进一步维护证券交易秩序和市场公平，保障中小投资者合法权益。

## 注册制要求加大投保力度

4月12日，国务院印发《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》，市场称为“新国九条”。作为资本市场长期建设的纲领性文件，“新国九条”提出，投资者保护的制度机制更加完善，投资者合法权益得到更加有效的保护。

“在我们这样一个中小投资者占绝大多数的市场里，保护投资者特别是中小投资者合法权益，是证监会的核心任务，没有之一。”中国证监会主席吴清谈到投资者保护工作时这样表述。

当前，证监会深入贯彻中央金融工作会议精神，全面落实“新国九条”，扎实推进资本市场“1+N”政策措施落地见效。核心内容就是一部推进强监管、防风险、促高质量发展，强本强基、严监严管，加快打造安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。“把投资者保护贯穿于资本市场制度建设和监管执法的全流程各方面。”吴清表示，崇尚法治、尊重规则是办好资本市场的基本前提。实现良法善治，必须遵循资本市场一般规律，更要立足中国国情，牢牢把握中小投资者占绝大多数这个最大的市情。这就要求证监会在制度制定修订过程中，充分听取广大投资者特别是中小投资者的意见建议，作出客观公正的专业研判，更加注重制度的公平性，为投资者提供更为实质的公平保护。

当前，A股全面实行股票发行注册制，带来了监管理念、监管体制和监管方式的转型，也给投资者保护工作带来了新挑战。“能否更加有效地保护广大投资者合法权益，进一步形成尊重投资者、敬畏投资者的市场生态，是衡量全面注册制改革成效的关键因素之一。”北京大学法学院教授郭雳表示。多位受访专家表示，投资者保护工作的力度和广度需要进一步扩大。“投资者保护工作涉及链条长、范围广，要把投资者保护理念嵌入发行上市、市场交易、机构监管、稽查执法等资本市场各环节制度安排中，多部门协作织密织牢投资者保护网。”郭雳说。

西南财经大学经济学院教授、政治经济学研究所所长吴垠表示，金融乃国之重器，关乎国运与民生。“新国九条”突出以人民为中心的价值取向。这一价值取向，把中小投资者的金融权益与居民的财富管理需求作为核心要素提出，彰显了资本市场的普惠性，要优先保障大多数中小投资者利益，而不是只为少数大股东服务。

## 让投资者公平参与市场

持续夯实制度基础，让投资者更加公平地参与到资本市场中，真正享受到经济增长的成果，更好发挥资本市场财富管理功能。这是证监会一系列新政剑之所指。

减持制度是资本市场的一项重要基础性制度。日前，证监会发布《上市公司股东减持股份管理暂行办法》（以下简称《减持管理办法》），被称为A股史上最严、最全面的减持新规，成为资本市场的焦点。针对市场反映的突出问题，《减持管理办法》严格规范大股东减持，有效防范绕道减持，还细化违规责任条款，明确对违规减持可以采取责令购回并向上市公司上缴价差的措施，列举应予处罚的具体情形。

大股东频繁减持现象，长期以来对市场秩序和投资者权益造成重大损害。新规出台旨在更好地平衡投融资两端，顺应广大投资者心声，优化制度建设，加强对投资者权益保护。长城基金高级宏观策略研究员汪立认为，规范大股东特别是控股股东和实际控制人的减持行为，减少其通过减持套利的空间，将督促其专注公司发展和经营，加大对于投资者回报水平的关注度。“不仅保护了投资者特别是中小投资者的权益，也提升了市场的透明度和稳定性，为A股市场创造了一个更加公平和有序的交易环境。”汪立表示。

减持新规是一个缩影。证监会发布10项制度规则涵盖了程序化交易、发行监管、纠纷多元化化解等多个方面，以切实保护广大投资者的合法权益。此次发布的10项制度规则，为资本市场投资者筑起了一道坚实的保护屏障。其中，《证券市场程序化交易管理规定（试行）》的出台，对程序化交易行为进行了规范，有利于防范市场风险，维护市场秩序。《监管规则适用指引——发行类第10号》则进一步明确发行环节的监管要求，为投资者参与证券发行提供了更加清晰的指引。此外，《关于完善证券期货纠纷多元化解机制 深入推进诉源治理的工作方案》等规则的发布，也为化解证券期货纠纷、从源头防范法律风险提供了有力抓手。这一系列制度规则的出台，将进一步强化投资者权益保护，推动资本市场持续健康发展。

## 投资者保护的新挑战

我国资本市场拥有全球规模最大、交易最活跃的投资者群体。投资者保护力度、涉及面与亿万人民切身利益相关。毋庸讳言，在散户化的A股市场，中小投资者在信息、资金、法律意识等方面处于弱势。中小股东存在着行权难、纠纷调解难以及诉讼难的存在困境。

以退市制度为例，“新国九条”明确要求深化退市制度改革，加快形成应退尽退、及时出清的常态化退市格局。深化退市制度改革，建立常态化退市机制成为当前资



本市场关注的焦点。

另外，维护社会稳定与保护投资者权益，是退市机制必须迈过去的“门槛”，既要“退得下”，还要“退得稳”。上市公司退市后，主体依然存在，责任还要承担，投资者利益保护不应因退市而改变，要坚决杜绝“金蝉脱壳”一退了之。

“新国九条”提出，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。中国社会科学院法学研究所商法研究室主任陈浩认为，在加大退市力度的同时，中小股东切身利益如何保障，是当前急需解决的问题。

近年来，投资者行权路径不断探索深化，如先行赔付、代表人诉讼等。我国新证券法确立了证券纠纷代表人诉讼制度。代表人诉讼的最大制度功效在于“一人胜诉，众人获赔”，为投资者搭“代表人诉讼便车”打开了方便之门。2021年11月，康美药业特别代表人诉讼一审判决，52037名投资者共获赔约24.59亿元，相关责任人承担巨额连带责任。康美药业案作为我国首例以投资者“默示加入、明示退出”为特色的中国式集体诉讼案，具有里程碑意义。最高人民法院审判委员会副部级专职委员刘贵祥表示，最高法和证监会将共同推动代表人诉讼制度的常态化开展。

先行赔付是我国资本市场强化投资者权益保护的一个特色机制。针对中小投资者获赔难，该制度规定，因欺诈发行、虚假记载或者其他重大违法行为造成投资者损失的，由相关机构主动担责，先行赔付投资者损失，再向其他责任主体进行追偿。



近年来，我国资本市场的生态有了显著好转，但资本市场的投资者保护工作仍任重道远。我国尚未建立证券罚没款暂缓入库制度或申请退库制度，或针对证券罚没款设立用于投资者损害赔偿的专项基金。在采访中，专家建议建立投资者保护专项赔偿基金，要对投资者赔偿问题进行持续研究，推动投资者损害赔偿救济机制不断取得新的进展。

华东政法大学国际金融法律学院教授郑斌认为，我国资本市场投资者权益保护的优势在于监管上的高度重视，尤其将“投资者保护是监管的重中之重”上升到金融服务的“人民性”高度，这种监管努力体现了党和政府对于投资者权益保护的重视。“无论是先行赔付、责令回购，还是普通代表人诉讼、特别代表人诉讼、示范判决等投资者保护措施，都是在通过制度设计保障投资者利益不受损失，为投资者提供成本更低、维权更加便利的方式。”郑斌说。

境外机构在我国发行的人民币债券被称为“熊猫债”。继去年发行量创历史新高后，今年一季度，熊猫债又迎来开门红，在全球债券市场中不断刷新热度，引发广泛关注。

熊猫债虽起步较晚，但近年来的发展速度却一点都不慢。随着我国金融市场双向开放的不断深化，人民币国际化进程稳步推进，熊猫债作为境内资本市场双向开放的重要一环，在引入国际发行人及投资人、丰富债券市场结构、扩大对外开放方面发挥了重要作用。2023年，熊猫债全年发行量首次突破1500亿元大关，发行主体家数、发行期数和发行规模同比增幅均超80%，纷纷创下历年最高水平。

创历史新高，折射出境外相对较低的融资成本与不断优化的制度环境。相较于美元债券市场，人民币债券市场的融资成本有着显著的优势。在过去美国的低利率背景下，大部分国际公司一般倾向于在美元债券市场完成债券发行，之后再转资金为人民币为其在中国境内的分公司注资。现在，由于美元利率高企，这些国际公司倾向于直接发行人民币债券完成融资需求。熊猫债也因此成为海外发行人“降成本”的重要手段。

除成本优势之外，制度配套是另一大吸引力。2022年12月，中国人民银行、国家外汇管理局联合发布《关于境外机构境内发行债券资金管理有关事宜的通知》，统一了银行间债券市场和交易所债券市场熊猫债资金管理规则，推进本外币一体化管理，进一步提升境外主体在境内债券市场融资便利性。2023年9月，中国银行间市场交易商协会发布《关于开展境外机构债券定价配售机制优化试点有关工作的通知》，在促进债券价格发现、丰富投资人数量和类型、提升二级流动性等方面进行探索和尝试，进一步为境内外机构参与熊猫债投融资提供便利。这些提升发行规范性与灵活性的举措，为熊猫债市场蓬勃发展提供了良好制度基础。

熊猫债的扩大发行，有力推动了人民币国际化。熊猫债放量发行有利于构建起离岸人民币资金池。同时，跨境使用人民币也将有利于更多境外机构投资者参与中国债券市场，进一步畅通人民币的回流渠道，建立起人民币国际化使用的闭环，提升人民币的货币流动性。从中长期看，熊猫债市场体量增加，对人民币的广泛应用将起到提振作用。而且，熊猫债市场发展会进一步促进人民币境内外流通配套设施的建设和完善，为人民币国际化打下更坚实的基础。

近年来，我国扎实推进人民币国际化，为境内外经营主体提供更加多元化、便利化的币种选择，人民币的国际地位和全球影响力不断提升，目前已成为全球第四位支付货币、第三位贸易融资货币和第五位外汇交易货币。人民币的稳定性、安全性及市场化、全球化水平，不仅将提升国际社会对人民币的认可度，还将推动人民币向“强大的货币”稳步迈进。

本版编辑 苏瑞淇 美编 王子莹

## 福建师范大学文化旅游与公共管理学院

# 传承中华优秀传统文化 为地方经济发展贡献力量

高校作为人才培养的主要阵地、科研创新的重要基地，承担着为地方经济建设和发展提供人才与技术、传承与创新的职责使命。福建师范大学文化旅游与公共管理学院把传承中华优秀传统文化与助力地方经济发展有机结合起来，为地方经济发展培养需要的高素质人才，为地方经济社会高质量发展提供支撑和服务。

## 强化文化传承教育 满足地方人才需求

传承中华优秀传统文化，推动中华优秀传统文化的创造性转化、创新性发展，是新时代高校的重要职责使命。学院着力强化优秀传统文化的传承教育，积极拓宽理论教学的同时，充分利用博物馆、图书馆等公共资源，积极参与第二课堂、田野调查、社会实践，提升人才培养质效，为地方经济发展提供优秀人才。

学院通过举办“开学第一课”，引导带动全院新生做好新时代文化传承人，将弘扬优秀传统文化融入学习、生活和工作，以坚定的文化自信开启学习新征程。组织和安排个性化培养周教学等工作，面向全校学生开设13门精品课程，面向本院学生开设

“五都村综合调研与实践”“滨海新城综合调研”“平潭国际旅游岛住宿业调研”“永泰西安村乡村振兴调研”等社会实践课程。充分满足学生对理论知识与实践探索的个性化需求，推进地方特色文化发展研究。

举办“寻乾乾博物情，踏耀耀红色路”福师青年研习谈话活动，在福建博物院探寻福建文化、聆听福建故事，在历史脉络中传承中华文明、追溯中华优秀传统文化。组织参加“灯谜非遗进校园——迎新年传统文化游园”“悦读品古韵 新年享书香——走进福建优秀传统文化图书馆”等校园文化活动，引导学生更多了解中华优秀传统文化，增强文化认同、坚定文化自信。

组织“映山红”实践队，积极参加“追寻领袖足迹 赓续中华文脉”福建省大学生寒假主题社会实践活动。围绕文明探源、红色文化、文脉守护等篇章开展实践，获评“优秀实践队”称号，是继“我和我身边的中华优秀传统文化”2022—2023学年福建省大学生寒假主题社会实践活动中荣获“优秀实践队”称号后的又一殊荣。

学院充分发挥专业优势，综合运用旅游、地理、教育、历史、政治、生物、经济等多学科

融合思维，持续探索“以赛促学、以赛促教、教学相长”的三全育人新模式。选送的《稻花湘里说丰年——红色乡村研学旅游线路》《2025桐岭夏季乡村文化旅游节》2支团队作品参加第18届中国好创意暨全国数字艺术设计大赛乡村旅游设计专项大赛，均取得较好的成绩。参加2023年全国研学旅行课程设计大赛，10部参赛作品取得包括特等奖1项在内的10个奖项。

## 拓展文化传承实践 促进旅游经济发展

福建省拥有丰富的传统文化资源和旅游资源，是全国旅游大省。学院深入探讨传统文化与旅游融合的路径，为福建省文旅经济高质量发展贡献高校智库力量，促进地方旅游经济高质量发展。

主持召开2024年福建省政校企文旅人才需求对接座谈会，组织与会高校及文旅企业进行高效率沟通，形成政校企三元联动机制，凝聚推动文旅产业发展合力，实现文旅人才培养与文旅产业链的有效对接。坚持为地方文旅产业培养适配的高素质复合型人才的办学目标，与地方政府、文旅企业等共建实习实践基地，通过与政校企的产教融合、科教融

汇，实现在“通才”培养上的叠加覆盖、在“专才”培养上的凝练聚焦，共同为福建文旅经济培育人才、积蓄动能、贡献力量。

积极响应地方政府做大做强做优文旅经济的要求，依托福建省文化和旅游资源普查试点项目，拓展中华优秀传统文化传承实践，助力地区旅游经济的高质量发展。组建15支福建省文化和旅游资源信息普查社会实践队，前往福建省9个地市进行文旅资源采集工作。合作完成永定区24个乡镇、街道文化和旅游资源信息现场采集工作，丰富和完善了省内文旅资源信息系统，为福建省相关文旅产业的未来发展提供规划方向，助推文旅产业发展。

开展“探八闽文旅印记，展九地乡村振兴”资源普查社会实践活动，体验“妈祖故里·美丽莆田”滨海旅游产品体系，并借助微信小程序“文旅采集工具”进行基本信息采集。积极探索海洋、生态、乡村等旅游新业态，实现学以致用、学用相长。

## 创新文化传承服务 助力乡村经济发展

学院深入分析传统文化在乡村振兴中的价值与发展路径，积极参与传统文化的保护、传承与创新，发挥其在乡村振兴中的积极作用，助力乡村经济发展取得更大成效。

在学校现有本科专业目录以外，立足经济社会发展对人才的需求，开设“智慧文旅与乡村振兴”微专业，以乡村振兴总目标为指引，采取跨学校、跨专业联合培养模式。通过专业课程群的理论学习与“福礼乡伴”电商直播实践，让学生们掌握乡村产业、人才、文化、生态与组织5大振兴的内涵，探索智慧文旅推进乡村振兴和共同富裕的路径与模式，助力地方乡村经济的创新发展。

自2015年以来，学院每周定期招募学生志愿者参与农家书屋志愿服务活动项目，通过歌舞表演、乐器演奏、诗歌朗诵等方式，展现中华优秀传统文化的神韵。用践行弘扬志愿精神、诠释爱与奉献的热情真心和实际行动，营造“爱读书，读好书，善读书”的浓厚氛围。

成立实践队，走进南平市政和县，针对当地“文旅融合+乡村振兴”的具体做法，与村民、村干部等进行交流，并通过问卷调查、入户调查、深度访谈等方式开展田野调研，为乡村振兴提供智力支持和人才支撑。（郑臣）

广告