

构建股市防假打假综合惩防体系

本报记者 彭江

有效保护投资者合法权益，
“零容忍”打击高压态势不断巩固

日前，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》提出，构建资本市场防假打假综合惩防体系，严肃整治财务造假、资金占用等重点领域违法违规行。如何落实国务院的部署，进一步促进资本市场公平有序、保护投资者的合法权益？经济日报记者采访了业内专家。

严打财务造假

财务造假等违法犯罪行为是资本市场的毒瘤，严重侵害投资者合法权益。中国证券监督管理委员会上市公司监管司司长郭瑞明表示：“财务造假触碰的是资本市场的底线，必须坚决打击。对于这点，证监会态度是非常坚决的。下一步，将会同各地区各部门增强合力，构建打击财务造假的综合惩防体系。”

“加大处罚力度是构建防假打假综合惩防体系的重要手段。对于查实的财务造假行为，应依法从严从重处罚。只有让违法者付出沉重的代价，才能震慑潜在的违法者，让投资者看到监管的决心和力度，增强市场信心。”广西大学副校长田利辉说。

监管部门将重点打击五类行为。一是长期系统性造假和第三方配合造假，对于造假的策划者、协助者，都要严肃追责，坚决破除造假“生态圈”。二是欺诈发行股票债券行为。要坚决把造假者挡在资本市场门外，混进来的要坚决清除。三是滥用会计政策、会计估计，随意调节利润的财务“洗澡”行为。四是通过“融资性贸易”“空转”“走单”进行造假的行为。五是在侵占上市公司利益、掏空上市公司过程中伴随的一系列造假行为。

专家表示，打击财务造假还需要进一步压实中介机构“看门人”的责任。对于丧失职业操守、串通舞弊的中介机构，坚决从重处罚，坚决适用禁业等硬措施，同时要督促审计评估机构及时发现问题，主动报告他们发现的上市公司财务造假线索，让造假者无处藏身。

“对上市公司、中介机构、投资机构等市场参与者建立诚信档案，营造诚信的市场环境；对于上市公司财务造假等违法违规行造成的投资者损失，上市公司要承担责任予以补偿。”川财证券首席经济学家陈雳表示。

“构建防假打假综合惩防体系需要坚持内外兼修、标本兼治的原则。在加强外部监管的同时，要注重从源头上防范财务造假行为的发生，推动上市公司内部治理水平的提升和财务管理合规意识的加强，提高公司的透明度和诚信度。同时，要加强对于市场主体机构和专业人员的监管，确保会计师事务所和审计人员履行好审计职责，提高审计质量。”田利辉说。

专家认为，还需要强化公司内控防线建设。上市公司内部有效的内控体系是防止系统性财务舞弊非常重要的基础，要压实公司



董事会，特别是审计委员会和独立董事在反舞弊方面的职能，发挥公司治理内部制衡的作用。北京证监局召开2024年辖区上市公司监管工作会议特别指出，上市公司是各行各业的“优等生”、领跑者和排头兵，更应肩负起推动科技创新和高质量发展的重要使命，树立回报投资者的经营理念，坚决杜绝财务造假行为，夯实规范运作基础，增强“关键少数”履职尽责水平，强化主业发展，着力提升上市公司投资价值。

对违法犯罪“零容忍”

5月10日，证监会发布了修订后的《关于加强上市证券公司监管的规定》，自发布之日起实施。本次修订突出目标导向和问题导向，明确要求上市证券公司，以更鲜明的立场、更先进的发展理念、更严格的合规风控和更加规范、透明的信息披露，努力回归本源、做优做强，切实担负起引领行业高质量发展的“领头羊”和“排头兵”作用。构建防假打假综合惩防体系，首先从制度建设入手。加强上市公司监管法治供给，将有利于督促和引导证券行业全面践行中国特色金融发展之路，全面提升服务实体经济和服务投资者水平。

此外，对证券违法犯罪“零容忍”是对投资者最好的保护。形成齐抓共治、有机衔接的监管协作格局，监管部门应加强与执法机关的合作，形成合力。“对于‘零容忍’打击证券违法犯罪，我们的态度坚定不移。我们将会同有关各方健全证券执法司法体制机制，加快构建资本市场防假打假综合惩防体系，进一步提升行政刑事衔接效率，让不法分子付出惨痛代价，切实维护市场‘三公’秩序。”证监会主席吴清在2024年“5·15全国投资者保护宣传日”活动上表示。

2023年，证监会查办证券期货违法案件717件，同比增长19%；作出行政处罚539件，同比增长40%；处罚责任主体1073人(家)次，同比增长43%；市场禁入103人，同比增长47%；罚没63.89亿元，同比增长140%；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。专家表示，着力铲除欺诈发行、财务造假等资本市场“毒瘤”，还要加大立体化追责的力度，在加大行政处罚力度的基础上，综合运用强制退市、刑事追责、民事赔偿等多种手段，全面提升违法成本。

清华大学五道口金融学院副院长张晓燕表示，构建资本市场防假打假综合惩防体系，是保护投资者权益和维护市场公平的重要举措。需要加强立法，制定严格的法规来明确违法行为的法律后果；利用现代技术手段提升监管效率，实时监控交易行为以识别异常；完善信息披露机制、确保上市公司信息的真实性。通过政府、监管机构、行业等多方合作，打造一个公开、透明的市场环境，构建一个有效的防假打假体系，确保资本市场的健康发展。

“构建资本市场防假打假综合惩防体系是一个系统工程，需要系统性思维和多方参与，需要从制度建设、处罚力度、投资者教育和保护以及内部治理等多个方面着手。通过全面加强监管和执法力度，保护好投资者。”田利辉说。

加强投资者保护

“我们将动员各方力量，更有针对性地加强投资者教育，帮助投资者增强风险意识，远离非法金融活动，更好维护自身合法权益。”吴清说，保护投资者是证券监管的首

要任务，也是一项系统工程，需要方方面面继续给予大力支持。特别是与金融监管总局等金融管理部门、公安司法机关、地方党委政府、新闻宣传单位以及市场参与各方共同努力。

加强投资者教育和保护也是构建防假打假综合惩防体系不可或缺的一部分。“需要加强投资者教育，提高投资者的风险意识和自我保护能力，树立价值投资的理念。”陈雳表示。

保护投资者还需要进一步畅通投资者维权救济渠道，进一步落实民事赔偿救济，制定内幕交易、操纵市场民事赔偿等司法解释，加大代表人诉讼实施力度，对违法犯罪行为的“首恶”精准追责、大力追赃挽损，切实保护好投资者特别是广大中小投资者的合法权益。

“近年来，证券法的修订，期货和衍生品法的出台，为化解投资者纠纷，加强权益救济提供了许多新的制度机制探索，一些标志性案例相继落地。我们将不断总结经验，综合用好这些投资者保护制度工具，加大证券特别代表人诉讼适用力度，更好发挥调解仲裁的作用，加强诉调对接，推广示范判决机制，依法用好先行赔付、当事人承诺等，更加有力支持投资者获得赔偿救济。”吴清说。

今年7月1日起，新修订的《中华人民共和国公司法》(以下简称“新公司法”)将正式施行。新公司法首次通过立法形式确立了董事责任保险制度。相关数据显示，2024年以来，已有超270家公司发布了拟购买或续保董责险的相关公告，而2023年同期发布相关公告的上市公司数量仅为74家。

董责险为公司高级管理层、董事会成员和监事会成员等提供了一种重要的风险管理工具。对于上市公司而言，投保董责险可以减轻高级管理层和董事会成员个人承担风险的压力。在日益复杂和多变商业环境中，高层管理者的决策和行为可能会受到股东、投资者、员工和其他利益相关方的质疑和追责。一旦发生法律纠纷或损失，董责险可以为高层管理者提供法律费用、赔偿金额等。董责险在境外市场已被视作一项行之有效的董事保护机制，在分散责任风险的同时，还激励公司高管勤勉尽责、创新经营。

投保董责险还可以吸引和留住优秀的高级管理人才。吸引和留住优秀高级管理人才对于上市公司的长期发展至关重要。购买董责险可以作为一种激励和福利，为高级管理人才提供安全感和保障，这有助于增强高级管理层的凝聚力和团队稳定性。

投保董责险对提升公司的声誉和形象也大有益处。上市公司作为重要的市场参与者，其形象和声誉对于公司的业务展开、合作伙伴关系和股东信任至关重要。购买董责险，表明公司高层管理者关注风险管理和合规性，显示出公司专业和负责任的态度。这有助于增加外部投资者和合作伙伴对公司的信任度，促进业务合作和公司发展。

投保董责险对于公司减少财务风险也有帮助。一旦发生高层管理者的过失或失误造成的损失，投保董责险可以帮助公司减少财务风险。保险公司将承担相应的赔偿责任，减轻了公司自身的财务压力，从而保护公司的健康运营和稳定发展。

当然，投保董责险也并非一劳永逸。董责险不是“万能”保险，当被保险人基于故意、恶意实施违法甚至犯罪行为时，保险公司将不承担由此引发的赔偿责任。所以打铁还需自身硬，董监高在履职时应加强对自我的约束，提高自身业务能力，勤勉尽责、积极作为。

本版编辑 祝惠春 苏瑞淇 美编 倪梦婷

金融赋能跨境电子商务发展

近日，国务院常务会议审议通过《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》。针对目前跨境电商、海外仓等外贸新业态，会议提出，要加大金融支持，加强相关基础设施和物流体系建设，优化监管与服务。

中国银行研究院研究员刘晨表示，金融赋能跨境电商尽管取得一定成效，但在跨境支付结算等方面仍面临一些挑战。考虑到跨境电商主体以中小企业居多，交易场景相对多元化、碎片化，对跨境线上支付的灵活性要求较高。因此，电商交易结算系统、金融衍生品供给等方面的配套支持有待优化。

在山东省聊城市高新区的跨境电商产业园，中国银行优化金融服务模式，为外贸企业新注册开户、跨境支付结算等开展一揽子线上金融服务。“中国银行聊城高新区支行为企业提供便捷、高效的跨境资金结算服务，不仅简化材料，更方便企业日常贸易活动。”山东谷得轴承有限公司外贸主管姜燕表示。目前，聊城高新区实施“跨境电商+海外仓”模式，已有31家优势外贸企业通过海外仓拓展海外贸易业务。

招联首席研究员董希淼认为，应用数字金融和金融科技，搭建跨境电商数字金融服务网络，为跨境电商企业提供集支付、汇率等为一体的金融服务方案，有助于提升金融服务质效。

在跨境电商生态丰富的浙江省，当地农商行拓宽及优化汇率避险渠道，应对汇率波动风险。浙江农商行辖内平湖农商行有关负责人表示，该行进行清单制走访，为外贸企业提供差异化

信贷方案。针对汇率波动的风险，企业可通过与银行合作，利用政府汇率避险增信为企业创造服务溢价，有效破解外贸企业汇率避险难、避险繁的问题。

刘晨表示，金融机构通过提供利率、汇率等综合金融服务，满足外贸企业金融诉求。随着数字化技术深入运用，金融赋能跨境电商要持续丰富金融场景、创新金融产品、强化跨境业务风控管理，助力跨境电商高质量发展。

在广西柳州市，当地银行机构联动税务部门深化“银税互动”，针对外贸企业跨境回款慢、周期长的特点，依托外贸企业供应链物流、纳税信用等信息数据开发创新型金融产品，缓解了中小外贸企业资金周转的压力。“公司通过‘桂惠贷’等累计获得农业银行柳州分行等金融机构3000余万元贷款，保障了企业采购、用工等环节的资金运转。”广西螺霸王食品科技有限公司财务总监张敏表示。今年一季度，柳州市运用“桂惠贷”惠企政策直达经营主体，投放金额72.09亿元。

今年政府工作报告提出，促进跨境电商等新业态健康发展。董希淼建议，接下来，商业银行服务跨境电商，还应在以下重点领域发力。一是开辟绿色通道，持续深化和完善融资服务及汇率避险、现金管理等服务；二是加强对跨境电商企业的指导，鼓励符合条件的跨境电商企业挂牌上市融资，提高直接融资比例。

金融赋能跨境电子商务发展

QDII基金迎来额度“及时雨”

本报记者 马春阳

新一批合格境内机构投资者(以下简称“QDII”)投资额度获批。5月31日，国家外汇管理局披露QDII投资额度审批情况表。截至5月末，银行类、证券类、保险类、信托类等机构累计批准额度为1677.89亿美元，较4月末的1655.19亿美元增加22.7亿美元。

相比4月末，银行类机构新增5.5亿美元额度，累计获批额度增至275.8亿美元；证券类机构新增16.2亿美元，累计获批额度合计921.7亿美元，是银行、证券、保险、信托类机构中额度增加最多的机构类型。

证券类机构中，易方达基金、华夏基金、广发基金等28家机构均新增5000万美元额度。南方基金、银河金汇资管2家机构新增4000万美元额度，建信基金、申万菱信基金等4家机构则新增2000万美元额度。还有招商基金、国投瑞银基金等6家机构获得1000万美元新增额度。

QDII基金作为投资海外市场的主要投资工具，一直备受市场关注。去年以来，随着美股和东南亚新兴市场股市的走强，QDII基金收益走高，投资者关注度不断提升。在赚钱效应带动下，大量资金的涌入让QDII投资额度持续告急。业内人士表示，国家外汇管理局对境外投资有相应的额度限制，当基金公司的QDII投资额度不够时，可能会暂停或是限额申购。记者注意到，今年已有多家基金公司旗下QDII基金产品进行了暂停申购。

而此次多家公募基金获得QDII新增额度，或在一定程度上能缓解额度紧张局面，目前已有



QDII产品再次“开门迎客”。例如，6月4日国泰基金宣布，公司决定自6月5日起，国泰标普500ETF恢复申购业务。

近年来，公募基金加快对海外市场投资布局。华泰柏瑞基金总经理助理柳军表示，我国资本市场高质量对外开放持续推进，在资本市场双向开放领域已取得诸多进展。比如，我国QDII基金在数量与类型方面进一步丰富，越来越多的QDII基金品种诞生，带动跨境投资产品体系进一步完善的同时，也更好满足了境内投资者日益丰富的多元化、全球化配置需求。

广发基金国际业务部总经理李耀柱表示：“近年来，投资单一市场创造收益的难度持续增加，全球投资的必要性凸显。有一些在单一市场不能理解的经济现象，站在全球的角度上就能找到共性的答案。而且，立足全球思考问题，还可以让我们以更沉稳的态度面对不确定增加的外部环境。”

李耀柱进一步表示，全球化视野在投资中的

运用体现在两方面，一方面是以全球为维度串联对技术发展、区域优势以及组织管理能力的理解；另一方面，中国很多产业都具有全球优势，随着资产管理行业的发展，中国资产管理行业在全球的竞争优势也将进一步提升。

在业内人士看来，对于普通投资者而言，借道QDII基金“出海”是较为合适、便捷的选择，不仅能分享境外交易市场的优质资产，有助于提高投资组合的收益空间，还能通过全球化配置，分散单一市场的投资风险。

“但需要注意的是，由于涉及投资海外证券市场，QDII基金的风险会相对更高一些。”博时基金有关负责人表示，例如，投资绩效将受到不同国家或地区金融市场和总体经济趋势的影响，而且适用的法律法规可能会与国内证券市场有诸多不同。因此QDII产品还是适用于风险投资能力较高的投资者，投资者在投资产品时，会进行相应的风险等级评测，投资者应该投资符合自己风险等级的产品。