



# 深化资本市场改革 赋能实体经济提质增效

全国人大代表、北京大学博雅特聘教授田轩:

## 市场化改革推动投融资平衡 分步延长A股交易时间



全国人大代表、北京大学博雅特聘教授 田轩

证券时报记者 郭博昊

独立董事制度改革步入第三个年头,履职成效与深层痛点并存,深化资本市场投融资综合改革,优化A股交易制度等议题,更是成为当前资本市场各方关注的热点话题。

近日,全国人大代表、北京大学博雅特聘教授田轩在接受证券时报记者专访时表示,要以市场化改革推动投融资两端协同平衡,借公司法修订契机筑牢独董制度履职根基,分步稳妥推进A股交易时间延长,助力中国资本市场高质量发展与高水平双向开放。

在谈及资本市场投融资综合改革的核心

方向时,田轩表示,当前改革已步入深水区,核心要围绕提升制度包容性、平衡投融资两端、服务实体经济、防范化解风险四大目标系统推进。

田轩提出,要持续深化发行与退市制度的市场化改革,进一步提升IPO注册制的包容性,精准适配科创企业、中小企业、民营企业的融资需求,同时严格退市执行,完善常态化、多元化退市机制,推动“有进有出、优胜劣汰”的市场生态形成,从根源上提升上市公司质量。

针对市场高度关注的投融资平衡问题,田轩提出需在以下两方面协同发力。一方面,规范上市公司融资行为,遏制过度融资、定增套利等乱象,引导融资资金精准投向实体经济;另一方面,持续培育长期机构投资者,壮大社保基金、保险资金、公募基金等专业机构投资者队伍,优化投资者结构,提升市场长期投资价值。

同时,要持续推进资本市场高水平双向开放,进一步对接国际交易规则与监管标准,优化互联互通机制,扩大A股国际指数纳入比例,吸引更多境外长期资本入市,同步强化中小投资者合法权益保护,健全多元化赔偿机制,大幅提升资本市场违法成本,筑牢风险防控全链条防线。

独立董事制度改革是完善上市公司治理的核心抓手,针对改革推进三年来的履职现状,田轩坦言,当前独董履职能力与履职意识的提升有目共睹,但仍存在三大核心痛点制约制度效能发挥。一是权责体系失衡,“重追责、轻保障”的现状未根本改变,独董与非独董责任认定无差异化,信息获取与独立核查手段有限;二是选任管理不规范,提名多由控股股东或管理层主导,独立性不足,资格认定无统一标准,专业能力参差不齐;三是监管与自律协同不足,以事后行政

追责为主,自律管理缺乏权威支撑,履职评价体系尚不完善。

田轩表示,本次公司法修订是完善独董制度的关键契机,核心要解决制度定位不明确、权责边界不清晰、履职保障无依据三大核心问题。他建议,要在公司法中明确上市公司设立独立董事的法定要求,包括任职比例、专业背景门槛等核心内容,杜绝“形式化设独董”现象;界定“共同而有区别”的责任边界,结合独董信息获取能力、履职投入程度、主观过错等因素合理追责,明确免责情形,打消履职顾虑;在法律层面赋予独董独立信息获取权、中介机构聘请权等核心权利,明确上市公司的履职保障义务。同时,他建议在公司法中为证监会指导下的全国性独立董事协会留出法律空间,通过行业自律弥补监管短板,建立统一的资格认定与培训体系,完善独董责任保障与风险缓释机制。

针对市场热议的A股交易时间延长议题,田轩指出,延长交易时间是资本市场双向开放深化、市场体量持续扩容的必然选择,既能助力沪深交易所掌握中国上市公司全球定价权,提升资产定价效率,也能缓解跨市场信息不对称,更好保护中小投资者权益。

田轩强调,延长交易时间需坚持分步实施、不搞一刀切,建议分三步稳妥推进。第一步,先将下午收市时间延至16时,与港股市场同步;第二步,将上午休市时间延至12时,将每日交易时长增至5.5小时;第三步,再视市场适应情况提前开市,扩大与亚太市场的交易时间重叠度。同时,需通过完善新增时段交易规则,强化数字化智能监管,推动中介机构配套升级,加强投资者教育、建立跨市场协同应急机制等举措,将潜在风险控制可控范围,实现市场活跃度与稳定性的平衡。

全国人大代表,立信会计师事务所首席合伙人、董事长朱建弟:

## 严打资本市场协同造假 完善金融监管与税收治理



全国人大代表,立信会计师事务所首席合伙人、董事长 朱建弟

证券时报记者 张淑贤

履职多年的全国人大代表,立信会计师事务所首席合伙人、董事长朱建弟,长期就相关法律法规修订、会计行业稳定健康发展等话题积极建言献策。近日,朱建弟在接受证券时报记者专访时表示,今年将再次围绕打击资本市场第三方协同造假、健全现代金融监管体系、推进税收治理等方面建言,致力于推动资本市场生态净化、金融安全秩序有序、税收效能提升,更好地服务实体经济高质量发展。

### 呼吁严打第三方协同造假

财务造假是当前资本市场发展的毒瘤,而供应商、客户、金融机构等第三方参与串通,进一步加剧了造假的隐蔽性与危害性。朱建弟表示,能否对配合实施财务造假的第三方进行有力打击,对切断资本市场财务造假的链条、铲除造假滋生的土壤至关重要。

朱建弟已连续多年呼吁监管部门从严打击第三方协同造假,相关建议被采纳且推动了制度完善。2022年1月,最高人民法院出台《关于审理证券市场虚假陈述侵权民事赔偿案件的若干规定》(法释〔2022〕2号),其第十九条对于厘清各方责任遏制第三方配合造假,维护会计师事务所合

法权益、促进注册会计师行业稳定健康发展起到重要作用。2023年和2024年,朱建弟还分别就审计机构勤勉尽责以及打击供应商、客户、金融机构等第三方串通造假提出建议,均得到相关部门的回应与落实推进。

“打击资本市场协同造假这条路还很漫长,法规还要进一步完善。”朱建弟向记者透露,今年将继续呼吁对第三方协同造假的全方位立体追责。“让主导造假者与配合造假者赔偿投资者损失,是应有之义,亟须完善证券法相关规定,形成追究配合财务造假者的法律环境。”

朱建弟说,对查明存在配合造假行为的第三方,监管部门可基于资本市场相关监管法律法规对其实施相应处罚,并将其移送相应主管部门作进一步处理,同时可协调相应主管部门在合理期限内向其反馈处理结果,并在必要范围内对相关处理结果进行公开发布,在落实全方位追责的同时,提升相关处理处罚透明度,彰显警示作用。

### 对会计师责任 应制定可裁量判断标准

近几年,监管部门强化了对上市公司财务造假的全链条打击,不仅坚持“追首恶”“打帮凶”,还推动“一案双查”,对上市公司和中介机构一并追责,彻底铲除滋生造假的“土壤”。朱建弟说,在这一背景下,注册会计师被追究刑事责任的法律风险越来越大,甚至出现未被行政处罚但承担刑事责任的案例。

“在部分财务造假案件中,由于上市公司与上下游供应商、客户内外串通,共同配合实施虚假贸易事项,形式更加隐蔽,蓄意隐瞒实情,致使审计机构按照审计准则实施必要审计程序所获取的相关内外部证据失效。”朱建弟表示,这种情况下,监管部门在处罚时应考虑审计机构尽职免责的情形。

朱建弟建议,相关部门对注册会计师责任认定时应严格区分“审计责任与会计责任”“一般失实与重大失实”“一般过失、重大过失与故意”“罪与非罪”,并遵循“过罚相当”原则,特别是对注册会计师的责任,建议制定可以裁量的判断标准和程序,以确保在实践中认定罪与非罪、适用罪名及量刑时更加精准。

### 科技赋能与跨境协同 筑牢安全底线

随着数字经济与金融创新加速发展,传统金

融监管模式面临新挑战。朱建弟表示,金融业健康需统筹发展与安全,加快完善金融监管体系,在创新与开放、效率与公平之间实现平衡。

“鉴于AI在金融场景中的应用,监管部门也应考虑运用AI工具来创新监管方式。”朱建弟建议,应积极运用AI等技术提升风险识别、预警与处置能力,把科技工具转化为监管效能。

针对跨境金融活动,朱建弟建议,推动建立全球监管协同机制,标准互认、共享信息、协同处置,以减少各国监管差异带来的风险隐患。

在他看来,监管部门也应加强监管能力建设,完善数据标准与业务规范,提升跨部门、跨区域协同治理水平,为金融高质量开放提供安全保障。

### 推进税收治理现代化 强化“以数治税”

在税收领域,朱建弟关注到,在税务领域改革不断深化的同时,税收制度与征管实践仍存在若干与中国式现代化税务实践目标不完全适配的短板,制约了政策效能释放和市场主体获得感提升。

为此,朱建弟建议加快制定涉税信息共享与数据治理的有关法律法规,明确各部门向税务机关提供涉税数据的法定义务、数据范围、更新频率与安全责任;明确制定全国统一的数据标准和接口规范;设立跨部门数据协调机制,将“以数治税”纳入法治化、制度化轨道,既保障征管效能,又守住数据安全底线。

依托电子税务局与智慧税务管理体系,朱建弟说,税务部门可将高频税务风险指标嵌入办税前端,在企业申报环节实时推送合规提示与政策解读,推进税收征管更加规范透明,优化税收营商环境。

此外,朱建弟今年还关注民生领域治理。“近年来,物业服务与业主需求矛盾越来越大——业主不愿交物业费,物业没钱更不愿意做好服务,这造成全国法院系统每年存在数量惊人的物业服务合同纠纷案,占其全年受案量的10%甚至更高。”朱建弟分析,当前物业与业主矛盾激化的原因之一是2018年修订的《物业管理条例》在有些条款与2021年施行的《民法典》存在冲突。

朱建弟建议加快修订《物业管理条例》,使其遵循上位法,并解决现存的物业与业主间的突出矛盾,以法治完善回应群众对美好社区生活的期待。

### 两会镜头

## 多位代表委员驻地受访 阐述两会关注重点话题

3月3日,全国两会召开前夕,多位代表委员现身驻地。证券时报记者在现场看到,陆续抵达的代表委员们完成报到并领取大会证件。不少代表委员还向记者透露了今年两会期间关注的重点话题。



第十四届全国政协常委、经济委员会副主任马建堂在政协经济界别驻地表示,今年关注三方面问题:一是如何通过再分配调节优化收入分配;二是如何增加残疾人就业和收入;三是如何进一步加快革命老区高质量发展。 秦燕玲/摄



全国人大代表、珠海格力电器股份有限公司董事长董明珠在全国人大广东代表团驻地接受记者采访。谈及今年格力电器的分红力度,董明珠表示会“保持”。 贺觉渊/摄



全国政协委员、交通银行董事长任德奇在政协经济界别驻地回答证券时报记者提问时表示,今年很有信心保持息差稳定,现在的政策都是朝这个预期目标走。 秦燕玲/摄



全国政协委员、工业和信息化部原副部长王江平在政协经济界别驻地表示,今年主要关注人工智能在制造业的应用等相关话题。 秦燕玲/摄