



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 考点四、证券业监管

#### （一）证券业监管的法律法规体系

各国政府及监管当局对证券市场都制定、颁布并实施了一系列法律法规，对证券市场主体行为予以约束和控制，以达到规范交易行为、控制交易风险、保护投资人利益的目的。

中国证券监督管理委员会对于证券业的监管，已经初步形成了以证券法律为核心，以部门规章为主体的证券业监管法律法规体系。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

第一层次：《公司法》《证券法》《证券投资基金法》等法律；

第二层次：行政法规：《证券公司风险处置条例》《证券公司监督管理条例》等；

第三层次：部门规章，包括《证券登记结算管理办法》《证券发行与承销管理办法》等；

第四层次：关于机构、业务、人员、内部控制方面的监管规则，包括证券公司审批规则、证券公司分支机构审批规则等。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### （二）证券业监管的主要内容

#### 1、证券发行监管

证券的发行监管主要体现在证券的发行审核制度方面。

证券发行的审核制度分为两种：

1) **注册制**：证券发行者在公开发发行债券或股票前，需按照法定程序向证券监管部门申请注册登记，同时提交相关资料，并对其所提供的资料的真实性和可靠性承担法律责任；

2) **核准制**：证券监管部门需要对发行人及发行证券的实质内容加以审查，符合既定标准才能批准发行。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

境外成熟市场证券发行普遍实行注册制，美国是采用注册制最为典型的国家。

我国自2001年3月开始对证券的发行正式实行核准制，依有关法律法规的规定，首次公开发行股票、公开发行公司债券、上市公司发行新股和可转换公司债需获得中国证监会的核准，国债、金融债、企业债的发行由其他政府主管部门负责核准；未经依法核准或审批，任何单位和个人不得向社会公开发行证券。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

2019年12月，《中华人民共和国证券法》修订通过，资本市场的基础制度进一步完善。

随着中国证券市场的不断发展和成熟，中国证券发行制度将更加规范、透明、开放，更加市场化。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 2、证券交易监管

证券交易活动全过程的监管是证券业监管的主要内容。





## 第五节 我国金融监管框架和内容

证券交易监管的主要目标：

- 1) 提供低成本的、安全迅速和适度流动性的交易和清算场所；
- 2) 消除垄断、操纵、内幕交易及各种欺诈行为，保证投资者的信心和利益；
- 3) 增强市场透明度，提高交易市场的信息完全性和信息效率；



## 第五节 我国金融监管框架和内容

证券交易监管的主要目标：

- 4) 抑制过度投机，防止市场瓦解，并减少证券市场不稳定所导致的负面外部效应；
- 5) 构建富有效率的证券市场组织结构，提高证券市场运营效率；
- 6) 提供有效的价格发现机制；
- 7) 促进各类交易市场主体间的公平竞争。





## 第五节 我国金融监管框架和内容

中国证券监督管理委员会及其派出机构、证券交易所按照分工协作的原则共同负责证券交易的监管，重点打击内幕交易和市场操纵等违法违规行为。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 3、上市公司监管

上市公司信息披露

上市公司治理

上市公司并购重组



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 1) 上市公司信息披露

**信息披露制度：**上市公司及其信息披露义务人按照法律规定必须将其自身的财务变化经营状况等信息和资料向社会公开或公告，以便使投资者充分了解情况的制度。既包括发行前的披露，也包括上市后的持续信息公开。





## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 1) 上市公司信息披露

中国证券市场已基本建立了以《证券法》《公司法》和《上市公司信息披露管理办法》为主体，相关规范性文件为补充的全方位、多层次的上市公司信息披露制度。

上市公司披露的信息包括定期报告、临时报告、招股说明书、募集说明书、上市公告书、收购报告书等。

依法披露的信息应当在证券交易所的网站和符合中国证监会规定条件的媒体发布，同时将其置备于上市公司住所、证券交易所，供社会公众查阅。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 2、上市公司治理

中国证监会对上市公司治理结构的监管要求主要体现在《上市公司治理准则》，阐明了中国上市公司治理的基本原则，投资者保护的实现方式，以及上市公司董事、监事、经理等高级管理人员应当遵循的基本行为准则和职业道德。

上市公司通过建立独立董事制度、内部控制制度和股权激励机制提高其规范化运作水平。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 3、上市公司并购重组

中国证券监督管理委员会监管上市公司收购的主要规章是《上市公司收购管理办法》等。

中国证券监督管理委员会于2008年4月发布了《上市公司重大资产重组管理办法》（现行法为2023年修订版）。

以上两个办法共同构成了我国上市公司并购重组活动的基本制度框架。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 3、上市公司并购重组

2008年中国证券监督管理委员会发布了《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》，规定了证券公司、证券咨询机构以及其他财务顾问机构从事上市公司并购重组财务顾问业务的资格许可条件、财务顾问及财务顾问主办人的职责及工作程序、对财务顾问及财务顾问主办人的不当执业或违法违规行为的监管措施和处罚等内容。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 4、证券公司监管

- (1) 市场准入监管
- (2) 证券公司的分类监管
- (3) 证券公司业务许可的监管
- (4) 证券公司风险控制的监管
- (5) 对证券公司高级管理人员的监管
- (6) 证券公司市场退出的监管
- (7) 证券公司的股权管理





## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 1) 市场准入监管

《证券公司监督管理条例》对证券公司市场准入条件的规定：

①为了防止股东将不良资产带入证券公司，保证所设证券公司的资产质量，该条例对证券公司股东的出资方式做了规定：证券公司的股东应当用货币或证券公司经营必需的非货币财产出资；证券公司股东的非货币财产出资总额不得超过证券公司注册资本的30%。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

②为了防止不良单位或者个人入股证券公司并滥用其股东权利，损害证券公司及其客户的利益，该条例规定，有因故意犯罪被判处刑罚，刑罚执行完毕未逾3年和净资产低于实收资本的50%，或者或有负债达到净资产的50%以及不能清偿到期债务等情形之一的单位或者个人不得成为证券公司持股5%以上的股东、实际控制人。

证券公司的其他股东，应当符合国务院证券监督管理机构的相关要求。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

③为了防止不良单位或个人幕后操控、规避审批和监管，未经中国证监会批准，任何单位或个人不得委托他人或接受他人委托，持有或管理证券公司的股权。证券公司的股东不得违反国家规定约定不按照出资比例行使表决权。

④为了促进新设证券公司人力资源保持良好状况，证券公司应当有3名以上在证券业担任高级管理人员满2年的高级管理人员。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 2) 证券公司的分类监管

证券公司分类是指以证券公司的风险管理能力、持续合规现状为基础，结合公司业务发展状况，对其进行评价和确定证券公司的类别。

中国证监会对证券公司进行综合评价，根据证券公司评价计分的高低，将证券公司分为A（AAA、AA、A）、B（BBB、BB、B）、C（CCC、CC、C）、D、E5大类11个级别。

针对不同的分类结果，中国证券监督管理委员会实施不同的监管政策。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 3) 证券公司业务许可的监管

经国务院证券监督管理机构批准，证券公司可以经营下列部分或者全部业务：

①证券经纪；②证券投资咨询；③与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；④证券承销与保荐；⑤证券融资融券；⑥证券做市交易；⑦证券自营；⑧其他证券业务。

拟从事上述业务的证券公司需按照《中华人民共和国证券法》《证券公司监督管理条例》《证券公司业务范围审批暂行规定》，报中国证券监督管理委员会批准后方可从事相关业务。

。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 4) 证券公司风险控制的监管

《证券公司监督管理条例》以保护投资者利益和防范证券公司风险为出发点，重点规定了证券经纪业务、证券自营业务、证券资产管理业务和融资融券等主要业务的规则和风险控制措施。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 4) 证券公司风险控制的监管

从账户实名、持股分散、规模控制等方面，对证券公司自营业务进行了规定；

从账户报备、风险揭示、信息披露、禁止保本保底、对有关账户的交易行为实行实时监控等方面，对证券资产管理业务做了规定；

从账户开立、融资融券比例、担保品的收取、逐日盯市制度等方面，对融资融券业务做了规定。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 5) 对证券公司高管人员的监管

①证券公司不得聘任、选任未取得任职资格的人员担任证券公司的董事、监事、高级管理人员、境内分支机构负责人；已经聘任、选任的，有关聘任、选任的决议、决定无效。

②任何人未取得任职资格，实际行使证券公司董事、监事、高级管理人员或者境内分支机构负责人职权的，国务院证券监督管理机构应当责令其停止行使职权，予以公告，并可以按照规定对其实施市场禁入。





## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 5) 对证券公司高管人员的监管

③证券公司董事、监事、高级管理人员或者境内分支机构负责人不再具备任职资格条件的，证券公司应当解除其职务并向国务院证券监督管理机构报告；证券公司未解除的，国务院证券监督管理机构应当责令证券公司解除。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 5) 对证券公司高管人员的监管

在高管人员的持续监管方面，该条例规定，当证券公司出现经营管理混乱、违法违规等情形时，国务院证券监督管理机构可以对其高级管理人员、境内分支机构负责人予以谴责，责令证券公司更换高级管理人员或限制其权利。

证券公司高级管理人员离任的，公司应当对其进行审计，并自其离任之日起2个月内将审计报告报送国务院证券监督管理机构，未报送审计报告的，离任的高级管理人员不得在其他证券公司任职。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 6) 证券公司市场退出的监管

证券公司停业、解散或者破产的，应当经国务院证券监督管理机构批准，并按照有关规定安置客户、处理未了结的业务。

证券公司停止全部证券业务、解散、破产或者撤销境内分支机构的，应当在国务院证券监督管理机构指定的报刊上公告，并按照规定将经营证券业务许可证交国务院证券监督管理机构注销。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

### 7) 证券公司的股权管理

为加强证券公司股权管理，保护证券公司股东、客户及其他利益相关者的合法权益，促进证券公司持续健康发展，中国证券监督管理委员会发布《证券公司股权管理规定》。

《规定》明确，证券公司应当遵循分类管理、资质优良、权责明确、结构清晰、变更有序、公开透明的原则加强股权管理。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

根据持股比例和对证券公司经营管理的影响，证券公司股东分为三类：

- 1) **控股股东**：持有证券公司50%以上股权的股东或者虽然持股比例不足50%，但其所享有的表决权足以对证券公司股东（大）会的决议产生重大影响的股东；
- 2) **主要股东**：持有证券公司5%以上股权的股东；
- 3) **持有证券公司5%以下股权的股东**。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

证券公司变更主要股东或者公司的实际控制人，应当依法报中国证券监督管理委员会核准。

投资者通过证券交易所购买证券公司股份达到5%的，应当依法举牌并报中国证券监督管理委员会核准，获批前，投资者不得继续增持该公司股份。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

《规定》强调，证券公司股东以及股东的控股股东、实际控制人参股证券公司的数量不得超过2家，其中控制证券公司的数量不得超过1家。

证券公司股东在股权锁定期内不得质押所持证券公司股权；股权锁定期满后，证券公司股东质押所持证券公司的股权比例不得超过所持该证券公司股权比例的50%。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

《证券公司股权管理规定》要求：

证券公司董事会办公室是证券公司股权管理事务的办事机构，组织实施股权管理事务相关工作；

证券公司董事长是证券公司股权管理事务的第一责任人；

证券公司董事会秘书协助董事长工作，是证券公司股权管理事务的直接责任人；

中国证监会及其派出机构遵循审慎监管原则，依法对证券公司股权实施穿透式监管和分类监管。





## 第五节 我国金融监管框架和内容

【单选】根据我国《证券公司监督管理条例》，关于证券公司市场准入条件的说法，错误的是（ ）。

- A. 证券公司股东的出资应是货币或经营中必需的非货币资产
- B. 入股股东被判处刑罚执行完毕未逾3年者，不得成为证券公司实际控制人
- C. 单位或个人可以委托他人或接受他人委托，持有证券公司股权
- D. 证券公司应有3名以上在证券业担任高级管理人员满2年的高级管理人员



## 第五节 我国金融监管框架和内容

答案：C

解析：《证券公司监督管理条例》对证券公司市场准入条件做了以下四方面的规定：

①为了防止股东将不良资产带入证券公司，保证所设证券公司的资产质量，该条例对证券公司股东的出资方式做了规定：证券公司的股东应当用货币或者证券公司经营必需的非货币财产出资，证券公司股东的非货币财产出资总额不得超过证券公司注册资本的30%。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

②为了防止不良单位或者个人入股证券公司并滥用其股东权利，损害证券公司及其客户的利益，该条例规定，有因故意犯罪被判处刑罚，刑罚执行完毕未逾3年以及不能清偿到期债务等情形之一的单位或者个人，不得成为证券公司持股5%以上的股东或者实际控制人。证券公司的其他股东，应当符合国务院证券监督管理机构的相关要求。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

③为了防止不良单位或者个人幕后操控、规避审批和监管，该条例规定，未经中国证监会批准，任何单位或者个人不得委托他人或者接受他人委托，持有或者管理证券公司的股权。证券公司的股东不得违反国家规定，约定不按照出资比例行使表决权。

④为了促进新设证券公司人力资源保持良好状况，该条例规定，证券公司应当有3名以上在证券业担任高级管理人员满2年的高级管理人员。故C项错误。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

【单选】假设某证券公司的注册资本为50亿元，则该公司股东的非货币财产出资总额不得超过（ ）亿元。

- A. 5.0
- B. 10.0
- C. 12.5
- D. 15.0



## 第五节 我国金融监管框架和内容

答案：D

解析：证券公司的股东应当用货币或者证券公司经营必需的非货币财产出资，证券公司股东的非货币财产出资总额不得超过证券公司注册资本的30%。

依据题意，该公司股东的非货币财产出资总额不得超过  $50 \times 30\% = 15$ （亿元）。



## 第五节 我国金融监管框架和内容

【多选】按照我国《证券公司分类监管规定》，中国证监会对证券公司进行综合评价和分类的主要依据有（ ）。

- A. 风险管理能力
- B. 经营扩张能力
- C. 市场竞争能力
- D. 资本构成状况
- E. 持续合规状况



## 第五节 我国金融监管框架和内容

答案：ACE

解析：以证券公司风险管理能力为基础，根据公司市场竞争力和持续合规状况，中国证监会对证券公司进行综合评价，根据证券公司评价计分的高低，将证券公司分为A（AAA、AA、A）、B（BBB、BB、B）、C（CCC、CC、C）、D、E5大类11个级别。B、D两项，并非评价分类的依据，属于干扰项。





## 本节小结

### 第五节 我国金融监管 框架和内容

- 1、我国金融监管体制演变
- 2、银行业监管
- 3、保险业监管
- 4、证券业监管



## 本章小结

### 第十二章

第一节 金融风险管理

第二节 金融脆弱性与金融危机

第三节 金融监管概述

第四节 银行监管的国际规则

第五节 我国金融监管框架和内容



# 金融专业课

第一章 金融学基础

第二章 金融体系

第三章 商业银行

第四章 保险公司

第五章 证券公司与基金管理公司

第六章 信托公司与金融租赁公司

第七章 金融市场与金融工具

第八章 金融资产定价

第九章 中央银行与金融调控

第十章 货币供求与货币均衡

第十一章 开放经济均衡

第十二章 风险管理与金融监管

谢谢 观看  
THANK YOU