

# 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》—— 时隔十年再升级，“国九条”亮出九看点

新华社北京4月12日电 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》，该意见共9个部分。这是继2004年、2014年两个“国九条”之后，又时隔10年国务院再次出台资本市场指导性文件，九大看点值得关注。

## 看点一

### 资本市场高质量发展要坚持“五个必须”

如何深刻把握资本市场高质量发展的主要内涵，实现资本市场稳定健康发展？意见提出“五个必须”：

- 必须坚持和加强党的领导……
- 必须始终践行金融为民的理念……
- 必须全面加强监管、有效防范化解风险……
- 必须始终坚持市场化法治化原则……
- 必须牢牢把握高质量发展的主题……

“五个必须”，体现出目标导向，既是资本市场高质量发展的内在要求，也是资本市场稳定健康发展的实践路径。

此外，意见还明确了我国资本市场“未来5年”“到2035年”“到本世纪中叶”的发展目标，设定了清晰的路线图。

## 看点二

### 发行上市制度迭代升级

发行上市历来备受各方关注。根据资本市场改革发展的新形势，意见从进一步完善发行上市制度，强化发行上市全链条责任、加大发行承销监管力度三方面发力，严把发行上市准入关。

在进一步完善发行上市制度方面，意见明确提高主板、创业板上市标准，完善科创板科创属性评价标准，扩大现场检查覆盖面，严格再融资审核把关等。可以预见，发行上市制度将进一步迭代升级，更加精细化。

意见释放了进一步压实发行人第一责任和中介机构“看门人”责任，严查欺诈发行等违法违规问题，整治高价超募、抱团压价等市场乱象的政策信号，

这将有利于在发行上市环节形成更加有效的市场约束。

## 看点三

### 制定上市公司市值管理指引

减持、现金分红、上市公司投资价值、信息披露和公司治理……意见关于上市公司持续监管的举措重点突出。

对于市场各方深恶痛绝的造假行为，意见强调构建资本市场防假打假综合惩戒体系，严肃整治财务造假、资金占用等重点领域违法违规行为。对于减持，意见明确出台上市公司减持管理办法，对不同类别股东分类施策，坚决防范各类绕道减持。对于分红，意见明确加大对分红优质公司的激励力度，多措并举推动提高股息率。

如何推动上市公司投资价值提升？市值管理是各方关注的重点。意见提出了新的政策举措，提出制定上市公司市值管理指引。研究将上市公司市值管理纳入企业内外部考核评价体系。同时依法从严打击以市值管理为名的操纵市场、内幕交易等违法违规行为。

## 看点四

### 健全退市过程中投资者赔偿救济机制

退市监管不仅关系着资本市场“出口关”，也关系着相关投资者切身利益。意见关于退市的政策举措，继续在畅通“出口关”上下功夫的同时，也对相关投资者的合法权益更加关注。

在畅通“出口关”上，意见进一步严格强制退市标准，进一步畅通多元退市渠道，进一步削减“壳”资源价值。其中，建立健全不同板块差异化退市标准体系，科学设置重大违法退市适用范围等值得关注。

与此同时，意见明确健全退市过程中的投资者赔偿救济机制，对重大违法退市负有责任的控股股东、实际控制人、董事、高管等要依法赔偿投资者损失。

## 看点五

### 完善证券基金行业薪酬管理制度

加强证券基金机构监管，需要推动行业回归本源、做优做强。意见明确，

加强行业机构股东、业务准入管理；推动行业机构加强投研能力和财富管理能力建设；支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式提升核心竞争力。

此外，意见还明确，完善与经营绩效、业务性质、贡献水平、合规风控、社会文化相适应的证券基金行业薪酬管理制度。

## 看点六

### 加强战略性力量储备和稳定机制建设

“加强交易监管，增强资本市场内在稳定性”是这次意见出台后各方关注的焦点之一，相关政策举措透露出不少信息量。例如，“加强战略性力量储备和稳定机制建设”的新提法令人瞩目。再比如，“探索适应中国发展阶段的期货监管制度和业务模式”“做好跨市场跨行业跨境风险监测应对”等意味着在促进市场平稳运行上，监管将进一步发力。

对于市场关注的交易监管，意见释放了明确的政策信号：出台程序化交易监管规定，加强对高频量化交易监管；制定私募证券基金运作规则；完善极端情形的应对措施；严肃查处操纵市场恶意做空等违法违规行为……

特别值得关注的是，意见在预期管理机制方面也带来了新的突破，明确了将重大经济或非经济政策对资本市场的影响评估内容纳入宏观政策取向一致性评估框架，建立重大政策信息发布协调机制。

## 看点七

### 优化保险资金权益投资政策环境

持续壮大长期投资力量离不开大力推动中长期资金入市。意见对于推动中长期资金入市提出了不少务实举措。

在建立培育长期投资的市场生态方面，意见提出完善适配长期投资的基础制度，构建支持“长钱长投”的政策体系。大力发展权益类公募基金，大幅提升权益类基金占比等。

意见明确了优化保险资金权益投资政策环境，落实并完善国有保险公司绩效评价办法，更好鼓励开展长期权益投资。完善保险资金权益投资监管制

度，优化上市保险公司信息披露要求。完善全国社会保障基金、基本养老保险基金投资政策。鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场等。

## 看点八

### 促进新质生产力发展

意见中，关于“进一步全面深化改革开放，更好服务高质量发展”的政策举措提出，增强资本市场制度竞争力，提升对新产业新业态新技术的包容性，更好服务科技创新、绿色发展、国资国企改革等国家战略实施和中小企业、民营企业发展壮大，促进新质生产力发展。这标记出了下一步注册制改革走深走实的重点所在。

此外，相关政策举措还强调加大对符合国家产业政策导向、突破关键核心技术企业的股债融资支持；推动债券和不动产投资信托基金(REITs)市场高质量发展；拓宽企业境外上市融资渠道，提升境外上市备案管理质效等。

## 看点九

### 资本市场法治建设有望提速

近年来，资本市场高质量发展离不开各方共识的不断深化。本次意见中专门设置一条“推动形成促进资本市场高质量发展的合力”。其中对法治建设和加大对证券期货违法犯罪的联合打击力度着墨颇多。

在法治建设方面，一系列市场期待的法律法规将逐步落地。意见明确，推动修订证券投资基金法。出台上市公司监督管理条例，修订证券公司监督管理条例，加快制定公司债券管理条例，研究制定不动产投资信托基金管理条例。意见还明确，推动出台背信损害上市公司利益罪的司法解释、内幕交易和操纵市场等民事赔偿的司法解释等。

此外，在形成资本市场合力方面，各方一直关注如何健全有利于创新资本形成和活跃市场的财税体系。意见在“深化央地、部际协调联动”的相关举措中给出了回应：落实并完善上市公司股权激励、中长期资金、私募股权投资基金、不动产投资信托基金等税收政策。

## 经济

# 明确直播带货底线！让“放心消费”释放更大活力

据新华社北京4月12日电 近年来，直播带货创新消费场景，丰富消费供给，但也给行业成长带来一些问题。

直播带货的“陷阱”，你踩过吗？据市场监管总局统计，近5年直播电商市场规模增长了10.5倍，直播带货投诉举报量也逐年上升，5年间增幅高达47.1倍。

在近日国新办举行的国务院政策例行吹风会上，市场监管总局等部门介绍消费者权益保护法实施条例有关情况时，针对直播带货等发展中不规范问题，对直播带货明确前提和底线。

市场监管部门表示，直播带货必须说清楚“谁在带货”“带谁的货”，明确主播、直播间和平台“人人有责”。

为什么要说清楚“谁在带货”“带谁的货”？主播“1、2、3上链接！”“一秒抢购”，消费者冲动下单时，甚至不清楚商品的具体情况。至于买的是谁家的货，谁来管售后问题？更来不及细究，让不少消费者稀里糊涂着了“道”。

让消费者直播购物时买得明白、买



一位网络主播在豌豆地里直播带货。新华社发

得放心，强化信息披露是前提。首先要依法依规公示商品的生产、销售、经营等必要信息，确保售后有保障，出现质量问题能追溯到人。

为何要明确主播、直播间和平台“人人有责”？“低俗”带货、捧哏话术“逼

单”，部分网红主播在追求流量和人气时，用夸张的语言动作宣传商品，频频引发网友吐槽。

一些“旧骗术”在直播的包装下“换新颜”，部分直播间虚构商品实时销量与库存，或通过滤镜和特定角度展示商

品，故意不展示瑕疵，让消费者收货后大呼上当。

一些“三无”产品、仿制产品在直播完后被下架，直播内容又往往难以追溯，消费维权甚至需要直播平台配合提供视频证据，消费者举证难。

网红主播想“长红”，直播间的生意想一直红火，要把消费者权益放在首位，严把选品质量关、避免虚假夸大和误导性宣传，才能对得起“家人们”的信任。让消费者真正放心消费，促进多赢共赢。

平台企业想在大浪淘沙的市场里站稳脚跟，高质量的产品和服务是立身之本。只有积极履行平台主体责任，健全消费争议解决机制，起到“兜底”保障作用，才能赢得用户的信任。

发挥直播带货服务经济发展的作用，让百姓“放心消费”，诚信为底色，公平是基石。以公平、透明的法律法规体系，推动政府部门、市场、社会多方面协同共治，助力平台、商家和市场迸发更大活力，这是全社会共同的责任。



时事动态  
关注微博