



新“国九条”政策解读

2024年05月



天津七一二通信广播股份有限公司

做·好装备 共·创未来

目录 Contents

前言

01

总体要求

02

主要内容

03

结语

04



- 2024年4月12日，国务院印发了《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》。这是继2004、2014年两个“国九条”之后，时隔10年国务院再次出台的资本市场指导性文件，具体意见共9个部分，被业界称为“新国九条”。
- 围绕“新国九条”，证监会、沪深北交易所若干配套制度规则也相继发布，形成“1+N”政策体系。“新国九条”发布同日，证监会针对《意见》发布了发行监管、上市公司监管、证券公司监管、交易监管等方面的6项规则草案，沪、深、北证券交易所同步就《股票发行上市审核规则》《股票上市规则》等19项具体业务规则向社会公开征求意见，涉及提高主板上市门槛、规范减持、完善退市制度等方面。

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
- 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

阶段目标

- 未来5年，基本形成资本市场高质量发展的总体框架。
- 到2035年，基本建成具有高度适应性、竞争力、普惠性的资本市场，投资者合法权益得到更加有效的保护。
- 到本世纪中叶，资本市场治理体系和治理能力现代化水平进一步提高，建成与金融强国相匹配的高质量资本市场。

- 进一步完善发行上市制度。提高主板、创业板上市标准，完善科创板科创属性评价标准。
- 强化发行上市全链条责任。
- 进一步压实交易所审核主体责任，完善股票上市委员会组建方式和运行机制，加强对委员履职的全过程监督。
- 建立审核回溯问责追责机制。
- 进一步压实发行人第一责任和中介机构“看门人”责任，建立中介机构“黑名单”制度。
- 坚持“申报即担责”，严查欺诈发行等违法违规问题。
- 加大发行承销监管力度。

严格上市公司持续监管

- 加强信息披露和公司治理监管。
- 全面完善减持规则体系。
- 强化上市公司现金分红监管。
- 推动上市公司提升投资价值。

“新国九条”在严格上市公司持续监管方面有所创新，要求围绕注册制强化信息披露制度，大幅提升对上市公司欺诈上市、财务造假等违法行为的监管和惩处力度。这将使违法行为面临的惩罚成本高于潜在收益数倍、数十倍，对于合法经营、专注主业、在创新研发领域不断努力的优质企业将形成积极激励。

加大退市监管力度

- 深化退市制度改革，加快形成应退尽退、及时出清的常态化退市格局。
- 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。
- 进一步强化退市监管。
- 健全退市过程中的投资者赔偿救济机制。

加强证券基金机构监管

- 加强证券基金机构监管，推动行业回归本源、做优做强
- 推动证券基金机构高质量发展。
- 积极培育良好的行业文化和投资文化。

“新国九条”要求证券基金等市场机构“处理好功能性和盈利性关系”、“积极培育良好的行业文化和投资文化”，在此基础上，通过监管引导市场机构向有利于资本市场高水平建设、长期资金壮大的方向发展。落实方面，证监会修订了《关于加强上市证券公司监管的规定》，旨在通过加强监管，发挥上市证券公司推动行业高质量发展的引领示范作用。

加强交易监管

- 促进市场平稳运行。
- 加强交易监管。
- 健全预期管理机制

“新国九条”在交易监管方面提出增强稳定性，围绕交易管理这个重点，在以往监管基础上对异常的交易进行了细节方面的进一步优化，通过交易管理及时发现问题、识别交易过程中可能存在的风险，把问题消灭于无形。“新国九条”要求股市建立形成内在稳定波动的机制。这些政策的落实将进一步维护市场的稳定性、公平性和透明度，保护投资者利益，降低系统性风险，促进金融体系的稳定。

- 建立培育长期投资的市场生态，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。
- 稳步降低公募基金行业综合费率，研究规范基金经理薪酬制度。修订基金管理人分类评价制度，督促树牢理性投资、价值投资、长期投资理念。
- 支持私募证券投资基金和私募资管业务稳健发展，提升投资行为稳定性。
- 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。

进一步全面深化改革开放

进一步全面深化改革开放，更好服务高质量发展

- 着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。
- 完善多层次资本市场体系。
- 坚持统筹资本市场高水平制度型开放和安全。

“新国九条”进一步明确了资本市场“更好服务高质量发展”的方向，着力做好科技金融等五篇大文章，尤其是进一步强调了“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”的目标。。

推动形成促进资本市场高质量发展的合力

- 推动加强资本市场法治建设，大幅提升违法违规成本。
- 加大对证券期货违法犯罪的联合打击力度。
- 深化央地、部际协调联动。
- 打造政治过硬、能力过硬、作风过硬的监管铁军。

“新国九条”首先着眼针对违法违规的协同执法、联合打击，再提及从央地、部际出发协调服务实体经济的联动，体现了监管“先规范，后发展”的思想。这也反映出自去年国家金融监管机构改革深入推进以来，顶层统筹力度正逐步强化的态势。

结语

“新国九条”的发布，是资本市场发展的一个重要里程碑。它体现了国家对资本市场的高度重视和对资本市场高质量发展的坚定决心。“新国九条”旨在通过提出了强监管、防风险、促高质量发展的一揽子政策措施，以实现促进资源优化配置、推动经济快速发展、保障社会长期稳定，有望进一步推动资本市场的健康发展，提高市场的透明度和公平性，为投资者创造更好的投资环境！