

坚持以投资者为本 更多改革举措值得期待

回购、增持、分红“热力值”持续升温；推动中长期资金入市，就市值管理指引公开征求意见；严打违规减持行为，并责令购回……近期，资本市场的一系列新变化、新举措，鲜明地体现了“以投资者为本”的监管导向。

市场人士预期，坚持以投资者为本，监管部门将从维护市场公平性出发，系统梳理评估资本市场关键制度安排，推动提升上市公司可投性，增强资本市场内在稳定性，严格资本市场监管执法，提高投资者获得感，更好助力稳经济、稳市场、稳预期。

推动提升上市公司可投性

推动提升上市公司可投性是践行“以投资者为本”理念的重中之重。可投性也是评价上市公司高质量发展的标准之一。

市场人士认为，完善上市公司质量评价标准，督促和引导上市公司强化回报投资者的意识，更加积极开展回购注销、现金分红，是大力推动提升上市公司可投性的重要体现。

光大证券首席经济学家高瑞东表示，监管部门持续完善制度，引导上市公司结合自身发展以及资金状况进一步通过现金分红、股份回购等方式回报投资者的一系列举措将吸引更多投资者，上市公司估值也将得到提升。

进一步强化市值管理机制建设也是提升上市公司可投性的重要举措。证监会已就《上市公司监管指引第10号——市值管理（征求意见稿）》公开征求意见，要求上市公司依法做好市值管理。

中信建投证券认为，征求意见稿响应了投资者对上市公司开展市值管理的需求，意在进一步引导上市公司提高可投性和提升投资者回报水平。

除了可投性，上市公司退市过程中的投资者保护同样受关注。突出“以投资者为本”理念，构建“退得下”“退得稳”市场新生态成为共同呼声。业内

人士认为，退市涉及监管机构、投保机构、当地政府等多方面，要实现退得下、退得稳的目标，需要各方共同努力、形成合力。

增强资本市场内在稳定性

增强资本市场内在稳定性、全力维护市场平稳运行是践行“以投资者为本”理念的内在要求。

着力增强资本市场内在稳定性，需加强市场参与者的预期管理，增强宏观政策取向一致性。

申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长建议，在宏观调控方面，要加大经济政策与非经济政策之间的协调，防止个别行业的政策调整引发资本市场剧烈波动，对可能导致市场预期不稳的政策及时进行纠偏。同时，要更加注重舆论引导，既要对经济发展成绩加大正面解读，也要直面经济转型和发展过程中出现的阶段性问题，引导市场参与者形成合理预期。

增强资本市场内在稳定性，还应提升风险应对能力。“做好跨市场跨行业跨境风险监测应对，加强交易监管，健全预期管理机制……”中国银行研究院研究员刘晨表示，今年以来，监管部门从维护市场平稳运行、防范化解重点领域风险、健全预期管理机制、统筹开放与安全等方面部署一系列机制安排和政策举措，增强资本市场内在稳定性，着力稳信心、稳预期。

随着中长期资金入市“堵点”进一步疏通，资本市场内在稳定性有望持续加强。嘉实基金认为，中央金融办、中国证监会近期联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》，为中长期资金入市、健全投资和融资相协调的资本市场功能提供了明确“行动纲领”，对进一步引导并发挥中长期资金入市积极效应，强化投资行为长期性、增强市场内在稳定性，夯实资本市场平稳运行和健康发展基础具有重要作用。

完善监管执法体系

“以投资者为本”理念的落实，离不开更加严格的资本市场监管执法体系，需要对扰乱正常交易秩序、欺诈发行、财务造假等违法违规行为进行有力惩治，全方位保障投资者合法权益。

近期，个别上市公司大股东、董监高违规减持股票，破坏市场诚信基础，扰乱正常交易秩序，损害广大中小股民利益。对此，监管部门迅速出手，“打准”“打疼”违规减持行为，并责令购回，维护市场公平交易秩序。

北京、上海、深圳、江苏四地证监局近日纷纷出手，针对投资者违规减持北交所上市公司股票的行为，采取责令购回违规减持股份并向上市公司上缴价差的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

深圳大学法学院副教授吕成龙表示，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》以来，有关部门持续加大对财务造假和侵占上市公司利益行为的打击力度，加大涉刑移送力度，用好集体诉讼、代位诉讼、“示范判决+专业调解”等机制，切实强化责任追究，进一步释放严监管信号。

与此同时，重拳压实中介机构责任，提升稽查执法效能，将倒逼中介机构更好承担起“看门人”责任，更好保护投资者合法权益。

“从近期监管案例来看，中介机构被投资者起诉的案例日渐增加。不能持续切实履行‘看门人’职责的中介机构，将被更严格监管。市场生态变化将促进中介机构更好担负起‘看门人’责任。”上海汉联律师事务所合伙人宋一欣说。

本文来源于中国证券报·中证网，发布此文出于传播消息之目的，如有侵权，联系删除。风险提示：市场有风险，基金投资需谨慎。敬请投资者选择符合风险承受能力、投资目标的产品。本资料观点仅供参考，不作为投资建议。