证券时报

人民日报 主管主办

人民网 www.people.com.cn 即刻搜索 www.jike.com

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托公司信息报纸

STCN.com 证券时报网.中国

2013年8月
星期四

1

今日52版 第5945期
A叠16版 B叠36版

监管执法：资本市场健康发展的基石

中国证监会主席 肖钢

经过20多年的发展，我国资本市场已经成为全球最大的新兴市场，在经济金融体系中的作用越来越重要，对全球金融市场的影响也越来越大。当前，要准确把握十八大以来党中央国务院对资本市场改革发展的新定位、新部署，勇于攻坚克难，加快监管职能转变，加强监管执法，切实维护市场公开、公平、公正和投资者合法权益，促进资本市场健康发展。

一、加强监管执法是资本市场健康运行的重要前提

资本市场具有法治依赖性，需要推动法治建设、加强监管执法，保障市场运行不“脱轨”。与其他要素市场不同，资本市场的双重性突出，既高效，又脆弱。如果没有有效规则，或规则得不到遵守，逐利的资本就会冲破诚信的底线。轻则导致市场萎缩和停滞，重则滋生和传导风险，危及经济运行和社会稳定。这就决定了要发展资本市场，就离不开法治，就离不开监管执法，资本市场必须走向法治市场。18世纪初期英国和法国先后发生股市“泡沫危机”，引发全国陷入政治动荡，主要原因就是早期市场依靠自发自律调节，操纵、欺诈行为容易泛滥、失控。美国1929年爆发股灾，根本原因也是在此前100多年的历史中，既没有统一的成文法，也没有出面维护市场秩序的公共机构。危机促使罗斯福政府痛定思痛，制定了一系列证券法律，设立美国证监会。

资本市场投机违法行为具有伴生性，成熟市场的发展过程，就是一个不断加大执法力度的过程。资本逐利的本性决定，信息欺诈、内幕交易、操纵市场等投机违法行为是市场的伴生物，具有长期性固有性，不会因为市场成熟、加强管理就能完全消失。政府的职责就是以执法为己任，遏制违法行为的蔓延，使市场功能正常发挥。近一个世纪以来，美国国会授予证监会行使的职权，从一般行政执法权，到准立法权、准司法权，逐步扩大。近20年来，美国国会赋予证监会的执法任务还在加码，其拥有的职能超出了任何行政部门，华尔街甚至称美国证监会为三权分立之外的“第四部门”。即便如此，美国证监会还经常需要请求联邦司法部、地区检察官联手行动，提供办案支持，美国社会仍然经常批评证监会执法不力。香港特区经历1998年亚洲金融危机的冲击后，为提高执法能力，借鉴英美国家增加了证监会多项权力，包括过去只有司法机构才可以行使的传唤权、搜查权、扣留权。最引发关注的是，香港证监会于2004年获得对3年以下刑事案件直接“入禀”法院的权力。我国具有后发优势，需要汲取境外的经验和教训，树立持续不断加强监管执法的治市理念。

（下转A2版）

近年来证监会每年立案调查110件左右，能够顺利作出行政处罚的平均不超过60件。每年平均移送涉刑案件30多件，最终不了了之的超过一半。

建立健全“主动型”立法保障机制，加大制度供给力度。可考虑“一年一评估、两年一小改、五年一大改”，及时将监管执法经验和趋势反映在立法之中。

2012中国上市公司价值评选颁奖典礼昨在深圳隆重举行。图为证券时报社常务副社长田迎春（右一）为第二届中国董秘勋章获得者颁奖。

（更多报道见A2版）郭家葆/摄

国务院部署加强城市基础设施建设

A2

俄罗斯钾肥大鳄退出BPC引发行业震动

A9

深圳欲打造外贸综合服务全国标杆

A5

深市首只国债ETF下周一上市T+0交易

A7

内地人炒港股青睐中小公司借道股市投资移民增长迅速

A5

宝马点燃电动车战火香槟看空特斯拉

A4

证券投资咨询业乱象仍存微博微信成新违规工具

A6

中金再生遭清盘申请两QDII基金中枪

A7

同花顺推“收益宝”网销基金风行

A10

时报观察 In Our Eyes

加强监管执法 让投资者满意

证券时报记者 郑晓波

证监会如何转变职能？在证券市场踟蹰困顿、证券监管有待完善的背景下，有必要重新审视这一根本性的问题。在党的十八大报告提出深化行政审批制度改革，继续简政放权，推动政府职能转变之后，证监会提出，该抓的抓、该放的放，把工作重点转向加强监管执法和保护投资者合法权益上来。监管层工作思路的转变值得关注。

在证监会官方网站中，对证监会的职能介绍首要一条是“统一监督管理全国证券期货市场，维护证券期货市场秩序，保障其合法运行”。但在实际工作中，过去很多年，监管部门存在“重审批”倾向，将大量的监管力量投入到发行审批过程中，监管执法这一维护市场秩序的着力点相对短板。尽管这一监管取向在市场建设初期发挥了积极作用，但随着市场逐渐成熟，弊端也逐渐显现。

照理，严格审批对应的是上市企业质量越来越高，但财务造假问题仍有发生，说明发审并非问题核心，上市公司质量受质疑、市场长期低迷，监管执法没跟上可能是重要原因。与“重审批”相伴，过去很多年存在“轻监管”倾向。这固然一方面与监管能力、手段、技术、经验有关，但根源还是理念没跟上，以为注重审批就可以解决后续的监管问题，殊不知这想法违背了市场规律。

在当前国务院力推简政放权、转变职能之时，证券监管部门有必要吸取以往经验教训，改变理念，加紧补课，把监管执法做好做足。值得庆幸的是，如今的监管层已经认识到了这一点。近两年，资本市场打击违法犯罪力度加强、追责处罚力度加大有目共睹。证监会主席肖钢上任以来，更是以雷霆之势打击市场违法违规行为。今年以来，肖钢多次强调，要把工作重点切实转到加强监管执法，保护投资者特别是中小投资者合法权益上来，在人力、物力、财力等各方面予以倾斜；攻坚克难、动真碰硬，真正推动工作改进。

审批和监管执法都是法律赋予证监会的职责，监管执法不能作为市场可轻可重的软约束，而应当是违法必究、执法必严的硬约束。只有威慑力够强，资本市场才会健康，投资者才会满意。

深证及巨潮指数系列

2013-7-31	收盘	涨跌幅	2013-7-31	收盘	涨跌幅
深证成份指数	7765.40	0.46%	巨潮沪深A指	2412.38	0.34%
深证100指数P	2592.87	0.29%	巨潮大盘指数	2252.10	0.18%
深证300指数P	2726.73	0.36%	巨潮中盘指数	2737.98	0.48%
中小板指数P	4623.88	-0.07%	巨潮小盘指数	2763.82	0.32%
中小300指数P	864.10	0.18%	巨潮100指数	2412.29	0.24%
创业板指数P	1134.02	0.88%	泰达环保指数	2276.70	0.72%
深证治理指数	4703.44	0.56%	中金龙头消费	3862.54	0.05%

深圳证券信息有限公司 http://www.cnindex.com.cn

国内统一刊号CN44-0157 邮发代号:45-91 证券时报社出版 订报热线:0755-83501737 读者热线:0755-83501631 广告热线:0755-83501668