

证监会出台 23 项务实举措回应社会关切

——全方位织密投资者权益保护网

资本市场关系千家万户，中小投资者合法权益保护更是重中之重。中国证监会近日发布《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》（以下简称《若干意见》）。这份资本市场投资者保护领域的综合性政策文件，为中小投资者保护提供了新的行动指南。

加强投资者保护，是资本市场监管永恒的主题，也是推动资本市场高质量发展的关键一环。党中央、国务院对此高度重视。2024 年 9 月召开的中央政治局会议明确提出，“研究出台保护中小投资者的政策措施”；党的二十届三中全会强调，“健全投资者保护机制”；国务院《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》明确提出，“必须始终践行金融为民的理念，突出以人民为中心的价值取向，更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益，助力更好满足人民群众日益增长的财富管理需求”。

为贯彻落实党中央、国务院关

于资本市场投资者保护工作的系列决策部署，《若干意见》应运而生。中国证监会主席吴清日前在 2025 金融街论坛年会上表示，《若干意见》围绕强化发行上市、退市等过程中的投资者保护，营造更加公平的交易环境，提升行业机构的客户服务水平，推进证券期货纠纷多元化解机制建设等中小投资者重点关切，推出 23 项务实举措，不断筑牢织密投资者保护“安全网”。

在发行上市环节，直击“炒新”风险。针对新股发行中定价机制不合理、锁定期短等易损害中小投资者利益的问题，《若干意见》提出优化新股发行定价机制，研究试点对长期锁定投资者提高配售比例，并从严监管询价机构报价行为。同时，明确禁止承销、保荐等机构将收费与发行上市结果挂钩，从源头上引导理性定价，鼓励长期投资。

在交易监管环节，维护市场公平。《若干意见》强化了对融资融券业务的

监管，提高了程序化交易的透明度与监控标准，并严禁经纪机构为个别投资者提供特殊便利，确保所有市场参与者在同一规则下公平竞争。

在信息披露方面，提升披露质量。针对中小投资者的信息劣势，《若干意见》要求严格落实信息披露简明清晰、通俗易懂要求，健全招股说明书信息披露指引体系，加大对公司首次公开发行股票项目涉及的保荐机构、律师事务所、会计师事务所的检查督导力度，实现现场监管全覆盖。

严厉打击侵害中小投资者利益的违法行为。对欺诈发行、财务造假、内幕交易、操纵市场、违规减持、短线交易、利用自媒体传播虚假信息违法行为从严查处。违法违规行往往为中小投资者权益受损的根源，加强打击可提升制度威慑、防止“割韭菜”。

退市是中小投资者损失易发的领域。对于重大违法强制退市的公司，投资者与上市公司间矛盾、纠纷更为

尖锐。《若干意见》进一步健全退市过程中的投资者保护机制。

《若干意见》明确在重大违法强制退市情形下，相关主体须依法赔偿投资者损失；督促主动退市公司提供现金选择权等保护措施；配合人民法院加大证券纠纷特别代表人诉讼制度适用力度，更好发挥特别代表人诉讼集约化化解纠纷的制度功能；更好发挥先行赔付制度作用，引导、督促相关主体及时有效赔偿投资者；支持投资者保护机构在上市公司破产重整、破产清算等程序中接受投资者委托申报民事赔偿债权等方式，代表、支持中小投资者维权。

中国人民大学法学院教授、商法研究所所长刘俊海表示，资本市场的改革、发展、稳定，必须要牢牢抓住投资者权益这一核心要素。《若干意见》的发布，对于建设投资者友好型市场具有重要意义。

（据《经济日报》记者/祝惠春）

近 15 万亿元新增贷款投向哪里？ 透视我国前 10 个月金融数据

11 月 13 日，中国人民银行发布的金融统计数据显示，今年前 10 个月我国新增人民币贷款近 15 万亿元。新增贷款投向了哪些领域？信贷结构出现哪些亮点？

中国人民银行当日发布的金融统计数据显示，10 月末，我国人民币贷款余额 270.61 万亿元，同比增长 6.5%；社会融资规模存量为 437.72 万亿元，同比增长 8.5%。

“今年以来，金融总量保持合理增长，为实体经济提供了有力的金融支持。”西南财经大学中国金融研究院副教授万晓莉认为，今年以来，各家银行积极运用各类结构性货币政策工具，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等重点方向。

从新增信贷的结构来看，企业贷款增长呈现出一些亮点。

今年以来，企业贷款特别是企业中长期贷款新增较多，为企业投资提供了较为充足的资金支持。数据显示，前 10 个月，我国企（事）业单位贷款增加 13.79 万亿元，是贷款增加的主力军。其中，中长期贷款增加 8.32 万亿元，占比超六成。

具体来看，信贷资金流向了哪里？

记者从中国人民银行了解到，10 月末，普惠小微贷款余额为 35.77 万亿元，同比增长 11.6%；制造业中长期贷款余额为 14.97 万亿元，同比增长 7.9%。这些贷款增速均高于同期



11 月 6 日，观众在湖北人形机器人创新中心参观。

伍志尊/摄

各项贷款增速。

“10 月建行发布了支持新型工业化的服务方案，推出六大专项行动，力争未来 3 年制造业融资规模突破 5 万亿元。”中国建设银行公司业务部总经理尚朝辉说，目前建行制造业中长期贷款持续增长，在制造业贷款中占比超过 50%。

中国人民银行近日发布的 2025 年第三季度中国货币政策执行报告显示，9 月末，支持做好金融“五篇大文章”的结构性货币政策工具余额达 3.9 万亿元。在此支持下，目前“五篇大文章”相关领域贷款增速明显高于全部贷款增速。

数据显示，10 月末，广义货币（M2）余额同比增长 8.2%，狭义货币（M1）余额同比增长 6.2%，M2 与 M1 的“剪刀差”较去年同期明显收窄。

银河证券首席经济学家章俊表示，整体来看，企业生产经营保持较强活跃度，个人投资消费需求有回暖趋势。减轻利息负担，有助于企业和居民更好释放融资需求。

记者从中国人民银行了解到，10 月份企业新发放贷款（本外币）加权平均利率为 3.1%，比上年同期低约 40 个基点；个人住房新发放贷款（本外币）加权平均利率为 3.1%，比上

年同期低约 8 个基点。

“近年来，中国人民银行拓宽货币政策逆周期调节空间，不断完善市场化利率调控机制，推动明示企业贷款综合融资成本试点工作，融资成本持续保持低位。”章俊说，随着个人消费贷款财政贴息等政策落地见效，个人利息负担进一步减轻，将助力增强消费能力、培育消费需求。

此外，今年以来债券融资增长较多，推动社融规模持续较快增长。

前 10 个月，社会融资规模增量累计为 30.9 万亿元，其中，企业债券净融资 1.82 万亿元，同比多 1361 亿元；政府债券净融资 11.95 万亿元，同比多 3.72 万亿元。

“这意味着，政府和企业债券融资在新增社融中的占比升至约 45%。”光大证券固定收益首席分析师张旭说，随着我国金融体系的完善和金融市场的创新，企业融资渠道日益多元化，从过去更多依赖银行贷款，转变为综合运用债券、股票等更丰富的市场化融资方式。

中国人民银行的报告显示，下阶段，中国人民银行将实施好适度宽松的货币政策，保持社会融资条件相对宽松。充分发挥货币信贷政策导向作用，加力支持国家重大战略、经济社会发展的重点领域和薄弱环节。健全市场化利率形成、调控和传导机制，推动社会综合融资成本下行。

（据新华社记者/吴雨、任军）