

资本市场

依法治理股市 AI“小作文”

李华林

长护

智能化、速写式、一键生成、真假难辨……股市“小作文”又有了新花样。今年以来，由AI写作而成的“小作文”频频，在A股市场煽动着带着节奏的“翅膀”。

股市“小作文”由来已久。如今人工智能的快速发展，让“小作文”的编造更为容易。借助AI技术，给出关键词，敲击回车键就能生成一篇看起来内容丰富、实际上子虚乌有的“独家消息”。时间成本可以忽略不计，批量产出“小作文”也不过是动动手指的事。

相较于以往常见的股市谣言，这些出自AI之手的“小作文”看起来条理清晰、煞有介事，欺骗性与迷惑性极强，甚至让专业机构投资者难辨真假。再经交易平台、朋友圈、微博等媒介传播发酵，很容易激起千层浪。

从人工写作到AI创造，变化的是产出形式，不变的是炒作逻辑。AI式“小作文”绝非搞恶作剧那么简单，背后往往潜伏着有组织、有预谋的推手。被故意释放的负面虚

股市是“信息+信心”的市场，AI技术加持下，“小作文”生成门槛之低、影响之大，有目共睹。谣言的每一次出现和反转，都是对正常交易的扰乱、对投资者信心的动摇、对证券市场秩序的破坏，不得不防。在积极拥抱新技术的同时，大众对法治、对技术、对市场应怀有敬畏之心，守好边界底线。

假信息，可能导致相关公司市值一日内蒸发近百亿元。上市公司承受股价暴跌的同时，还得花费时间精力解释自证、诉讼维权。从监管部门披露的案例看，也有个别上市公司及其大股东参与其中，无非是为了方便拉高出货、作价吸筹，故意散播不实信息刺激股价涨跌，进而操纵股价。尤其在市场表现低迷之际，一则利好消息犹如救命稻草，投资者“宁可信其有，不可信其无”，很容易落入圈套。

股市是“信息+信心”的市场，AI技术

加持下，“小作文”生成门槛之低、影响之大有目共睹。谣言的每一次出现和反转，都是对正常交易的扰乱、对投资者信心的动摇、对证券市场秩序的破坏，不得不防。

人工智能发展日新月异，股市信息芜杂度呈几何式增长，监管如何跟上去、跑在风险前面成为新课题。在监管方式与手段上推陈出新，尽快推广应用大数据、区块链等新技术工具，强化对股市信息的搜索、追踪和捕获能力，加大识别打击力度等，都是探索方向。一旦发现“小作文”，要抽丝剥茧挖

出幕后利益链、产业链，重拳出击、严惩不贷，打击一个震慑一片。

平台要守土尽责。部分平台对“小作文”缺乏有效管控，甚至选择睁一只眼闭一只眼，这无异于纵容股市谣言的传播。平台方应承担主体责任、积极主动作为，建立监测、发现、处置谣言的全流程工作规范，及时更新技术手段，精准识谣止谣，尽可能将谣言扼杀在萌芽中，从源头上斩断“小作文”利益链。

谣言止于智者，面对看假言之苗头、实则似是而非的“小作文”，投资者应增强审慎意识，少一分盲从，多一分定力，切勿轻易被各类虚假信息裹挟情绪、左右决策，以免成为谣言的推波助澜者，遭遇财产损失。

还要提醒的是，无论怀着何种目的，是有意还是无意，发布虚假信息并导致股价剧烈波动，均属于严重的违法违规行为，必将面临法律的制裁。在积极拥抱新技术的同时，大众对法治、对技术、对市场应怀有敬畏之心，守好边界底线。

“您能自己穿衣服吗？”“吃饭时可以正常用筷子炒菜吗？”“现在需要人帮忙吗？”……对待面前的失能老人，中国人寿寿险长春分公司健康保险部的长护险评估员王奕欢问得非常仔细。作为长期护理保险制度运行的第一个环节，失能等级评估工作要通过全面了解客户情况对客户失能程度进行分级。为做好这项工作，中国人寿吉林分公司特别建立了一支20人的专业服务团队，其中15人为医学及护理方面的专业人员。

记者在采访中了解到，长期护理保险的“拼图”正在逐渐完整。去年以来，国家医保局密集发布《长期护理保险失能等级评估管理办法（试行）》、《长期护理保险失能等级评估机构定点管理办法（试行）》，进一步规范长期护理保险制度。

作为一项应对人口老龄化挑战的兜底性民生制度，长护险制度事关失能群体及家庭的生存尊严和社会和谐安定。国家医保局发布的数据显示，目前，49个试点城市参保覆盖约1.8亿人，累计超过235万人享受待遇，累计基金支出超720亿元，提供服务的定点护理机构约8000家，护理人员接近30万人。

尽管有着“社保第六险”之称，试点8年的长期护理保险制度覆盖面依然有限。与此同时，我国60岁以上失能老人已超过4200万人，而专业化、高素质的护理人员供给不足，已成为长期护理保险制度可持续发展需要解决的重要课题。

纵然存在诸多挑战，长护险扩围已提上日程。自2019年起，发展长护险已被多次写入《政府工作报告》。2019年的《政府工作报告》提出“扩大长期护理保险制度试点”，2021年至2023年的《政府工作报告》连续三年提到“稳步推进长期护理保险制度试点”。2024年的《政府工作报告》再次提及这一制度，并去掉“试点”二字，提出“推进建立长期护理保险制度”，确定了长护险发展的长期方向。

“如果要在全国范围内实施长护险，从公平的角度来说全民参保更合适。所以，我认为将居民和职工一起纳入保障将是长护险的未来趋势之一。”南开大学卫生经济与医疗保障研究中心主任朱铭来表示，由于担心筹资问题，目前长护险试点的保障对象从职工基本医疗保险参保人群起步。下一步的难题则是，对于自愿参加医保的城乡居民，其筹资如何与医保基金配合好。“是继续从医保基金里划拨，还是额外单独征缴？从基金的可持续性上来讲，应该是单独记账、单独征缴、单独使用，与医保基金相对隔离，但这也影响居民参加长护险的积极性。”朱铭来说。

目前，长护险各试点地区的保障内容仍然差别较大，筹资方式、待遇给付、护理服务等多个环节标准不一。朱铭来表示，部分标准是有必要全国统一的，“比如失能鉴定标准、服务机构资质等。相关的全国性标准正在相继出台、逐渐统一，这既便于管理，也有利于长护险在全国范围内实施”。但筹资和待遇水平的设置，则与当地经济情况密切相关。朱铭来建议，因为涉及当地护理成本的测算，所以我认为还是要给地方相应的自主权，在短时间内先把制度建立起来，然后再逐步完善。

本报记者

杨然

本报记者 祝惠春

财金纵横

资本市场加速形成新生态

6月19日，在2024陆家嘴论坛上，中国证监会党委书记、主席吴清表示，高质量发展是新时代的硬道理，是中国现代化的本质要求。资本市场只有服从和服务于这个大局，建立健全与经济高质量发展相适应的治理体系和制度机制，才能实现自身的高质量发展。他阐述了当前资本市场建设的三个着力点：积极主动拥抱新质生产力发展，大力推动上市公司提升投资价值，坚持把保护投资者贯穿资本市场制度建设和监管执法全过程。这是再一次向市场发出鲜明信号：资本市场建设，紧抓“强本强基”，形成良好生态，促高质量发展。

当前，国际环境的复杂性、不稳定性、不确定性上升，但我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜力大。对于资本市场而言，关键就是要强监管、防风险、促高质量发展。

今年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》，与配套制度规则共同形成“1+N”政策体系。“1+N”政策体系的主线就是强监管、防风险、促高质量发展。据梳理，2个多月来，证监会出台了近50项制度规则，各地方和各部委也都有不少动作。吴清多次表示，投资者是市场之本，上市公司是市场之基，投资者和上市公司都是资本市场发展的源头活水。与之一脉相承，此次监管层再次向市场明确表达下一步的工作重点。

资本市场要实现高质量发展，需要“两手抓”：一方面聚焦服务新质生产力，提高上市公司质量，让市场中优质的投资标的占比增多，回报能力更强，市场更具“可投资性”；另一方面严监管，更好保护中小投资者，维护市场公开公平公正。业内人士认为，深化资本市场改革，让投资者能更好分享中国经济高质量发展的红利，一个有活力、有回报的资本市场就会像磁铁一样牢牢吸引海内外资金，强化我国的全球金融资源配置能力，更好服务中国式现代化建设。

与新质生产力同频共振

发展新质生产力，不仅包括培育壮大新兴产业、布局建设未来产业，也包括传统产业的改造提升。发展新质生产力，资本市场是重要引擎之一。环顾全球，科技股的崛起支撑了美股十年牛市，明星科技股贡献了标普500大部分涨幅。能够聚集新质生产力的上市公司和懂得新经济投资者的金融市场主体具有国际竞争力。因此，我国加快建设金融强国，资本市场加大对新质生产力的支持和服务，就是应有之义。对投资者来说，更多代表新质生产力的优质企业，就是具有未来成长性、发展前景的优质投资标的，意味着更多的投资机会，更好分享经济成长的成果。

我国资本市场高质量发展要与发展新质生产力同频共振，就要提升多层次资本市场的服务覆盖面和精准度。高质量的上市公司是基石。今年4月，证监会发布了资本市场服务科技企业的16项措施，旨在进一步强化对科技创新和新质生产力支持的精准性和有效性。接下来，还要深入研究相关企业特点、发展规律及其在投融资、激励约束、公司治理等方面的需求，推出更多有针对性的资本市场工具、产品、服务。

以科创板为例，作为注册制改革的起点和“试验田”，服务科技创新特别是高水平自立自强是科创板的初心。截至2024年5月31日，科创板上市公司已达572家，IPO融资总金额9091亿元，成为“硬科技”企业

上市首选地。此次陆家嘴论坛上，宣布深化科创板改革，将推出“科创板八条”，正是资本市场提升服务新质生产力精准度的最新体现。

资本市场更好服务新质生产力，还要壮大耐心资本。下一步，将加快修订《私募投资基金监督管理暂行办法》等配套规则，为私募股权投资服务新质生产力提供更加坚实的制度保障。培育壮大母基金、并购基金等专业机构投资者队伍，吸引更多中长期资金，围绕创业投资、私募股权的“募投管退”全链条化支持，引导资本“投早、投小、投硬科技”，促进科技—产业—金融的良性循环。

资本市场更好服务新质生产力，还要从制度机制以及理念上解决包容创新的问题，这也需要市场各方参与方都提升包容度。作为改革“试验田”，科创板设立多元包容的上市条件，为科技研发突破提供资本支持。目前已有54家上市时未盈利企业、8家特殊股权结构企业、7家红筹企业、20家第五套上市标准企业在科创板上市。上市时未盈利企业涵盖中芯国际、沪硅产业、寒武纪等“硬科技”企业。54家企业目前经营情况整体良好，2023年财报更新后有48家企业实现收入过亿元，19家企业收入超过10亿元，14家企业实现盈利。

记者了解到，证监会和交易所将推动资本市场服务科技企业的16项措施以及“科创板八条”逐项落地，全方位立体化发挥上市融资、并购重组、债券发行、私募投资等功能，为新质生产力发展提供更加有力的支撑。

提升上市公司投资价值

上市公司是实体经济的基本盘。沪深5100多家上市公司囊括了七成以上国内500强企业。去年，上市公司营业收入相当于国内生产总值的60%。上市公司是经济发展动能的重要转换器。截至2023年底，已有超半数上市公司聚焦战略性新兴产业。过去五年，上市公司累计研发投入6.4万亿元，年均增长近20%，研发投入已占全国企业研发支出的一半，专利数量占全国专利数量的近三分之一。

2023年，从上市公司业绩情况看，八成公司盈利，五成净利增长。新能源汽车、锂电池、光伏行业上市公司海外业务收入合计同比增长32.3%，高于相关行业全国出口收入29.9%的增速。比亚迪、宁德时代海外业务收入同比均增长70%以上。上市公司还是各方投资者分享经济增长红利的新渠道。为提高投资者回报、增强投资者获得感，证监会持续完善上市公司分红规则，加大支持企业现金分红、股份回购注资力度。

据了解，下一步，证监会将支持上市公司运用各种资本市场工具增强核心竞争力，同时发挥并购重组主渠道作用，推动上市公司加强产业整合协同，鼓励产业链上下游并购重组，支持上市公司吸收合并。

专家表示，一方面，上市公司要切实用好并购重组工具，抓住机遇注入优质资产、出清低效产能，实施兼并整合，通过自身的高质量发展提升投资价值，增强投资者获得感。另一方面，企业进行并购重组应围绕上市公司所擅长的产业链，而不是以套利为目的进行资本炒作，市场也不能也不会纵容一些上市公司成为“转型专业户”。监管要对忽悠式重组“零容忍”，对借壳上市和跨界并购重组严监管。

强化追责保护投资者利益

把强监管放在更突出的位置，是加强投资者保护最直接、最核心的体现。最近，市场关注退市设计中的投资者保护问题。对此，吴清表



示，对证券市场中的违法犯罪行为，坚决追究刑事责任。对退市中的违法违规问题，一追到底，决不允许“浑水摸鱼”“一退了之”。

新“国九条”明确提出，严格退市执行，严厉打击财务造假、操纵市场等恶性规避退市的违法行为；健全退市过程中的投资者赔偿救济机制，加大行政、民事、刑事立体化追责力度。

退市是一种市场化制度安排。如果是因为市场风险、经营风险导致的退市，本身就是资本市场优胜劣汰的市场化出清手段。但是，如果是因为企业造假等重大违法违规行为导致退市，那么，这就涉及投资者赔偿问题。加强退市实施中的投资者保护，是退市制度改革的重中之重，也是实现“退得下、退得稳”的重要前提。2024年4月证监会发布的《关于严格执行退市制度的意见》要求，以更大力度落实投资者赔偿救济。

记者了解到，涉及虚假陈述、财务造假、资金占用等恶性违法违规行为的上市公司，即使在退市后，相关行为主体依然存在，责任还要承担，投资者利益保护不因退市而改变。证监会、交易所将会同监管部门和司法机关，持续强化自律监管、行政处罚、刑事追责、民事赔偿等全方位立体式追责，坚决杜绝“金蝉脱壳”“一退了之”。例如，对存在违法违规行为的“害群之马”，强化问责追“首恶”，及时予以

立案查处，如\*ST宏图、\*ST凯乐等案，从严处罚“关键少数”，正在用监管行动表明“退市不是免罚牌”。

2024年以来，在确定退市的公司中，\*ST华仪等9家公司退市前已收到证监会行政处罚文书，\*ST左江等13家公司已被立案调查。与此同时，刑事、民事等多方面追责救济同步跟进，加大对违法“首恶”的刑事移送力度。今年以来，证监会已依法将17家涉嫌犯罪的退市公司及责任人移送司法机关，追究刑事责任，后续司法机关将根据查办进展依法公布案情。

下一步，证监会将推动出台背信损害上市公司利益罪司法解释，强化对控股股东、实际控制人组织实施财务造假、背信损害上市公司利益的刑事追责，深挖董事、高管挪用资金、职务侵占线索，加强行政执法和刑事司法衔接。此外还要更好发挥投保机构的能动作用，推动更多的特别代表人诉讼、先行赔付、当事人承诺等案例落地，让赔偿救济更加便捷更加有力。

本版编辑 于泳 武亚东 美编 倪梦婷

