



新华社图

## “国九条”主要内容

- 一、健全投资者适当性制度
- 二、优化投资回报机制
- 三、保障中小投资者知情权
- 四、健全中小投资者投票机制
- 五、建立多元化纠纷解决机制
- 六、健全中小投资者赔偿机制
- 七、加大监管和打击力度
- 八、强化中小投资者教育
- 九、完善投资者保护组织体系

# 保护投资者“国九条”发布 沪指应声涨1.36%重上2100

国务院办公厅昨日发布《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护的意见》(国九条),受此鼓舞,本周最后一个交易日A股反弹。上证综指温和走升,尾盘成功站稳于2100点上方。深证成指也重返8000点整数位,涨幅接近2%。

## 国务院发布保护中小投资者国九条 不履行分红承诺的上市公司记入诚信档案

据中国政府网27日消息,国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的九条意见日前正式对外发布。

意见表示,中小投资者是我国现阶段资本市场的主要参与群体,但处于信息弱势地位,抗风险能力和自我保护能力较弱,合法权益容易受到侵害。维护中小投资者合法权益是证券期货监管工作的重中之重,关系广大人民群众切身利益,是资本市场持续健康发展的基础。

意见明确提出,上市公司应当披露利润分配政策尤其是现金分红政策的具体安排和承诺。对不履行分红承诺的上市公司,要记入诚信档案,未达到整改要求的不得进行再融资。

意见明确表示,研究建立公开发行公司债券的偿债基金制度。上市公司退市引入保险机制,在有关责任保险中增加退市保险附加条款。健全证券中介机

构职业保险制度。研究实行证券发行保荐质保金制度和上市公司违规风险准备金制度。

对中小投资者的司法救济问题,意见提出,优化中小投资者依法维权程序,降低维权成本。健全适应资本市场中小投资者民事侵权赔偿特点的救济维权工作机制。推动完善破产清偿中保护投资者的措施。

意见表示,加快形成法律保护、监管保护、自律保护、市场保护、自我保护的综合保护体系,实现中小投资者保护工作常态化、规范化和制度化。证券监管部门、自律组织以及市场经营主体应当健全组织机构和工作制度,加大资源投入,完善基础设施,畅通与中小投资者的沟通渠道。证券监管部门建立中小投资者合法权益保障检查制度与评估评价体系,并将其作为日常监管和行政许可申请审核的重要依据。

据新华社

### 专家声音

**英大证券研究所所长李大霄:** 国务院发布保护投资者九条意见是重大利好。意见中“研究建立‘以股代息’制度,丰富股利分配方式。对现金分红持续稳定的上市公司,在监管政策上给予扶持。制定差异化的分红引导政策。完善除权除息制度安排。”是亮点。

**开源证券研究所所长田渭东:** 整体上是一个大框架,需要证监会逐步推出实施细则落实。

### 昨日市况

## 板块全线收红 智能穿戴概念火爆

上证综指昨日收报2101.25点,涨幅为1.36%;深证成指收报8048.85点,涨幅为1.92%;沪深两市的成交额分别为663.94亿元和936.30亿元;中小板指和创业板指的涨幅分别为1.64%和1.95%。

昨日行业板块全线上涨,电子行业上涨2.78%,交运设备、机械设备和轻工设备的涨幅均超过了2%;概念方面也全部红盘报收,智能穿戴涨幅居首位,达到4.79%;尾气治理、机器人指数、绿色节能照明和互联网金融

等概念的涨幅均超过了3.5%。

**智能穿戴概念火爆。** 据悉,12月26日,TCL通讯推出八核智能手机idoIX+及可穿戴设备BoomBand智能手环。

12月27日,全国工业和信息化工作会议在京召开,其预计全年规模以上工业增加值增长9.8%左右,利润增长13%;信息消费规模超过2万亿元,增长25%左右。这也对信息消费相关行业的行情起到提振作用。

据《中国证券报》

## 6 大亮点解读

近日,国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见对外正式发布,这明确将保护中小投资者作为资本市场的基石,其中多项创新举措将给资本市场带来新变革。 据新华社

### 公司不分红 未达整改要求不得再融资

**现状:** A股上市公司向来以“铁公鸡”著称,被投资者指责只知圈钱不知回报。据统计,2001至2011年,我国上市公司现金分红占净利润的比例为25.3%,而境外成熟市场通常在40%左右。2006年以来,上市公司平均年化股息率只有1%左右。

**措施:** 上市公司不履行分红承诺的记入诚信档案,未达整改要求不得进行再融资。对现金分红持续稳定的公司,建立适当扶持的监管制度安排。制定差异化的分红引导政策。研究建立“以股代息”制度,丰富股利分配方式。

**点评:** 在分红文化欠缺的背景下,以政策引导鼓励上市公司分红实为必须之举。把分红与监管挂钩,唯有如此,上市公司才有动力和约束力去让投资者分享业绩增长,进而逐渐形成整个市场的分红文化,投资者才能获得可预期的稳定收益。

### 变“用脚投票”为“用手投票”

**现状:** 由于持股比例低,中小投资者的意见难以得到充分表达,很难行使股东权利。调查显示,85%的中小投资者不知道有哪些权利,如何进行维权,只有2%的中小投资者能够读懂上市公司披露的财务信息,近3年股东大会网络投票股东平均参与率不到0.25%。

**措施:** 引导上市公司股东大会全面采用网络投票方式。上市股东大会审议影响中小投资者利益的重大事项时,对中小投资者表决应单独计票,单独计票结果应及时公开披

露,并报送证券监管部门。

**点评:** 一系列制度设计加大了中小投资者的砝码,让中小投资者可以充分行使股东权利,改变之前“用脚投票”的状况,实现“用手投票”。

### 明确建立跨市场交易产品信披机制

**现状:** 今年8月,光大证券“乌龙事件”把我国资本市场跨市场信息披露的问题暴露无遗,这一制度性欠缺给光大证券从事跨市场内幕交易带来可乘之机。

**措施:** 健全跨市场交易产品及各种突发事件的信息披露机制。对显著影响证券期货交易价格的信息,交易场所和有关主体要及时履行报告、披露和提示风险的义务。

**点评:** 随着我国衍生品市场的发展,横跨期货市场和股票市场的交易越来越多,对跨市场监管提出了迫切要求,充分而及时的信息披露是杜绝部分机构利用跨市场交易谋取非法收益的必要手段。

### 健全中小投资者民事侵权赔偿救济维权机制

**现状:** 很多内幕交易、欺诈发行等违法违规案件中,中小投资者是首当其冲的受害者。但是,由于先天的弱势地位和制度缺失,中小投资者在自身权利受到侵犯时往往很难维权。

**措施:** 优化中小投资者依法维权程序,降低维权成本,健全适应资本市场中小投资者民事侵权赔偿特点的救济维权工作机制。推动完善破产清偿中保护投资者的措施。

**点评:** 今年5月,在万福生科案中,作为保荐机构的平安证券主动宣布拿出3亿元,成

立“投资者利益补偿专项基金”弥补股民损失。此举创下了A股市场首个以第三方责任人为虚假陈述对股民进行民事赔偿的案例。随着相关机制确立,中小投资者的维权渠道将更多。

### 引入退市保险和保荐质保金制度

**现状:** 目前,很多企业IPO过度包装甚至造假,上市后业绩变脸,投资者受损严重。在退出环节,上市公司退市意味着其股票价值归零,蕴涵较大的社会风险,退市制度因此迟迟未能落到实处。

**措施:** 上市公司退市引入保险机制,在有关责任保险中增加退市保险附加条款。研究实行证券发行保荐质保金制度和上市公司违规风险准备金制度。

**点评:** 退市保险将使退市再无后顾之忧,而保荐质保金制度将让保荐机构谨慎推荐企业上市,降低造假冲动,对投资者更加负责。

### 中小投资者将有公益性专门维权机构

**现状:** 在我国资本市场上,中小投资者无论是人数、交易量占比都很高,但由于单个持股比例低,很难形成强有力的力量,相对于机构和大股东处于弱势。

**措施:** 探索建立中小投资者自律组织和公益性维权组织,向中小投资者提供救济援助。充分发挥期货证券专业律师的作用,鼓励和支持律师为中小投资者提供公益性法律援助。

**点评:** 将把中小投资者从孤立无援的状态下解放出来,让中小投资者保护工作真正实现常态化、规范化和制度化。