

2023 年 8 月

# 证券法讯

上海市律师协会  
证券业务研究委员会

## 目录

上交所发布独立董事配套制度安排全面贯彻落实独立董事制度改革要求 .....	1
上交所完善交易制度优化交易监管 切实推动活跃市场...	4
精准升级“办实事”项目清单 支持京津冀、东北地区防汛救灾 .....	6
证监会深入学习贯彻中央政治局会议精神 召开证券基金私募机构座谈会 .....	11
证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问 .....	14
李超副主席在 H 股 30 周年志庆活动上的致辞.....	26
中国证监会召开机构投资者座谈会 .....	30

# 上交所发布独立董事配套制度安排全面贯彻落实独立董事制度改革要求

日期：2023-08-04

来源：上交所

近日，上交所修订发布主板和科创板《股票上市规则》《规范运作指引》等7件自律监管规则。此次修订，旨在落实国务院办公厅《关于上市公司独立董事制度改革的意见》（以下简称《意见》）基本精神，衔接中国证监会《上市公司独立董事管理办法》（以下简称《办法》）相关要求，保障各项改革措施平稳落地，推动形成更加科学合理的独立董事制度。规则修订过程中，上交所紧扣改革要求，认真研究部署，广泛听取意见，同步做好业务、技术等各项准备工作，确保改革顺利推进。

一是修订完善配套业务规则。《意见》《办法》围绕职责定位、履职方式、任职管理、选任制度、履职保障、监督管理、责任约束机制、内外部监督体系等方面，对独立董事制度做出调整重构，交易所规则需要同步跟进。上交所修订自律监管规则，贯穿基础性业务规则、业务指引、业务指南三个层级，全面反映独立董事改革最新要求，与上位规则做好衔接。同时，结合上市公司治理和信息披露实践情况，进一步阐明独立性和任职条件、提名回避、独立董事履职方式等要求，便利上市公司对照执行。

二是做好独董资格审查准备。本次改革，要求交易所切实履行独立董事资格审查职责。为此，上交所多维度完善审查安排。机制上，从提名、选举、解聘等方面，全链条压实上市公司及相关方选任和任职管理的首要责任。程序上，梳理完善流程，健全内部制度，加强制约监督，保障后续审慎依规开展。技术上，优化公司业务管理系统，更新上线独立董事资格审查模块，保障审查留痕，并实现与上市公司协会的信息共享。

三是帮助上市公司和独立董事群体准确把握改革要求。按照上市公司监管转型工作要求，深入推进“三开门”，继续发扬“店小二”精神。培训准备上，做实做细各项准备工作，将改革精神宣传到位、培训到位、告知到位，帮助独立董事快速适应改革变化。目前，相关课程已就绪，将于近日陆续推出。沟通渠道上，已开通独立董事咨询服务热线、邮箱，不断畅通独立董事与交易所的沟通联系，便利政策咨询和意见反馈。

四是切实履行自律监管职责。本次改革对交易所履职提出更高要求。为此，上交所将从如下四方面强化日常监管。其一，严格独立董事履职情况监管。高度关注独立董事履职表现，确保其遵守兼职家数、工作时间、工作记录、定期述职等行为规范。其二，持续做好上市公司履职保障监管。督促上市公司为独立董事履职提供必要条件，避免上市公司及相关主体不配合、阻挠独立董事履职。其三，构建完善科学严谨的独立董事处分体系。根据独立董事履职情况合理区分责任，保障过罚相当、精准追责。其四，充分发

挥“三点一线”机制功能。强化与证监会派出机构的协同合作，确保独立董事履职尽责。

下一步，上交所将按照中国证监会统一部署，强化日常监管，做好服务支持，促进独立董事发挥应有作用，确保改革落地见效。

# 上交所完善交易制度优化交易监管 切实推动活跃市场

日期：2023-08-10

来源：上交所

近年来，在中国证监会的领导下，上交所坚持稳中求进的工作总基调，持续深化资本市场改革。2023年4月10日，全面实行股票发行注册制成功落地，上交所借鉴科创板改革经验，以更加市场化、便利化为导向，进一步优化主板交易制度，完善交易监管，市场各方反映积极良好。2023年7月24日中央政治局会议提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”。上交所深入学习贯彻中央政治局会议精神，稳扎稳打落实证监会各项工作部署，在充分调研和听取市场意见的基础上，加快在完善交易制度和优化交易监管方面推出一系列务实举措，以更好激发市场活力，增强交易便利性和通畅性，不断提升市场吸引力。

一是研究允许主板股票、基金等证券申报数量可以以1股（份）为单位递增。目前沪市主板股票、基金等证券的申报数量应为100股（份）或其整数倍，拟调整为100股（份）起、以1股（份）为单位递增。该机制调整有利于降低投资者交易高价股的成本，便利投资者分散化投资，提高投资者资金使用效率，降低基金管理人的投资管理难度、降低产品跟踪偏离度，对股票、基金等市场的活跃度和流动性起到积极促进作用。

二是研究 ETF 引入盘后固定价格交易机制。盘后固定价格交易是盘中连续交易的有效补充，不仅可以满足投资者在竞价撮合时段之外以确定性价格成交的交易需求，也有利于减少被动跟踪收盘价的大额交易对盘中交易价格的冲击。市场机构在调研中普遍反馈希望 ETF 引入盘后固定价格交易机制，进一步满足投资者以收盘价交易 ETF 的需求。

三是优化交易监管。坚持市场化、法治化原则，平衡好保持交易通畅和打击过度投机，保障市场功能有效发挥。发布交易监管业务规则英文版本，持续推进监管标准公开。加强监管规则宣导，进一步明确市场预期，提升监管透明度。

下一步，上交所将深入贯彻“两个结合”，在充分借鉴全球最佳实践的基础上，坚持立足国情市情，坚持从实际出发，扎实细致做好交易制度优化与交易监管完善工作。上交所将抓紧完善业务方案，修改业务规则，推进技术改造，组织市场各参与主体做好相关测试及配套准备，推动完善交易制度和优化交易监管相关举措尽快落地，成熟一项推出一项，持续激发市场活力，更好服务中国特色现代资本市场建设。

# 精准升级“办实事”项目清单 支持京津冀、东北地区防汛救灾

日期：2023-08-11

来源：上交所

近期，京津冀、东北等地（以下简称受灾地区）遭遇严重洪涝灾害。上交所紧急行动起来，通过上交所公益基金会快速启动应急捐赠机制，主动联合当地证监局对接受灾严重地区，向受灾群众捐赠救灾物资，并通过所局联动公益合作积极参与灾后重建。为进一步贯彻落实习近平总书记关于防汛救灾工作的重要指示精神和党中央、国务院决策部署，按照中国证监会党委的有关安排，上交所结合今年3月发布的《上海证券交易所2023年为市场办实事项目清单》（以下简称《项目清单》），针对受灾地区和投资者精准升级支持举措，推出15条务实举措，从多元融资支持、优化市场服务等多方面，支持防汛救灾和灾后重建工作，切实维护市场平稳运行。

## 一是支持受灾地区股票发行上市审核和发行承销业务正常进行

1. 在既有支持拟申报沪市首发、再融资和并购重组的企业通过视频等线上方式开展预沟通的基础上，支持受灾地区拟申报发行人、中介机构提交项目申报、问询回复等相关文件时，因受灾疫情影响、无法统一签名的自然人，可以通过提供签字页电子扫描文档方式办理。因疫情影响无法及时回复审核问询的企业，可以根据自身情况提出中止



审核申请。

2. 提供免费的“云上市”服务，鼓励受灾地区发行人根据实际情况合理安排发行上市时间，优化网上网下路演方式。鼓励发行人通过上证路演中心开展免费网上路演。

## **二是支持受灾地区债券业务开展**

3. 针对受灾地区的经营主体，提供多元债券融资服务支持。支持发行募集资金主要用于救灾重建的“防汛救灾专项债”。支持受灾地区利用政府债券、公司债券、资产支持证券、基础设施公募 REITs 等产品融资，适当放宽相关业务办理时限。

4. 对受灾地区债券发行人建立发行服务绿色通道，即报即审，优化审核流程，提高审核效率。

## **三是保障受灾地区上市公司和债券发行人信息披露业务正常进行**

5. 为解决受灾地区上市公司在信息披露操作业务中面临的困难和问题，上交所设立信息披露操作业务全天候咨询热线电话（021-68601636）。

6. 上市公司因灾情影响无法使用 EKey 通过日常业务管理系统提

交信息披露文件的，可以通过电子邮件或传真方式提交。信息披露文件因灾情影响无法及时提供实体签章的，可以暂以电子签章等代替或提交相关说明。

7. 及时排摸受灾情影响的上市公司和债券发行人的受灾情影响情况，制定信息披露应急预案，由专人服务对接，保障受灾情影响公司顺畅履行信息披露义务。

8. 防汛防灾期间，加大力度支持受灾地区上市公司举办业绩说明会等路演活动，予以绿色通道服务。受灾情影响的上市公司可结合自身实际情况，设置线上股东大会召开会场；律师因灾情影响确实无法现场参会的，可以采取视频等方式见证股东大会。

9. 鼓励上市公司履行社会责任，对于积极支持防汛救灾工作的上市公司，将在年度信息披露工作评价中予以充分考虑。

#### **四是降低市场主体成本**

10. 在已全面免收沪市上市公司 2023 年上市初费、上市年费、股东大会网络投票费、CA 证书使用费等全部费用的基础上，针对受灾地区因受灾影响对投资者服务能力的上市公司，可免费提供上证云资源应急支持。

#### **五是提升监管温度**

11. 受灾情影响的市场主体在纪律处分和复核程序中，可以申请远程视频听证、延期听证和延长证据材料提交时限。在办理上市公司股份协议转让时，受灾地区市场主体可先以电子邮件方式发送股权协议转让已有材料，并接收反馈材料补正意见，待全部电子版材料确认齐全后，可一次性寄送书面材料。

12. 支持受灾地区会员采取措施确保业务平稳运作。加强与会员单位的沟通，了解灾情对会员客户交易管理工作的影响并及时协助解决。支持受灾情影响的会员通过线上方式开展客户交易管理和监管协同工作。会员单位因受灾严重导致监管函件无法及时回复的，可向本所申请适当延长时间。

## **六是向受灾地区和投资者提供全方位市场服务**

13. 加大力度支持受灾地区政府部门依托上交所星企航在线平台助力创新创业企业加强投融资信息对接，充分用好资本市场。

14. 畅通投资者诉求反映渠道，受灾地区投资者可通过投资者服务热线（400-8888-400）、电子邮件（gzrx@sse.com.cn）、微信公众号、官方网站留言等非现场方式向本所咨询问题、反映诉求。本所将耐心、用心、细心解答投资者诉求，及时跟进诉求处理进展。加强投资者线上教育服务，持续通过网站、微博、微信等互联网渠道积极开展投资者教育宣传，满足受灾地区投资者在线学习需求。

15. 充分发挥上交所公益基金会作为履行社会责任的重要平台作用，加大捐赠力度，积极支持受灾地区防汛救灾和灾后重建。

# 证监会深入学习贯彻中央政治局会议精神

## 召开证券基金私募机构座谈会

日期：2023-08-18      来源：证监会

8月18日，证监会召开部分证券基金私募机构座谈会，深入学习贯彻7月24日中央政治局会议精神，落实国务院常务会议和国务院全体会议工作部署，分析当前市场形势，就活跃资本市场、提振投资者信心听取意见建议。证监会党委书记、主席易会满出席并讲话。

会议指出，中央政治局会议科学研判当前经济形势，传递了推动经济运行持续好转的强有力政策信号，对做好资本市场工作提出明确要求，充分体现了以习近平同志为核心的党中央对资本市场的高度重视和殷切期望。证监会党委认真学习领会中央政治局会议精神，切实把思想和行动统一到党中央的科学判断和决策部署上来，在系统年中工作座谈会上第一时间传达学习会议精神，先后召开3次党委会研究贯彻落实的具体举措。成立专项工作组，广泛听取意见建议，加强跨部委协调沟通，从投资端、融资端、交易端等方面入手，确定了活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策措施。目前，一批措施已经平稳推出，还有一批措施正在加紧推动。

会议强调，证券基金私募机构作为资本市场的重要参与者，是资本市场发挥价值发现、资源配置和居民财富管理等功能的关键力量，

要认真学习贯彻中央政治局会议精神，进一步站稳人民立场、提升专业能力，加快形成推动资本市场高质量发展的合力。一是科学、准确、全面把握当前经济金融形势。切实增强大局观和宏观研判能力，坚定信心，保持定力，强化逆周期思维，以实际行动践行长期投资、价值投资、稳健投资。二是坚持投资者利益至上。切实履行“受人之托、代人理财”职责，关注投资者体验，有效满足多元化投资需求，以长期稳定的投资回报赢得广大投资者信任。三是发挥权益投资引领作用。加快核心投研能力建设，优化投研管理组织架构与人才培养机制，持之以恒坚定发展权益类产品。四是加强规范管理。坚持合规风控全覆盖，强化对高管及核心从业人员的管理，有效落实长期考核激励约束机制，厚植“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化。五是主动加大政策宣传解读。发挥专业优势，引导市场参与各方全面客观理性看待经济金融形势和资本市场发展潜力，共同营造有利于资本市场健康发展的舆论环境。

与会证券基金私募机构代表一致认为，今年以来，我国经济运行总体回升向好，为实现全年目标任务打下了良好基础，随着扩大内需、提振信心、防范风险的一系列政策举措落地见效，经济有望持续好转。过去五年，证监会坚持稳中求进工作总基调，以注册制改革为龙头，大刀阔斧推进新一轮全面深化资本市场改革，推动资本市场发生了深刻的结构性变化。特别是在复杂严峻环境下，保持了资本市场功能正常发挥，支持科技创新和国家重大战略成效明显，上市公司质量明显提升，投资者结构持续优化。资本市场法治和基础制度建设取得突破性进展，重点领域风险持续收敛，市场生态显著改善。在此过程中，

证券基金私募等行业机构也实现了较好发展。大家一致表示，当前资本市场保持平稳运行具有坚实基础，长期向好的趋势不会改变，将振奋精神、提升能力，主动融入经济社会全局，加快创新发展，更好服务实体经济和投资者，为资本市场高质量发展贡献更大力量。

下一步，证监会将认真研究相关机构提出的意见建议，主动加强与市场参与各方的沟通交流，强化协调，及时完善相关工作措施，成熟一批，推出一批，不折不扣抓好中央政治局会议精神的贯彻落实。

驻证监会纪检监察组负责同志出席会议，证监会有关部门和单位负责同志、部分证券基金私募机构主要负责人参加会议。

# 证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问

日期：2023-08-18      来源：证监会

7月24日中央政治局会议对资本市场工作作出重要部署，明确提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”。近日，证监会有关负责人就贯彻落实情况接受了媒体采访。

1. 请问证监会对贯彻落实这项决策部署有何考虑？下一步将采取哪些政策举措？

答：这次中央政治局会议强调“要活跃资本市场，提振投资者信心”，这是党中央对资本市场工作的新部署新要求，充分体现了党中央对资本市场的高度重视和殷切期望，充分体现了稳定资本市场预期对于维护经济社会大局稳定的重要意义。证监会深入学习贯彻中央政治局会议精神，认真落实国务院常务会议、国务院全体会议部署，成立了专项工作组，在集思广益的基础上，专门制定工作方案，确定了活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策措施。

总体思路是，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，坚持系统观念，坚持问题导向，坚持市场化、法治化方向，围绕建设中国特色现代资本市场这一主线，综合施策，



协同发力，更好发挥资源配置、价格发现、风险管理功能，持续优化市场生态，有效提升市场活力、效率和吸引力，保持资本市场稳中向好发展态势，实现资本市场与实体经济良性互动。

工作中把握好几个原则：一是标本兼治。既立足当下，加快推出一批可落地、有实效的政策举措，稳定预期、提振信心，又着眼长远，坚持改革开路，统筹发展股票、债券、期货市场，完善资本市场基础制度。二是突出重点。解放思想，找准发力点，力争在引入源头活水、降低交易成本、提高交易畅通性等问题上取得突破。三是稳字当头。把握好稳和活的关系，统筹活市场、稳预期、守底线各项工作，坚持在维护市场总体平稳的前提下提升市场活跃度。四是发挥合力。加强跨部委沟通和政策协同，同向发力，形成活跃市场、提振信心的强大合力。主要措施包括以下几个方面：

一、加快投资端改革，大力发展权益类基金。加快制定资本市场投资端改革行动方案，从推动公募基金行业高质量发展、持续优化市场投资生态、加大中长期资金引入力度等方面作出系统安排。大力发展权益类基金是投资端改革的重要内容，重点措施包括：一是放宽指数基金注册条件，提升指数基金开发效率，鼓励基金管理人加大产品创新力度。二是推进公募基金费率改革全面落地，降低管理费率水平。三是引导头部公募基金公司增加权益类基金发行比例，促进公募基金总量提升和结构优化。四是引导公募基金管理人加大自购旗下权益类基金力度。五是建立公募基金管理人“逆周期布局”激励约束机制，减少顺周期共振。六是拓宽公募基金投资范围和策略，放宽公募基金

投资股票股指期货、股指期货、国债期货等品种的投资限制。

二、提高上市公司投资吸引力，更好回报投资者。一是制定实施资本市场服务高水平科技自立自强行动方案。建立完善突破关键核心技术的科技型企业上市融资、债券发行、并购重组“绿色通道”。二是强化分红导向，推动提升上市公司特别是大市值公司分红的稳定性、持续增长性和可预期性。研究完善系统性长期性分红约束机制。通过引导经营性现金流稳定的上市公司中期分红、加强对低分红公司的信息披露约束等方式，让投资者更早、更多分享上市公司业绩红利。三是修订股份回购制度规则，放宽相关回购条件，支持上市公司开展股份回购。四是深化上市公司并购重组市场化改革。优化完善“小额快速”审核机制，适当提高轻资产科技型企业重组的估值包容性，丰富重组支付和融资工具。五是进一步推动中国特色估值体系建设。突出扶优限劣，研究对于破发或破净的上市公司和行业，适当限制其融资活动，要求其提出改善市值的方案。六是统筹好一二级市场平衡。合理把握 IPO、再融资节奏，完善一二级市场逆周期调节。此外，在支持北交所高质量发展、推出企业境外上市“绿灯”案例、进一步推动 REITs 常态化发行方面也将推出务实举措。

三、优化完善交易机制，提升交易便利性。目前已宣布降低结算备付金缴纳比例，降低股票基金申报数量要求，研究将 ETF 引入盘后固定价格交易机制，推出创业板询价转让和配售减持制度。下一步将推出以下措施：一是降低证券交易经手费，同步降低证券公司佣金费率。二是进一步扩大融资融券标的范围，降低融资融券费率，将 ETF

纳入转融通标的。三是完善股份减持制度，加强对违规减持、“绕道式”减持的监管，同时严惩违规减持行为。四是优化交易监管，增强交易便利性和畅通性，提升交易监管透明度。适时推出程序化交易报告制度。五是研究适当延长 A 股市场、交易所债券市场交易时间，更好满足投资交易需求。

四、激发市场机构活力，促进行业高质量发展。一是坚持集约化、差异化、功能化、国际化发展方向，建设高质量投资银行。优化证券公司风控指标计算标准，适当放宽对优质证券公司的资本约束，提升资本使用效率。二是实施融资融券逆周期调节，在杠杆风险总体可控的前提下，研究适度降低场内融资业务保证金比率。三是研究推出深证 100 股指期货期权、中证 1000ETF 期权等系列金融期货期权品种，更好满足投资者风险管理需要。允许更多境内外投资机构在审慎前提下使用衍生品管理风险。四是落实差异化监管政策，对优质私募股权创投基金简化登记备案，进一步推进私募股权创投基金实物分配股票试点。五是大力发展中国特色指数体系和指数化投资，鼓励各类资金通过指数化投资入市。

五、支持香港市场发展，统筹提升 A 股、港股活跃度。目前，已经宣布在沪深港通中引入大宗交易机制。下一步，将进一步推出务实举措，激发香港市场活力，促进内地和香港市场协同发展。一是持续优化互联互通机制，进一步拓展互联互通标的范围，在港股通中增设人民币股票交易柜台。二是在香港推出国债期货及相关 A 股指数期权。三是支持在美上市中概股在香港双重上市。

六、加强跨部委协同，形成活跃资本市场合力。活跃资本市场、提振投资者信心是一项系统工程，涉及方方面面工作，需要打出一套“组合拳”，形成政策合力。特别是在中长期资金入市、资本市场税收政策等方面，需要有关部委协同支持。近期，我们加大跨部委沟通协调，抓紧研究推动若干重要举措。比如，推动优化上市公司股权激励个人所得税纳税时点等资本市场相关税收安排；推动建立健全保险资金等权益投资长周期考核机制，促进其加大权益类投资力度；引导和支持银行理财资金积极入市；支持银行类机构等更多投资者全面参与交易所债券市场，等等。

需要强调的是，活跃资本市场、提振投资者信心与稳字当头、稳中求进是相辅相成、内在统一的。没有相对稳定的市场环境，活跃市场、提振信心也就无从谈起。我们将统筹做好活跃市场与防范风险、加强监管各项工作，会同有关方面稳妥防范处置城投债券、房地产等重点领域风险，坚决维护市场稳定运行，坚守监管主责主业，加大资本市场防假打假力度，从严从快从重查处欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易等典型违法案件，为投资者提供真实透明的上市公司，巩固长期投资信心。

2. 增量资金流入是活跃市场的关键。请问在引入更多中长期资金方面，有什么考虑和具体举措？

答：近年来，社保基金、保险资金、年金基金等中长期资金坚持

市场化、专业化运营，整体保持净流入，在保值增值的同时，实现了与资本市场的良性互动。但总体上看，中长期资金不足仍是制约资本市场健康发展的突出问题。目前，中长期资金持股占比不足 6%，远低于境外成熟市场普遍超过 20% 的水平。在有关方面大力支持下，我们正在研究制定资本市场投资端改革方案。在引入更多中长期资金方面，重点是营造有利于中长期资金入市的政策环境。具体举措：一是支持全国社保基金、基本养老保险基金、年金基金扩大资本市场投资范围；二是研究完善战略投资者认定规则，支持全国社保基金等中长期资金参与上市公司非公开发行；三是制定机构投资者参与上市公司治理行为规则，发挥专业买方约束作用；四是优化投资交易监管，研究优化适用大额持股信息披露、短线交易、减持限制等法规要求，便利专业机构投资运作管理；五是丰富场内外金融衍生投资工具，优化各类机构投资者对衍生品使用限制，提升风险管理效率；六是丰富个人养老金产品体系，将指数基金等权益类产品纳入投资选择范围。

同时，我们将加强跨部委沟通协同，加大各类中长期资金引入力度，提高权益投资比例。包括：推动完善全国社保基金、基本养老保险基金的投资管理制度，进一步促进年金基金市场化投资运作水平；推动研究优化保险资金权益投资会计处理，推动保险资金长期股票投资试点落地，并逐步扩大试点范围与资金规模；推动加快将个人养老金制度扩展至全国，扩大制度覆盖面；支持银行理财资金提升权益投资能力；积极推动各类中长期资金树立长期投资业绩导向，全面建立三年以上的长周期考核机制，提升投资行为稳定性。

3. 易会满主席在第十四届陆家嘴论坛上表示，将适时出台资本市场进一步支持高水平科技自立自强的政策措施。请问这方面进展如何，有哪些具体举措？

答：今年以来，证监会在深入开展调研、广泛听取意见建议基础上，加快研究论证进一步支持科技创新的一揽子政策举措，相关文件将适时出台。总的思路是，健全资本市场服务科技创新的支持机制，引导资源向科技创新领域集聚，激发市场科技创新活力，助推科技企业做优做强，畅通“科技-产业-金融”良性循环。

主要政策举措：一是建立突破关键核心技术的科技型企业上市融资、债券发行、并购重组“绿色通道”，提高审核注册效率，增加优质上市公司供给。二是持续完善科技型企业股权激励制度机制，优化实施程序，豁免短线交易，助力科技型企业吸引稳定人才。三是优化科技型企业上市公司融资环境，积极研究更多满足科技型企业需求的融资品种和方式，研究建立科创板、创业板储架发行制度。四是适当提高轻资产科技型企业重组估值包容性，支持科技型企业综合运用各类支付工具实施重组。五是加强债券市场对科技创新的精准支持，重点支持高新技术和战略性新兴产业企业债券融资，将优质企业科创债纳入基准做市品种，支持新型基础设施以及科技创新产业园区等发行科技创新领域 REITs。此外，积极支持私募股权创投基金发展，落实差异化监管政策，对优质私募股权创投基金简化登记备案，引导创投基金更多投向科技创新领域。

4. 近期，市场对 IPO 节奏关注较多，也传闻将暂停再融资。请问证监会如何看待？

答：实现资本市场可持续发展，需要充分考虑投融资两端的动态积极平衡。没有二级市场的稳健运行，一级市场融资功能就难以有效发挥。我们始终坚持科学合理保持 IPO、再融资常态化，同时充分考虑二级市场承受能力，加强一、二级市场的逆周期调节，更好地促进一二级市场协调平衡发展。市场会感受到这种变化。

5. 请问在深化并购重组市场化改革方面，有何具体考虑？

答：并购重组是优化资源配置、激发市场活力的重要途径。2019 年以来，每年全市场并购重组 3000 单左右，交易金额均超过 1.5 万亿元。下一步，我们将坚持问题导向，顺应市场需求，深化并购重组市场化改革。一是适当提高对轻资产科技型企业重组的估值包容性，支持优质科技创新企业通过并购重组做大做强。二是优化完善“小额快速”等审核机制，延长发股类重组财务资料有效期，进一步提高重组市场效率。三是出台上市公司定向发行可转债购买资产的相关规则，丰富并购重组支付方式。四是推动央企加大上市公司并购重组整合力度，将优质资产通过并购重组渠道注入上市公司，进一步提高上市公司质量。

6. 股份回购对于稳定股价、提振信心具有重要作用，请问证监会  
在支持股份回购方面有何考虑？

答：股份回购是国际通行的维护公司投资价值、完善公司治理结构、丰富投资者回报机制的重要手段，是资本市场的一项基础性制度安排。近年来，证监会多方面鼓励、支持上市公司开展股份回购，A股市场回购规模整体稳步增长。下一步，我们将会同有关方面，进一步优化股份回购制度，支持更多上市公司通过回购股份来稳定、提振股价，维护股东权益，夯实市场平稳运行的基础。一方面，加快推进回购规则修订，放宽上市公司在股价大幅下跌时的回购条件，放宽新上市公司回购限制，放宽回购窗口期的限制条件，提升实施回购的便利性。另一方面，鼓励有条件的上市公司积极开展回购，督促已发布回购方案的上市公司加快实施回购计划、加大回购力度，及时传递积极信号。

7. 近期，市场对大股东减持较为关注，下一步在完善减持制度、加强减持行为监管方面有何考虑？

答：大股东、董监高是上市公司的“关键少数”，在公司经营发展、治理运行中负有专门义务和特殊责任，应当切实维护公司和中小股东利益。《证券法》《公司法》以及相关监管规则对大股东、董监高的持股期限、卖出数量等都有明确规定。大股东、董监高应当严格遵守，不得以任何方式规避减持限制。近期，我们对大股东、董监高离婚、解散、分立等减持明确了监管口径，消除了可能存在的制度漏洞。

下一步，证监会将持续做好减持监管工作。一方面，坚决打击违



规减持行为，及时严肃处理超比例减持、未披露减持、规避限制减持等行为，综合运用行政监管措施、行政处罚、自律措施或者限制交易等多种手段严惩违规主体，形成震慑，维护资本市场秩序。另一方面，密切关注市场反映的股东减持问题，认真分析、深入评估，适时研究优化减持规则，进一步规范大股东、董监高等相关方的减持行为，增强制度约束力。

8. 近期市场对股票市场 T+0 交易制度讨论较多，请问证监会对此怎么看？是否会推出这项制度？

答：我国股票市场是否应当实行 T+0 交易，近年来有广泛讨论，总体上，各方面对此分歧较大。我们认为，T+0 交易客观上对于丰富交易方式、提高交易活跃度具有一定积极作用。但也要看到，上市公司股价走势取决于上市公司质量和经营效益，T+0 交易方式对市场估值的中长期影响有限。目前 A 股市场以中小投资者为主，持股市值在 50 万元以下的小散户占比 96%，现阶段实行 T+0 交易可能放大市场投机炒作和操纵风险，特别是机构投资者大量运用程序化交易，实行 T+0 交易将加剧中小投资者的劣势地位，不利于市场公平交易。我们认为，现阶段实行 T+0 交易的时机不成熟。

9. 近期投资者关于降低证券交易印花税税率的呼声较多，证监会对此如何看待？

答：我们已关注到市场对调降证券交易印花税税率的呼吁和关切。

从历史情况看，调整证券交易印花税对于降低交易成本、活跃市场交易、体现普惠效应发挥过积极作用。有关具体情况建议向主管部门了解。

10. 今年 3 月境外上市新规正式实施，证监会表示将推出更多“绿灯”案例，请问这方面进展如何？下一步有何考虑？

答：境外上市备案新规实施以来，企业提交备案材料积极踊跃，申请企业数量明显增加。我们持续完善备案合规标准要求，加强境内外监管沟通协调，扎实推进备案工作，已有 19 家各类企业完成赴港、赴美境外上市备案。下一步，我们将持续畅通企业境外上市渠道，推出更多符合条件的“绿灯”案例，包括市场较为关注的协议控制(VIE)架构企业和平台企业。同时，推动形成更加透明、高效、顺畅的境外上市监管协调机制，尊重企业依法合规自主选择境外上市地，支持符合条件的企业用好两个市场、两种资源实现规范健康发展。

11. 债券市场是资本市场重要组成部分，请问在贯彻落实“活跃市场、提振信心”部署方面有什么考虑？

答：今年以来，我们坚持稳中求进，全力推动债券市场功能发挥取得积极成效。在服务稳增长方面，坚持公司债、企业债、ABS 和 REITs 协同发展，今年 1-7 月交易所债券市场发行各类债券合计融资 7.32 万亿元，超过去年全年水平。其中，科创债发行超 1670 亿元，绿色债发行超 900 亿元。截至 7 月底，共发行上市 32 个 REITs 项目，合

计募集资金近 1000 亿元。在基础制度改革方面，落实党和国家机构改革部署，企业债券职责划转高效平稳落地。发布实施公司债券注册制改革、提高中介机构债券执业质量指导意见，推动深化债券注册制改革全面落地。在防控重点风险方面，强化城投、房地产等重点领域债券风险防控，违约风险总体保持收敛。

下一步，我们将进一步推出稳预期、稳信心的措施，激发债券市场活力。一是全面提升债券市场运行活力和质量。加强债市投资端改革，推动允许银行类机构全面参与交易所债券市场交易。壮大债券做市商队伍，稳步推进询价制度改革，深化债券市场对外开放。二是加快推动 REITs 常态化发行和高质量扩容。推出 REITs 相关指数及 REITs 指数基金，优化 REITs 估值体系、发行询价机制，培育专业 REITs 投资者群体，加快推动 REITs 市场与香港市场互联互通。三是坚持底线思维，全力做好房地产、城投等重点领域风险防控。适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，继续抓好资本市场支持房地产市场平稳健康发展政策措施落地见效。保持房企股债融资渠道总体稳定，支持正常经营房企合理融资需求。坚持“一企一策”，稳妥化解大型房企债券违约风险。强化城投债券风险监测预警，把公开市场债券和非标债务“防爆雷”作为重中之重，全力维护债券市场平稳运行。

# 李超副主席在 H 股 30 周年志庆活动上的致辞

日期：2023-08-23      来源：证监会

尊敬的陈茂波司长、史美伦主席、尹宗华副主任、雷添良主席、欧冠升总裁，各位来宾，女士们、先生们：

大家好！很高兴参加 H 股 30 周年志庆活动。1993 年，青岛啤酒在港发行 H 股，打开了内地企业在港上市序幕，大批金融机构、资金、人才集聚香港，为香港逐渐成长为全球领先的国际金融中心提供了坚定支撑，也为中国经济和企业现代化发展注入强大动力，具有重要里程碑意义。自此，两地资本市场风雨同舟、携手并进，经受住了亚洲金融风暴、国际金融危机等困难挑战，取得一系列令世界瞩目的成就。

一是内地企业赴港上市开启两地资本市场合作壮丽篇章。中国企业赴港上市，正值内地建立社会主义市场经济初期，在证券法制、财务会计制度、公司治理等多方面为内地资本市场建设提供了非常有益的借鉴，为企业全球配置资源提供了重要驱动力，也为全球投资者分享中国经济发展红利创造了良好机遇。截至 2023 年 7 月底，在港上市的中国企业已经达到 1400 余家，在香港市场的上市公司数量、市值、成交量占比分别超过了 5 成、7 成和 8 成。香港已成为中国企业首选境外上市地，中国企业也成为香港市场的中坚力量。

二是沪深港通机制打造资本市场双向开放成功典范。2014 年、2016 年沪深港通相继开通，创造了跨境证券投资新模式，是“一国两制”在资本市场领域的创造性实践，受到境内外投资者的广泛欢迎和认可。沪深港通开通以来，持续扩大标的品种范围，优化交易结算安排，截至 7 月底，分别为内地和香港市场带来 1.95 万亿元、2.34 万亿元增量资金，持仓市值占比分别达到 3.3%和 6.7%，对于吸引和便利境外长期资金入市、促进 A 股市场深化基础制度改革、改善香港市场流动性发挥了重要积极作用。

三是产品机构合作推动两地务实合作更上新台阶。香港集聚全球资本、技术、信息、智慧，内地金融机构从香港走向世界，产品开放从香港先行先试。截至 7 月底，内地有近 80 家证券期货基金经营机构在港设立子公司。随着 ETF 互联互通、跨境理财通、香港 A50 股指期货陆续推出，QFII / RQFII 落地和完善，香港逐步成为中西资本融汇之地。

四是监管和执法合作取得卓越成效。多年来，两地证监会保持密切顺畅合作关系，具备良好跨境监管和执法合作基础。特别是沪深港通开通之后，内地与香港监管机构建立高层及工作层全方位沟通联络机制，运行更趋成熟有效。迄今，两地证监会已经成功举办十三次高层会晤，推动两地资本市场取得系列合作成果，不断拓展监管合作深度与广度。

各位来宾，女士们，先生们！

历史和实践充分证明，三十年来，内地与香港资本市场之所以能够实现互利共赢、共同发展，根本在于坚定贯彻落实“一国两制”方针，在于坚持深化改革开放，在于坚持市场化、法治化、国际化发展方向。

当前，世界政治经济形势错综复杂，全球经济面临较大下行压力，国内经济发展也面临一些挑战。但我们应该看到，依托超大规模市场优势和强大抵御风险冲击能力，中国经济长期向好的基本面没有改变，中国经济发展潜力仍然巨大。

为助力中国经济高质量发展，中国证监会正坚定不移深化资本市场改革开放，推动股票发行注册制改革走深走实，加快打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。香港具备健全的法律制度、高效开放的营商环境，拥有“背靠内地、面向全球”的独特优势，香港金融人才济济、锐意进取，随着中国改革开放持续深化和双循环新发展格局向纵深推进，两地资本市场协同发展、优势互补的效果更加彰显，香港将在国家发展大局中进一步发挥无可比拟的作用。

在新时代新征程中，中国证监会将一如既往贯彻落实党中央、国务院决策部署，不断推动两地资本市场深化务实合作。一是发挥香港支持中国企业融资的国际平台作用，推动形成更加透明、高效、顺畅的境外上市监管协调机制，持续畅通内地企业境外上市渠道，推出更多有代表性的“绿灯”案例。二是优化完善互联互通机制，推动引入大宗交易机制、REITs等更多产品纳入标的，进一步便利境外中长期

资金入市。三是加大两地产品双向开放力度，支持香港推出国债期货等产品，丰富离岸市场风险管理工具，巩固提升香港风险管理中心地位。

我相信，香港的明天会更加繁荣稳定，香港将再创新的辉煌！

预祝本次活动圆满成功，谢谢！

# 中国证监会召开机构投资者座谈会

日期：2023-08-24      来源：证监会

8月24日，中国证监会召开全国社保基金理事会和部分大型银行保险机构主要负责人座谈会，证监会党委书记、主席易会满，金融监管总局党委委员、副局长丛林出席会议并讲话，证监会党委委员、副主席李超主持会议。会议围绕深入学习贯彻7月24日中央政治局会议精神，落实国务院常务会议和国务院全体会议工作部署，分析当前资本市场形势，就共同引导更多中长期资金入市、推进中国特色现代资本市场建设等问题进行了深入交流探讨。

会议指出，投资和融资是资本市场最基础、最重要的功能，养老金、保险资金、银行理财等各类中长期资金与资本市场互相促进、协同发展。近年来，证监会坚决贯彻党中央、国务院决策部署，以股票发行注册制改革为龙头，全面深化资本市场改革，取得了显著成效。一方面，着眼于构建可预期、公平竞争的市场环境，一揽子推进发行、上市、交易、持续监管等基础制度加快完善，接续开展两轮推动提高上市公司质量行动，大力推进资本市场法治建设，市场生态不断优化。另一方面，合力推动解决中长期资金入市的体制机制障碍，会同相关部门放宽保险资金、年金基金等股票投资比例限制，积极引导各类机构实施长周期考核，强化投资稳定性。总的看，中长期资金参与资本市场的广度和深度不断拓展，获得了良好的中长期回报，与资本市场的良性互动逐步增强，为资本市场高质量发展注入了源头活水。



会议认为，当前我国经济正处于疫情后稳定恢复和实现高质量发展的关键时期，居民财富管理、资产配置和养老投资需求不断增加，中长期资金参与资本市场改革发展面临着难得机遇。各类专业机构投资者是联结资本市场与居民财富管理、实体企业发展的关键纽带，要进一步体现行业发展的政治性人民性，强化宏观思维、系统思维、辩证思维，深刻认识我国经济总体向好、长期向好的趋势没有变，切实把握好宏观经济与微观主体、资本市场改革与资管行业发展、机构经营当前利益和长远发展等各方面关系，在实现自身发展壮大、获得更多长期投资回报的同时，与建设中国特色现代资本市场相向而行，更好服务中国式现代化建设的大局。

会议提出，在国内经济转型升级、金融市场改革深入推进、长期利率中枢下移的新形势下，养老金、保险资金和银行理财资金等中长期资金加快发展权益投资正当其时。各类机构要提高对中长期资金属性和责任的认识，坚持从战略高度看待和重视权益投资，不断加强投研能力建设，壮大投资人才队伍，建立健全投资管理体系，推动建立三年以上的长周期考核机制，着力提高权益投资规模和比重。参会机构一致表示，将更好发挥中长期资金的市场稳定器和经济发展助推器作用，正确看待市场短期波动，把握长期向好的大势，强化逆周期布局，加大权益类资产配置，用实际行动引领长期投资、价值投资、稳健投资，努力实现服务高质量发展、客户资产保值增值、机构自身长期健康发展的更好统一。

下一步，证监会将认真研究相关机构提出的意见建议，主动加强

与有关部门的政策协同，共同为养老金、保险资金、银行理财资金等中长期资金参与资本市场提供更加有力的支持保障，促进资本市场与中长期资金良性互动。

金融监管总局有关部门负责同志、驻证监会纪检监察组和证监会有关部门负责同志，全国社保基金理事会和部分大型银行保险机构主要负责人参加会议。