

# 打造假 規減持 申報即擔責 從源頭保護投資者

## 中證監四箭齊發

### 嚴 監 嚴 管

#### 中證監發布的監管要點

- ◆ 嚴把擬上市企業申報質量關，壓實擬上市企業及「關鍵少數」對信息披露真實準確完整的第一責任，嚴禁以「圈錢」為目的盲目謀求上市、過度融資，對財務造假、虛假陳述、粉飾包裝等行為及時依法嚴肅追責。
- ◆ 壓實中介機構「看門人」責任，建立常態化滾動式現場監管機制。
- ◆ 嚴密關注擬上市企業是否存在上市前突擊「清倉式」分紅等情形，嚴防嚴查並實行負面清單式管理。
- ◆ 從嚴監管高價超募，督促企業按實際需求合理確定募資投向和規模，加強擬上市企業股東穿透式監管，防止違法違規「造富」。
- ◆ 綜合考慮二級市場承受能力，實施新股發行逆周期調節。大幅提高對擬上市企業的隨機抽取比例和加大問題導向現場檢查力度。
- ◆ 優化多層次資本市場功能銜接。研究提高上市標準，從嚴審核未盈利企業。
- ◆ 將減持與上市公司破淨、破發、分紅等「掛鉤」。對通過離婚、質押平倉、轉融通出借、融券賣出等方式繞道減持的行為嚴格監管。
- ◆ 加強現金分紅監管。對多年未分紅或股利支付率偏低的加強監管約束，推動一年多次分紅。
- ◆ 推動上市公司加強市值管理，推動優質上市公司開展股份回購，引導更多公司回購註銷。
- ◆ 防範化解金融風險，建立健全覆蓋行業境內外、場內外、線上線下全部業務的穿透式監管體系。

整理：香港文匯報記者 海巖

#### 中證監昨日頒布的四份監管文件

- ◆ 《關於嚴把發行上市准入關從源頭上提高上市公司質量的意見(試行)》
- ◆ 《關於加強上市公司監管的意見(試行)》
- ◆ 《關於加強證券公司和公募基金監管加快推進建設一流投資銀行和投資機構的意見(試行)》
- ◆ 《關於落實政治過硬能力過硬作風過硬標準全面加強證監會系統自身建設的意見》

整理：香港文匯報記者 海巖



◆ 中證監副主席李超及相關司局負責人出席國新辦發布會，解讀資本市場監管政策。 中新社

中國證監會續提資本市場「嚴監嚴管」，昨日一連發布四份監管文件，涉及發行上市(IPO)、上市公司、公募基金及證券系統自身建設多個層面，擬從源頭提高上市公司質量，全面從嚴加強對企業發行上市活動的監管，並圍繞打擊財務造假、嚴格規範減持、加大分紅監管、加強市值管理等問題，研究提供滬深部分板塊上市財務指標、採取分紅約束措施等，推動上市公司提升投資價值和加強投資者保護。

◆ 香港文匯報記者 海巖 北京報道

國新辦昨日召開「強監管防風險推動資本市場高質量發展」發布會，中國證監會副主席李超，與證監會首席風險官、發行監管司司長嚴伯進，證券基金機構監管司司長申兵，上市公司監管司司長郭瑞明，人事教育司負責人張朝東等相關部門負責人出席會議，解讀強監管防風險推動資本市場高質量發展有關政策(詳見附表)。

李超在會上介紹，這批政策文件是一個有機整體，堅持目標導向、問題導向，切實回應市場關切，牢牢把握強監管、防風險、促高質量發展的主線，突出「強本強基」和「嚴監嚴管」，突出保護投資者的監管理念。

針對上市公司質量，中證監發布《關於嚴把發行上市准入關從源頭上提高上市公司質量的意見(試行)》和《關於加強上市公司監管的意見(試行)》兩份文件。

#### 研增上市門檻 從嚴審核未盈利企業

文件提到，研究提高上市財務指標，進一步從嚴審核未盈利企業；嚴厲打擊違規代持、以異常價格突擊入股、利益輸送等行為，防止違法違規「造富」；審核註冊人員和上市委委員存在故意或重大過失、違反廉政紀律的，終身追責。壓實擬上市企業及「關鍵少數」對信息披露真實準確完整的第一責任，嚴禁以「圈錢」為目的的盲目謀求上市、過度融資；對財務造假、虛假陳述、粉飾包裝等行為及時依法嚴肅追責；嚴密關注擬上市企業是否存在上市前突擊「清倉式」分紅情形等。要綜合考慮二級市場承受能力，實施新股發行逆周期調節。

#### 將指導滬深交易所 修改上市規則

中證監首席風險官、發行監管司司長嚴伯進表示，此次就嚴把發行上市准入關出專門文件，核心就是要讓發行監管的鏈條更加堅固，監管更加嚴格，板塊的功能更加突出。「目前有的板塊上市財務指標偏低，綜合性不足，引導分流企業到合適的板塊作用不充分，證監會將研究、指導滬深交易所修改上市規則，適度提高部分板塊財務指標，豐富綜合性指標，讓不同發展階段、不同行業、不同規模的企業在合適的板塊上市。」

#### 大增現場檢查 覆蓋擬上市企業三分之一

嚴伯進還稱，將大幅提高現場檢查比例，主要考慮是同步增加隨機抽取和問題導向的現場檢查，使現場檢查覆蓋率不低於擬上市企業的三分之一。對中介機構建立一個常態化滾動式的現場監管的機制，以三年為一個周期，原則上做到全覆蓋。

相關文件還要求，擬上市企業的財務數據準確真實反映企業經營能力，嚴審「偽科技」、突擊衝業績等問題，對財務造假、虛假陳述、粉飾包裝等行為須及時依法嚴肅追責。研究要求擬上市企業的有關股東在招股說明書中承諾，上市後三年內業績出現大幅下滑的，採取延長股份鎖定期等措施。

上市司司長郭瑞明強調，財務造假觸碰的是資本市場的底線，必須堅決打擊，重點打擊長期系統性造假、第三方配合造假、欺詐發行股票債券的行為、濫用會計政策隨意調節收入利潤和粉飾財務報表、通過虛假貿易空轉走單進行造假、侵佔上市公司利益和掏空上市公司等一系列造假行為。「要進行全方位立體式追責，除了行政處罰，還要用好綜合懲戒機制；要強化公司內控防線建設，壓實中介機構看門人的責任。」

#### 關注「業績變臉」問題 加大處罰力度

此外，對於證券機構監管，證監會發布《關於加強證券公司和公募基金監管加快推進建設一流投資銀行和投資機構的意見(試行)》。中證監證券基金機構監管司司長申兵表示，證監會在制度規則上已經明確了對於「一查就撤」這種現象要追究到底、責任到人。在日常監管工作中，特別關注撤否率比較高和「業績變臉」等市場比較關注的突出問題，嚴格落實「申報即擔責」，督促保薦機構切實強化內控，履行好核查把關職責。特別是加大對在違法違規中負有責任的投行負責人、高管，乃至公司的總經理、董事長等的處罰力度。

在從嚴管理監管隊伍方面，中證監副主席李超表示，緊盯「一把手」等關鍵少數和年輕幹部、上市委和併購重組委員等重點群體，加強關鍵崗位幹部輪崗交流。從嚴從緊整治政商「旋轉門」問題。

### 探索推進跨境經紀業務試點

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)中國證監會15日發布的《關於加強證券公司和公募基金監管加快推進建設一流投資銀行和投資機構的意見(試行)》還提出，支持符合條件的外資機構在境內設立機構。有序推進「基金互認」「ETF互掛」「跨境理財通」等跨境互聯互通業務試點，研究探索推進跨境經紀業務試點。

#### 或先滿足合條件合理買賣訴求

市場人士指出，在規範跨境證券業務之後，監管部門提出研究推進跨境經紀業務試點，在依法合規審慎的前提下為跨境證券業務「開正路」。預計首先是滿足符合一定條件的合理買賣訴求，比如內地企業在港上市後股權激勵的買賣等。

按中國證券監管機構相關規定，目前內地居民只能通過合格境內機構投資者(QDII)制度，以基金方式間接投資海外市場股票，或者通過有一定門檻的「滬港通」、「深港通」渠道直接買賣港股，而且目前境內並無合法合規直接買賣美股等境外股票的通道。境外券商如果跨境展業(招攬客戶)，則屬於違反《證券經紀業務管理辦法》；此外，按照相關外匯管理規定，內地居民換匯出境炒股亦屬違法。

近兩年內地監管部門持續規範跨境證券業務，此前部分境外券商未經中國證監會核准面向境內投資者開展跨境證券業務，違反了證券法。中證監要求按照「有效遏制增量，有序化解存量」的思路進行整改。去年富途控股、老虎國際已雙雙從應用商店下架旗下App，今年3月，華盛證券宣布對中國境內應用商店下架華盛通App，存量客戶交易不受影響。

而昨天發布的該文件提到，助力推進高水平開放，統籌開放與安全，堅持「引進來」和「走出去」並重，穩步擴大制度型開放，支持符合條件的外資機構在境內設立機構。並支持證券公司通過投融資、財務顧問、跨境併購等專業服務助力中資企業「走出去」，積極服務企業跨境投融資便利化。

## 2月70城二手房價 68城跌

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)國家統計局15日公布內地2月份70個大中城市商品房價變動數據顯示，儘管各地政府加大力度提振樓市，各線城市房價仍繼續下跌，但跌幅略有收窄。業內專家表示，二手房價已連續9個月有超過60個城市下跌，春節後一線城市等地市場熱度有所升溫，但購房者信心仍然不足，市場能否企穩回升仍有待觀察。

#### 一二手樓價跌幅環比收窄

新建商品房方面，2月份一二線城市的售價均環比下跌0.3%，環比降幅分別持平 and 收窄0.2個百分點；三線城市的售價環比下降0.4%，跌幅環比持平。二手房方面，一線城市的售價環比下跌0.8%，跌幅環比收窄0.2個百分點；二三線城市的售價均環比下跌0.6%，降幅分別環比持平 and 收窄0.1個百分點。

整體來看，2月全國70個大中城市新建商品房房價和二手房價分別環比下降0.4%和0.6%，其中新房價格跌幅環比持平，二手房價跌幅環比收窄0.1個百分點。路透社

國家統計局數據測算，當月70個大中城市新建商品住宅價格指數同环比下跌1.4%，為2023年1月以來最大跌幅。

房價下跌的城市數量繼續處於歷史高位，其中新房價格環比下跌的城市從1月的56個增加至59個，二手房價環比上漲的城市數量則僅有昆明和無錫兩個，價格下跌的城市數量則持平於68個。

一線城市房價繼續下跌，除上海新房價格環比小幅上漲0.2%外，北京、廣州、深圳新房價格分別下跌0.15%、0.8%和0.5%，北上廣深二手房價均下降，環比降幅分別達到0.9%、0.6%、1%和0.5%。

#### 「以價換量」市場熱度提升

58安居客研究院院長張波認為，當下市場最明顯的特徵為「以價換量」，即更多二手房業務願意大幅下調掛牌價、促成交易，這一現象帶動房價整體下行。2月份以來市場熱度有所提升，中介平台線上找房熱度大幅上升，各地二手房掛牌量也明顯增長，這體現出潛在購房群體依然較大，但當下購房者入市信心仍明顯不足。

## 春節影響 上月新增信貸社融遜預期

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)中國人民銀行昨發布最新金融數據顯示，2月人民幣貸款增加1.45萬億元(人民幣，下同)，同比少增3,600億元。今年前兩個月人民幣貸款增加6.37萬億元，為歷史同期次高水平，顯示今年年初以來信貸投放力度不弱。不過，居民短期和長期貸款均出現同比少增，狹義貨幣(M1)持續走低，M2(廣義貨幣)與M1剪刀差走闊，顯示資金活躍度仍不佳，實體經濟的投資和消費意願不高。

#### 居民短長期貸款均同比少增

另外，2月社會融資規模增量為1.56萬億元，同比少增1.6萬億元；前兩個月社會融資規模增量累計為8.06萬億元，同比上年同期少1.1萬億元。對於2月新增貸款和社融均不及上年同期，也略低於市場預期，光大證券金融業首席分析師王一峰認為主要受春節

錯位的影響，2月工作日只有19天。從信貸結構看，2月住戶部門新增信貸較去年同期減少5,907億元，同比少增7,988億元。其中，短期貸款減少4,868億元，同比少增6,086億元；中長期貸款減少1,038億元，同比少增1,901億元。民生銀行首席經濟學家溫彬指出，2月住戶融資降幅較大，主要是今年開年後新房銷售仍處低位，中長期融資需求整體不足。

貨幣供應方面，2月末M2同比增長8.7%，與上月持平，較去年同期下降4.2個百分點；M1同比增長1.2%，較上個月下降4.7個百分點，較去年同期下降4.6個百分點。另外，人行昨開展3,870億元1年期MLF操作，中標利率維持2.5%，並已是連續7個月維持不變，當月有4,810億元MLF到期，縮量940億元，是2022年底以來的首次縮量操作。