

国务院印发《关于进一步规范和监督罚款设定与实施的指导意见》

科学适用过罚相当原则 该宽则宽当严则严避免失衡

据新华社电

为贯彻落实党的二十大决策部署,维护公平竞争市场秩序,优化营商环境,推动高质量发展,国务院日前印发《关于进一步规范和监督罚款设定与实施的指导意见》(以下简称《意见》),首次对行政法规、规章中罚款设定与实施作出全面系统规范。《意见》提出,要依法科学行使罚款设定权。政府立法要严守罚款设定权限,科学适用过罚相当原则,新设罚款和确定罚款数额时,该宽则宽、当严则严,避免失衡;能够通过教育劝导、责令改正、信息披露等方式管理的,一般不设定罚款。合理确定罚款数额,规定处以一

定幅度的罚款时,罚款的最低数额与最高数额之间一般不超过10倍。定期评估清理罚款规定,重点评估设定时间较早、罚款数额较大、社会关注度较高、与企业和群众关系密切的罚款规定。及时修改废止罚款规定,国务院决定取消行政法规、部门规章中设定的罚款事项的,自决定印发之日起暂时停止适用相关行政法规、部门规章中的有关罚款规定。

《意见》明确,要严格规范罚款实施活动。任何行政机关都不得随意给予顶格罚款或者高额罚款,不得随意降低对违法行为的认定门槛,不得随意扩大违法行为的范围。符合行政处罚法规定的从轻、减轻、不予,可以不予处罚情

形的,要适用行政处罚法依法作出相应处理。制定罚款等处罚清单或者实施评估清理罚款规定,重点评估设定时间较早、罚款数额较大、社会关注度较高、与企业和群众关系密切的罚款规定。及时修改废止罚款规定,国务院决定取消行政法规、部门规章中设定的罚款事项的,自决定印发之日起暂时停止适用相关行政法规、部门规章中的有关罚款规定。

《意见》要求,要全面加强罚款监督。深入开展源头治理,对社会关注度较高、投诉举报集中、违法行为频繁发生等罚款事项,要综合分析研判,优化管理措施。坚持系统观念,推动从个案办理到类案管理再到系统治理,实现“办理一案、治理一类、影响一

域”。持续加强财会审计监督,坚决防止罚款收入不合理增长,强化对罚款收入异常变化的监督,同一地区、同一部门罚款收入同比异常上升的,必要时开展实地核查。充分发挥监督合力,健全和完善行政执法监督、规章备案审查、行政复议等制度机制。

《意见》强调,各地区、各部门要将规范和监督罚款设定与实施,作为提升政府治理能力、维护公共利益和社会秩序、优化营商环境的重要抓手,认真贯彻落实行政处罚法等规定。司法部要加强统筹协调监督,组织推动完善行政处罚制度、做好有关解释答复工作,指导监督各地区、各部门抓好贯彻实施。

金融监管总局动员部署开年工作:

积极出台利于提振信心和预期的政策举措

证券时报记者 秦燕玲

金融监管总局2月19日消息显示,金融监管总局党委书记、局长李云泽当日主持召开党委(扩大)会议,动员部署开年工作。

会议指出,要积极出台有利于提振信心和预期的政策措施,要确保监

管工作最终效果符合党中央决策意图,要坚持用改革的办法解决前进中的问题。

具体到金融监管工作中,会议要求,要聚焦监管主责主业,把握实质风险,解决实际问题,牢牢守住不发生系统性金融风险底线。要做细做实风险监测和防范处置,加快化解存量、有效

遏制增量。要稳步推进派出机构改革,确保有组织、有步骤、有纪律地平稳落地。要加快弥补监管制度机制短板,按计划出台有关规章制度。要持续强化监管工作导向,严肃查处重大违法违规案件,严厉打击非法金融活动。

会议还强调,要充分调动各方积极性,推动形成监管合力,提升监管工作

质效。一方面,紧紧依靠地方党委政府,实现同责共担、同题共答、同向发力;另一方面,还要加强与相关部委协同配合,保持政策制定和执行的一致性稳定性。此外,还要持续健全闭环管理机制,确保重要工作一抓到底,“干一件成一件”;积极开展正面引导,坚定发出中国经济光明论的监管强音。

金融监管总局发布《汽车金融公司监管评级办法》

实行六级分类,高风险机构将被限制开展部分业务

证券时报记者 秦燕玲

2月19日,金融监管总局发布了《汽车金融公司监管评级办法》(下称《办法》)。《办法》自印发之日起施行。

根据《办法》,监管评级周期为一年,评价期间为上一年1月1日至12月31日。监管评级结果将从优到劣分为1—5级和S级,数值越大表明机构风险越大。未来监管评级结果将作为监管机构制定及调整监管规划、配置监管资源、采取监管措施和行动的主要依据。同时,也将成为金融监管总局对汽车金融公司业务分类监管的审慎性依据,风险较大的汽车金融公司,将被限制开展高风险业务。

具体来看,汽车金融公司监管评级

结果满分为100分,《办法》设置了公司治理、资本管理、风险管理、专业服务能力、消费者权益保护和金融科技管理六项评级要素,各要素的分值权重分别为10%、10%、35%、20%、15%和10%。

金融监管总局有关负责人指出,《办法》通过评级要素的设置引导汽车金融公司转变经营理念,严守合规要求,强化风险防控,发挥专营专业特色功能。

监管人员将按照评分标准评估后结合专业判断确定评级指标得分,评级要素得分由各评级指标按照指标权重汇总形成,评级综合得分则按照各评级要素权重汇总形成。在评级综合得分的基础上,根据评级调整事项对评级级别和档次进行调整,形成监管评级结果。

《办法》明确,金融监管总局各级派出机构应当根据汽车金融公司的监管评级结果,深入分析风险及其成因,制定汽车金融公司的综合监管计划,明确监管重点,确定非现场检查频率和现场检查的频率、范围,并督促汽车金融公司对发现的问题及时整改并上报整改落实情况。

例如,对监管评级为1级的汽车金融公司,以非现场检查为主,定期监测各项监管指标,通过现场走访、监管会谈和调研等方式,掌握最新经营状况,适当放宽监管周期、降低现场检查频率,在市场准入、创新业务试点等方面给予支持。而对监管评级为5级的汽车金融公司,则按照高风险非银机构风险处置的有关要求执行。

《办法》还指出,监管评级结果应当

作为汽车金融公司业务分级分类监管的审慎性条件。例如,监管评级为1级、2级的汽车金融公司,既可开展《汽车金融公司管理办法》(下称《管理办法》)规定的基础业务,包括接受股东及其在集团母公司和控股子公司的定期存款或通知存款、接受汽车经销商和售后服务商贷款保证金和承租人汽车租赁保证金、同业拆借业务等10项内容;经批准也可以开展《管理办法》规定的专项业务,包括发行资本工具、资产证券化业务、套期保值业务等。

而监管评级为3、4、5级的汽车金融公司,则在不同程度上被限制开展上述业务。上述负责人指出,对于风险较大的汽车金融公司,限制开展高风险业务,利于有效控制对外业务风险。

市场需求大政策环境好 一级市场并购退出渐多

证券时报记者 卓泳

每逢市场下行、退出不畅,一级市场就会掀起关于并购退出的热议。2024年以来,多则上市公司拟收购相关公司的公告受到了关注,其中不乏有拟被收购的公司背后,有着数家投资机构等待退出。

在A股市场首次公开募股(IPO)数量急剧下降之际,创业投资和私募股权投资(VC/PE)退出可谓难上加难。然而,基金到期、有限合伙人(LP)“追数”,对众多投资机构来说,不管以何种方式,只要能退就是王道,并购退出也就越发成为共识。与此同时,监管层也鼓励上市公司置入优质资产,收购未盈利优质标的,提高上市公司质量。

证券时报记者采访了解到,当前不少投资机构都筹划着手部分项目寻求并购退出机会,并购能否成为VC/PE退出的“解药”?

谁将是本轮并购潮的主角?

2024年1月23日,科创板上市的模拟芯片龙头思瑞浦发布公告,拟收购芯芯微85.26%股份。这是2024年中国VC/PE行业的第一单并购,背后深创

投、盛宇投资、创东方投资、龙岗区创业投资引导基金等十几家创投机构借此退出。

记者根据Wind数据不完全统计,1月份有超20家上市公司发布收购相关资产的公告。比如,回天新材公告称,为优化公司业务结构,加快实现锂电负极胶产能布局,促进公司新能源汽车及动力电池用胶战略业务发展,拟以自有资金收购安庆华兰科技有限公司51%股权。

1月24日,博创科技也公告称,已实施完成现金收购长芯盛(武汉)科技股份有限公司42.29%股份,并已完成全部二期交易价款的支付。值得注意的是,长芯盛背后投资阵容“豪华”,包括云锋基金、小米长江产业基金、美团龙珠、深创投、晨壹并购基金等,悉数借此实现退出。

对于哪类公司将是本轮并购潮的主角?基石资本方面接受记者采访时指出,一是未来高速增长的新兴行业,由于当前资本市场比较低迷,独立IPO上市会变得更困难,对于很多高速增长的新兴行业的企业来说,被收购也是一个变相上市,实现资本化的好机会。二是对于传统行业来说,通过横向整合并购,可以实现规模效应,同时成本控制方面也会更好。

市场需求大政策环境好

对于许多VC/PE机构来说,“退出为王”成为了过去一年的重要信条。按照人民币基金“5+2”或者“7+2”的存续期,目前许多基金都已经到了清算期。但在一年投资近万例的庞大数量面前,即便是前两年年均400个IPO的高峰时期的资本市场,也难以“消化”这些投出去的公司。

然而,在基金到期和LP的压力之下,即便项目方能等,投资方也无法再等。“我们已经和四家券商签了服务协议,以多种方式做好项目退出工作。”君盛投资董事长廖梓君对记者表示。

事实上,有不少创业企业都不甘于被卖掉,投资人也不甘心即将到手的丰厚收益因并购折价。但一个残酷的现实是,几乎每个创始人身上都背着回购、对赌压力,到期无法上市就要履行回购条款;而对投资人来说,当下的环境或许已经不是追求赚多少的时候,而是能否拿回本金给LP一个交代。两害相权取其轻,并购或许是一个不错的选择。

创投机构急迫寻求并购退出,资本市场上政策也在频频暖风助力。2023年以来,监管层多次表态支持上市公司实

施高质量的产业并购,明确提出要建立完善突破关键核心技术的科技型企业并购重组“绿色通道”,适当提高轻资产科技型企业的估值包容性,优化完善并购重组“小额快速”审核机制等。

并购退出需降低收益预期

能退出终究是件好事,但对投资机构来说,并购却是一个不得已而为之的选择。

“以A轮入股为例,并购退出和IPO退出的收益相差了4-6倍。”廖梓君表示,与记者交流的业内人士普遍认为,采取并购退出项目,意味着需要降低收益预期。

“本质上中国二级市场还是市盈率(PE)的估值逻辑,而一级市场的估值却没有逻辑。”投资人李刚强表示,在并购领域,原来一级市场的估值逻辑不成立。因为,一级市场中的某些行业,比如新能源、半导体等,其中大量公司可能只有五六千万元收入,但估值却早早突破10亿元,二级市场显然不会为此买单。

“现在上市公司做并购都会选择有利润且估值低的公司,开出8-12倍的PE,一级市场投资机构的收益就只有IPO的五分之一。”廖梓君表示。

(上接A1版)

会议强调,加快形成支持全面创新的基础制度,是深化科技体制机制改革、推动实现高水平科技自立自强的重要举措,要完善党中央对科技工作集中统一领导的体制,健全新型举国体制,聚焦主体协同、要素配置、激励约束、开放安全等方面突出问题,补齐制度短板。要根据科学研究、技术开发、产业创新的不同规律,分类加强制度设计,重大改革试点先行。要加强系统集成,对新出台的举措、新制定的制度开展政策取向一致性评估,确保同向发力、形成合力。

会议指出,过去一年,我们全面贯彻落实党的二十大精神,深刻把握推进中国式现代化对全面深化改革提出的新要求,科学谋划新起点上改革工作,精准发力、协同发力、持续发力,为新征程开局起步提供了动力活力。推动党的二十大精神部署改革任务贯彻落实,研究通过一批重要改革文件,集中力量解决高质量发展急需、群众急难愁盼的突出问题。组织实施党和国家机构改革,完善党的领导制度体系,优化科技、金融等重点领域机构职责配置,中央层面改革任务基本完成。加强对重点改革任务的协调推动、督促落实,推动改革落地见效。

中央全面深化改革委员会委员会出席会议,中央和国家机关有关部门负责同志列席会议。

证监会召开系列座谈会 广泛听取各方面意见建议

(上接A1版)证监会、交易所、派出机构都会加强发行上市监管,压实发行人第一责任和中介机构“看门人”责任。

据统计,试点注册制5年多来,审核的1000多家企业中,撤回和否决比例近四成,证监会通过现场检查、加大问询力度、现场督导、压实中介机构责任等方面出发,从严把IPO质量关、防范“病从口入”。业内人士表示,后续会进一步加大拟上市企业的督导检查力度,大力整治财务造假,对“带病闯关”形成更有力的震慑,倒逼发行人提高申报质量、中介机构提高执业水平。

加强上市公司监管畅通主动退市渠道

记者获悉,座谈会上,参会代表普遍关注上市公司监管,认为一些上市公司质量不高,甚至有的上市目的不纯,以“圈钱”“套现”为目的,严重影响投资者信心,必须严厉打击,并对减持、分红等制度提出建议,希望能够更加注重公平性,加强中小投资者权益保护。

记者了解到,证监会前期已经出台了提高上市公司质量的专门文件,目前正就惩治财务造假、防范绕道减持、提高分红回报、加强市值管理等市场关切的问题作进一步研究,力求更好提升投资者信心,增强投资者获得感。

对于各方深恶痛绝的财务造假等问题,证监会正在会同有关方面研究健全综合惩防的机制。从公司内部治理、中介机构把关、监管部门监管三道防线入手,强化机制建设,努力实现业绩穿透、数据真实,加强全方位立体式追责,对审计评估违法案件从重处罚和适用禁业处罚等“硬措施”。对于欺诈发行、系统性造假和配合造假、财务“洗澡”等重点领域,证监会将加强跨部门联合防治、联合执法,更好发挥最高人民检察院驻证监会检察室、公安部证券犯罪侦查局的派驻优势,提高行政执法衔接效率,提升“零容忍”执法效能,让造假者及其“帮凶”真正痛到不敢再为。

严格规范大股东尤其是控股股东、实际控制人的减持行为,严格防范通过离婚、融券卖出、转融通等各类变相、绕道减持行为。对于违规减持,证监会将增强监管措施的及时性和有效性,例如责令违规主体购回股份、向公司上缴价差收益等。对于影响恶劣和拒不及时纠正的行为,将依法加大处罚力度。

对于分红问题,投资者十分关注。目前A股分红家数、金额持续增长,但不分红公司的绝对数量还不少。据悉,监管部门可能进一步强化监管,让多年未分红或分红率偏

今年是全面深化改革又一个重要年份,主要任务是谋划进一步全面深化改革,这既是党的十八届三中全会以来全面深化改革的实践续篇,也是新征程推进中国式现代化的时代新篇。要坚持用改革开放这个关键一招解决发展中的问题、应对前进道路上的风险挑战。

要继续抓好有利于扩大内需、优化结构、提振信心、保障民生、防范化解风险的改革举措,集中解决最关键、最迫切的问题。要科学谋划进一步全面深化改革重大举措,聚焦妨碍中国式现代化顺利推进的体制机制障碍,明确改革的战略重点、优先顺序、主攻方向、推进方式,突出改革问题导向,突出各领域重点改革任务。改革举措要有鲜明指向性,奔着解决最突出的问题去,改革味要浓、成色要足。要充分调动各方面改革积极性,进一步凝聚改革共识,举全党全国之力抓好重大改革任务推进和落实,广泛听取各方面意见和建议,及时总结基层和群众创造的新鲜经验,激励广大党员、干部担当作为,推动形成勇于创新、真抓实干、开拓奋进的浓厚改革氛围。

中央全面深化改革委员会委员会出席会议,中央和国家机关有关部门负责同志列席会议。

低的公司感受到强约束。同时,要进一步督促绩优上市公司提升分红水平,推动结合半年报、三季报多次分红。

市场各方对退市十分关注。投资者认为,近年来退市家数迅速提升,强制退市率已与美国等成熟市场基本持平,但主动退市公司家数不多。以美国为代表的境外市场退市是以私有化、被其他上市公司吸收合并为主,是自愿退市为主,有些市场自愿退市占总退市比例超过90%。

据悉,监管部门正在研究优化退市指标,设置更加精准、匹配的退市标准,着重加大对财务造假公司的出清力度,同时完善吸收合并等多元退出政策规定,推动企业主动退市。退市事关投资者利益,必须切实保障投资者的知情权、交易权和求偿权,进一步完善对投资者的赔偿救济机制。

市值管理也是大家关心的重点之一,证监会前期已提出将推动上市公司提升投资价值,包括支持上市公司通过并购重组夯实基本面,鼓励注入优质资产。引导上市公司将回购股份予以注销,增强回购效果和约束力。同时,监管部门也表示,对于借市值管理之名,实施虚假信息披露、内幕交易和市场操纵等违法行为的“伪市值管理”,将从严打击。

加强券商和基金监管推动中长期资金入市

证券基金经营机构是资本市场重要参与者。近年来,证券基金经营机构总体发展较为稳健,没有发生大的风险。参会行业机构表示,将深入学习领会中央金融工作会议精神,端正经营理念,专注主业,优化结构,大力弘扬中国特色金融文化,着力提升服务实体经济和投资者的能力。

记者了解到,证监会正在研究完善行业机构监管模式,健全机构、人员、业务等方面的制度体系,强化机构合规风控要求。同时,健全监管激励约束机制,更加突出赏优罚劣,推动证券公司和公募基金能力提升。

目前,公募基金已经成为居民投资股市的重要途径。投资者提出,希望公募基金加强投研能力建设,摒弃明星基金经理现象,健全投研体系建设,同时进一步降低费率水平,更好服务投资者。投资者还提出,希望上市公司分红、回购力度进一步提升,增强长期投资回报。

据悉,证监会将加快权益类产品注册节奏,进一步丰富宽基指数基金产品及对应期权产品供给,同时加强与相关部门协同,推动引入更多中长期资金入市。