

证监会主席吴清：更大力度促进股市健康发展

3月6日，在十四届全国人大三次会议举行的经济主题记者会上，中国证券监督管理委员会主席吴清表示，加快推进新一轮资本市场改革开放，不断筑牢股市健康发展根基。

资本市场呈现积极深刻变化

2024年4月，国务院发布了《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》，也就是新“国九条”。吴清介绍，近一年来，在中央金融办统筹协调下，证监会会同各有关方面抓紧推动新“国九条”具体落实，制定修订了50多项制度规则，形成了“1+N”政策体系，系统性重塑基础制度和监管底层逻辑，推动资本市场呈现出积极的、深刻的变化。

坚持严监严管，在发行上市、信息披露、公司治理、并购重组、交易、退市等全链条、各环节都进一步健全监管制度机制，进一步提升监管效能。聚焦市场关切特别是投资者深恶痛绝的财务造假、欺诈发行、操纵市场和内幕交易等严重违法违规行为，依法快查严惩。国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》。证监会会同相关方面集中开展打击上市公司财务造假专项行动，加大重大典型案件查处力度。2024年办理各类案件739件，罚没款153亿元，金额超过上一年两倍。向公安机关移送案件和线索178件，同比增长51%，对康得新、*ST新亿等证券违法案责任人依法进一步追究刑事责任。同时，更加突出依法保护中小投资者合法权益，推动新《证券法》实施后首批紫晶存储、泽达易盛相关中介机构当事人承诺2起案件落地，平稳推进金通灵、美尚生态2起特别代表人诉讼案件，投资者保护工作取得新进展。

防风险、稳信心。2024年面对复杂严峻的市场运行形势，证监会会同相关方面健全稳市机制，打出了一系列“组合拳”。健全程序化交易监管制度，依法全面暂停转融券，优化北向信息披露机制，严惩违规减持，包括“技术性离婚”减持、绕道减持、“闪电套现”等行为。

积极推动更多增量资金入市。公募基金注册发行明显提速，权益类ETF规模突破3万亿元，公募基金持有A股流通市值规模从2024年年初的5.1万亿元增长到目前的6万亿元，增幅17.4%。联合人民银行快速推出支持资本市场货币政策工具，会同有关方面出台推动中长期资金入市的指导意见和实施方案。在各方共同努力下，投资者预期和市场信心都在明显改善。

抓改革、促高质量发展。2024年以来，围绕服务科技创新和新质生产力发展，出台了“科技十六条”“科创板八条”“并购六条”以及资本市场做好金融“五篇大文章”实施意见等举措。同时，把提高上市公司投资价值作为重要抓手，推动上市公司强化投资者回报，积极实施一年多次分红、春节前分红等。2024年全市场分红达到2.4万亿元，分红金额创历史新高。超300家上市公司在今年春节前2个月实施分红，金额超3400亿元，创造了历史记录。去年上市公司实施了股份回购近1500亿元，创历史新高。市场的分红回购已远超IPO、再融资

和减持的总规模，沪深 300 指数股息率达到 3.4%，投资和融资更加协调的市场生态正在加快形成。

更好服务新质生产力

人工智能是今年两会的热词，DeepSeek 在全球人工智能领域脱颖而出，不仅使 AI 行业深受震撼，也让世界对中国科技创新能力有了新的认识，带动了中国资产价值重估。

“科技创新企业越多越强，资本市场的活力、吸引力以及为投资者创造价值的也就越强。”吴清表示，资本市场对促进产业和科技创新都具有独特、重要的支撑作用。2024 年，科创板、创业板、北交所新上市公司中高新技术企业占比均超过 9 成，目前全市场战略性新兴产业上市公司市值占比已超过 4 成，先进制造、新能源、新一代信息技术、生物医药等重点领域涌现出一批龙头领军企业，资本市场服务科技创新、产业创新的质效明显提升。

下一步，证监会将用好用足现有制度，积极研究、不断完善支持新质生产力发展的体制机制和产品服务体系，更好服务中国式现代化。

加快健全专门针对科技企业的支持机制。坚持有效市场和有为政府相结合，聚焦科技创新活跃、体现新质生产力方向的领域，用好“绿色通道”、未盈利企业上市等制度，稳妥实施科创板第五套上市标准等更具包容性的发行上市制度，更精准支持优质科技企业发行上市。抓紧完善“并购六条”配套机制，在估值定价、审核流程、支付工具等方面进一步打通堵点，大力推进企业并购以优化资源配置、促进企业发展，推动更多科技创新企业并购案例特别是具有示范意义的典型案例落地。

大力度培育长期资本、耐心资本。“从全球经验看，很多引领性科技企业的崛起，离不开长期耐心的资本投入。只有耐得住“十年磨一剑”的寂寞，才能迎来“一鸣惊人”的辉煌。”吴清表示，将进一步鼓励支持私募基金投资人、管理人坚守长期主义，不断增强对企业的长期支持以及增值服务能力，支持科技企业专注主业、潜心研究、创新引领、厚积薄发。同时，将不断完善私募和创投基金监管制度规则，围绕优化退出“反向挂钩”政策、推进向投资者实物分配股票试点、健全基金份额转让制度、支持私募股权二级市场基金（S 基金）和并购基金发展等，进一步畅通多元化退出渠道，并与有关方面共同推动完善考核容错等机制，支持多渠道拓宽资金来源，促进“募投管退”良性循环。

加大支持科创的金融产品服务供给。资本市场支持科技企业不只有上市一条路，也不只有股票一种工具，债券、可转债、优先股、资产证券化、期权、期货等产品和工具也可以有所作为，能够提供“接力棒”式的融资支持和服务。比如，科技创新公司债券累计发行规模达到了 1.2 万亿元，这已经是一个不小的体量。证监会将持续打好支持科技创新“组合拳”，进一步完善科创债发行注册流程，稳步发展知识产权资产证券化，为科技创新提供更加全面、更加高效的资本市场服务。

“希望市场各方全面客观冷静看待科技企业成长中的风险。对于未盈利企业上市等，希望各个方面给予更多包容和理解，一起为新质生产力发展营造更加健康良好的市场环境和创新生态。”吴清说。

筑牢股市健康发展根基

政府工作报告首次把稳住楼市股市写进经济社会发展总体要求。证监会将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，持续推动新“国九条”和“1+N”政策体系落地见效，以深化资本市场投融资综合改革为牵引，加快推进新一轮资本市场改革开放，不断筑牢股市健康发展的根基。

吴清表示，加快推进新一轮资本市场改革开放，不断筑牢股市健康发展的根基，主要在四方面发力：

进一步增强多层次市场体系的包容性。深化科创板、创业板、北交所改革，在发行上市、信息披露、板块层次等方面，进一步优化差异化的安排，促进市场资源向新产业新业态新技术领域集聚，并支持创新转型、绿色发展。

进一步增强投融资发展的协同性。健全一二级市场协调发展及逆周期调节机制，进一步完善上市公司治理，研究出台更多保护投资者合法权益的硬招实招，推动形成中小投资者与上市公司大股东、实控人等关键少数有效制衡的机制，促进上市公司提升回报投资者的意识和能力。逐项打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点，不断引入源头活水。多渠道增强战略性力量储备，健全完善行之有效的稳市做法和工作机制。

进一步增强监管执法的有效性。一方面“依法严惩”，推动出台背信罪司法解释、上市公司监管条例等，加快修订证券公司监管条例，进一步深化部际和央地协作，对违法行为依法实施有效的联合惩戒；另一方面“依责严防”，健全防治财务造假长效机制，完善“吹哨人”制度，进一步压实中介机构“看门人”责任，进一步加强科技赋能监管，提升监管能力，强化源头治理。

进一步增强市场基础制度的适配性。坚持尊重规律、尊重规则，优化市场定价机制，评估完善交易结算制度，为市场各参与方创造更公平高效、更具吸引力和可预期的制度环境。稳步扩大高水平制度型对外开放，进一步完善境外上市备案制度，稳步拓展跨境互联互通，更好地以开放促改革、促发展。

中长期资金是资本市场健康运行的“稳定器”和“压舱石”。政府工作报告提出，大力推动中长期资金入市。吴清介绍，目前各个相关部门都在抓紧推动落实，已经初具成效。

入市“长钱”明显多了。人民银行已指导证券公司、基金公司开展两批互换便利操作，金额超过 1000 亿元；超 400 家上市公司公开披露股票回购增持再贷款信息，贷款额度上限近

800 亿元。金融监管总局启动了第二批保险资金长期股票投资试点，2025 年春节前批复了 520 亿元，2025 年 3 月 4 日又批复了 600 亿元，后续还将进一步扩大。人社部将个人养老金制度推广到全国，证监会积极配合将首批 85 只权益类指数基金纳入个人养老金产品名录。2024 年 9 月以来，保险资金、各类养老金在 A 股市场净买入约 2900 亿元，这些都有力支持了市场企稳向好。

权益类基金发展明显快了。促进资本市场指数化投资高质量发展。现在股票 ETF 产品 5 个工作日内就可以快速完成注册，去年以来，中证 A500 基金、科创板综合指数基金等推出后受到市场广泛认可。去年 9 月到现在，共注册权益类基金 459 只，占同期注册基金产品总数的 7 成。权益类基金规模从 6.3 万亿元增长到 7.7 万亿元，占公募基金总规模的比例从 20% 提高到 24%。在规模快速增长、比例提升的同时，公募基金的收益状况也在稳步改善。为更好维护投资者权益，证监会还积极推动公募基金费率改革，分阶段降低综合费率，预计每年为投资者节省超过 450 亿元成本，同时也让基金公司与投资者利益绑定更为紧密。

长周期考核制度更加健全了。吴清介绍，财政部、人社部等部门正积极推进长期资金长周期考核政策文件的制定修订工作，目前已征求了相关方面的意见建议，将尽快推出。文件的出台将全面建立全国社保基金五年以上以及年金基金、保险资金三年以上长周期考核机制。证监会在即将推出的公募基金改革方案中，也将进一步提高公募基金三年以上长周期考核比重，引导行业更加注重理性投资、长期投资、价值投资，更好践行以投资者为本的理念。

2024 年 9 月以来，各类中长期资金所持 A 股流通市值从 14.6 万亿元增长到 17.8 万亿元，增幅达到 22%。后续，证监会将在中央金融办统筹指导下，会同相关部门，进一步推动各项举措落地见效，努力实现中长期资金保值增值和资本市场健康发展的良性互动。

（本文转载自 2025 年 3 月 7 日经济日报）