



图片来源：吴晓璐摄影

5月15日，在证监会举办的“5·15全国投资者保护宣传日”活动上，中国证监会主席易会满做了《敬畏投资者建设高质量资本市场 更好助力经济社会加快恢复发展》的主题讲话。

易会满首先强调，投资者是资本市场发展之本，尊重投资者、敬畏投资者、保护投资者，是资本市场践行以人民为中心发展思想的具体体现，也是证券监管部门的根本监管使命。

此外，易会满围绕发挥资本市场枢纽功能的“四个持续加力”、净化市场生态的“四大监管手段”以及坚定不移推动资本市场高质量发展的“六大举措”，阐述了资本市场全面改革的发展蓝图。

### **促进发挥资本市场枢纽功能，四方面持续加力**

4月7日，国务院金融稳定发展委员会召开第二十五次会议，总结近期金融支持疫情防控和经济社会发展工作进展，部署下一阶段重点任务。会议提出，发挥好资本市场的枢纽作用。

易会满表示，资本市场作为国民经济的“晴雨表”，既要当好“温度计”，更要做好“助推器”，积极发挥要素资源配置枢纽、政策传导枢纽、风险防范化解枢

纽和预期引导枢纽等重要作用，促进科技与资本融合，带动金融和实体经济良性循环，为实体企业克服疫情影响、实现提质增效注入新动能。

他指出，对资本市场而言，我们一方面要积极应对严峻复杂的内外部风险挑战，努力实现市场平稳健康发展；另一方面，更要积极主动作为，落实中央“六稳”“六保”要求，强化逆周期调节，促进市场功能发挥，为决胜全面建成小康社会积极贡献力量。

**一是在支持经济恢复发展上持续加力。**实体经济是基础，这一条是我们做金融工作必须时刻牢记的。

**二是在推进新证券法的贯彻实施上持续加力。**每一位资本市场的参与者，都应该自觉争当新证券法的宣传者、践行者、守护者，共同捍卫法制的尊严、规则的权威，共同努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

**三是在全面深化资本市场改革上持续加力。**形势越是严峻复杂，越要坚定不移深化改革，资本市场推进改革和扩大开放的方向和决心不会因为疫情而发生变化。

**四是在优化放管结合和改进服务上持续加力。**这是市场化法治化改革的应有之义，也是激发市场活力、有效服务实体经济的治本之策。

专家观点

**兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家鲁政委**表示，资本市场是枢纽。枢纽是什么？是中心，是十字路口，枢纽通不通关系到很多方面。“枢纽”的提出是对资本市场的功能和作用的重新定位，也再次明确资本市场的重要性。中央对资本市场高度重视，资本市场的战略定位在强化，资本市场长期健康发展的基础越来越牢固。

**对财务造假等恶性违法违规 “零容忍” 四大监管手段发力**

在去年5月的上市公司协会年会上，易会满就严厉打击上市公司财务造假，严肃市场纪律，提升上市公司质量发出倡议、提出明确要求。

一年来，易会满认为，经过各方的共同努力，推动提高上市公司质量的积极因素不断增多，有利环境正在逐步形成。

但他同时指出，财务造假、内幕交易、操纵市场等恶性违法违规屡有发生，这不仅破坏市场生态，更重要的是影响投资者信心。对此，必须出重拳、用重典，坚决清除害群之马，切实保护投资者合法权益。

易会满特别指出，这次证券法修订大幅强化了财务造假等严重违法违规行为的法律责任，证监会将用好用足新证券法赋予的监管职权，加大惩处力度，强化监管震慑。

一是突出执法重点，集中优势资源查办财务造假等大要案，推动一案多查，对相关上市公司、中介机构和个人从严从重处理，并及时向市场通报。

二是分类施策，体现科学监管。区分实质违规与形式瑕疵，区分受疫情影响与借机造假，区分上市公司与实控人、大股东责任，既体现监管的严肃性，又体现监管的精准性。

三是以案为鉴，通过个案处置的“小切口”，进一步完善信息披露、公司治理等基础制度，强化控股股东、实控人、董监高等关键少数敬畏“上市”的意识，压实合规责任。

四是强化科技监管，充分利用大数据、人工智能等现代信息技术手段，不断提升监管执法效能。

易会满特别强调，新证券法已于3月1日起正式施行。对于违法行为确实发生在新证券法施行前，目前仍处于调查、审理阶段的案件，证监会将坚持依法行政，按照违法行为发生时的法律规定执行，但我们会贯彻新证券法精神，从严从重处理，同时抓紧推进积案清理。对于违法行为虽然开始于3月1日前，但目前仍在持续发生和产生危害的，将严格按照新证券法的规定严加惩治。

#### 专家观点

**中邮证券首席研究官、董事总经理尚震宇**表示，上市公司财务造假行为，直接破坏了资本市场的运营秩序，致使市场在资源配置中无法发挥决定性作用，导致资产价格失真和资源错配，无法起到有效支持实体经济的作用，属于监管严厉打击的领域。“零容忍”违法违规行为，净化资本市场环境，维持资本市场秩序，是新时代深化资本市场制度改革的底线，体现了监管层肩负的历史使命。

**中国人民大学重阳金融研究院产业部副主任卞永祖**表示，严厉打击财务造假等恶性违法违规行为，有利于资本市场的健康稳定发展。首先，有利于资本市场的优胜劣汰，经济良性发展。其次，有利于提高投资者收益。上市公司粉饰财务报告，目的就是蒙骗投资者，并推高股价。通过加大打击此类公司，给投资者的及时提示，将资金投入到业绩优良的企业，达到提高财产性收益的目的。另外，打击造假行为，提高上市公司信息透明度，会增加投资者信心，对于吸进长线投资者、境外投资者从而改善投资者结构有重要作用。

#### 资本市场高质量发展的六大要义

“资本市场是一个内涵丰富、机理复杂的生态系统，做好资本市场工作，必须统筹兼顾投资者和融资者、上市和退市、再融资和减持、新股东和老股东、机构投资者和个人投资者、存量和增量等关系的动态平衡，求取最大公约数。”易会满表示，我们将始终践行监管的人民性，强化“大投保”的理念，把保护投资者权益贯穿于资本市场改革发展稳定各项工作之中。

## 一、提升投资者活跃度。

易会满指出，提升市场活跃度，既包括促进交易更加活跃，也包括吸引更多投资者特别是机构投资者入市，改善投资者结构还包括建立公开公平公正的市场秩序，更好取信于市场。我们将继续坚持市场化法治化方向，立足于提升活跃度，优化交易监管，增强交易便利性，大幅提升交易监管透明度。同时，积极创造条件畅通各类资金尤其是中长期资金入市渠道。

## 二、推行注册制改革。

“注册制改革是这一轮资本市场改革的总纲，是‘牵一发而动全身’的重大改革，必须坚持稳中求进，分步实施，尤其需要市场各方积极参与、共同推动。”易会满表示，我们已经在科创板试点了增量的注册制改革，积累了一定的经验，目前正在创业板试点存量市场的注册制改革，下一步还将在总结评估的基础上，稳步在全市场分阶段实现注册制改革目标。

## 三、完善再融资、减持、退市等基础制度改革。

再融资政策方面，继续贯彻注册制理念，将再融资审核重点聚焦到关键发行条件上来，适时发布再融资审核指引，增强市场可预期性；推进再融资分类审核，对优质上市公司定向增发进一步优化流程，提高效率。

减持制度方面，经过证监会反复研究论证，形成了分阶段改革方案，具体考虑是，分类施策，分步走、稳步调。后续我们将继续加强与市场沟通，进一步评估完善相关规则，以取得各方面相对平衡。

退市制度方面，将进一步健全市场化法治化的多元退市机制，完善退市标准，简化退市流程，对触及强制退市标准的坚决予以退市。

## 四、强化中介机构责任和能力建设。

易会满认为，中介机构是资本市场的“看门人”，在保荐质量、会计审计、合规审核、信用评级等方面发挥着专业把关的重要职责，这对于资本市场的诚信建设至关重要，也是保护投资者的重要一环。

他指出，适应注册制改革要求，证监会会同相关部委正在制定中介机构从事证券服务业务备案管理规定，在取消事前审批的同时，更加突出事中事后监管，推动

行业规范健康发展。同时，继续推进建设“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化，健全声誉约束机制，打造良好行业生态。

## **五、坚持资本市场双向开放。**

“实施高水平的对外开放，促进资本要素在境内外市场和更高层次上优化配置，是资本市场坚定不移的发展方向。”易会满表示，对于近期个别境外上市企业出现的涉嫌财务造假等问题，证监会正与境外相关监管机构保持密切沟通，将在跨境证券执法、审计监管等领域进一步加强合作，共同推进健全国际金融治理体系。

## **六、切实守住风险底线。**

易会满指出，稳定是资本市场改革发展的重要前提。在当前外部不确定、不稳定因素增多的情况下，必须切实强化底线思维，增强忧患意识，重点做好输入性、交叉性风险防范，完善各种场景下应对预案，努力实现资本市场平稳健康发展。