

证监会：明确支持、鼓励实施先行赔付

◎记者 汤立斌

中国证监会10月19日发布《证券市场先行赔付指导意见》（征求意见稿）》（下称“意见”），明确支持、鼓励实施先行赔付。意见还涉及中国证券投资者保护基金有限责任公司（下称“投保基金公司”）受托服务方式和范围、规范先行赔付主要实施程序等内容。

据了解，先行赔付是证券法规定的证券矛盾纠纷多元化解机制之一，属于证券民事侵权领域的倡导性规定，旨在鼓励市场参与主体通过自愿赔付、自主和解的方式化解群体性纠纷。

关于投保基金公司受托服务方式和范围，意见明确：由投保基金公司作为先行赔付主体一揽子提供先行赔付方案制定与实施指导、投资者损失计算、官网先行赔付专栏开设、专项基金管理等等全流程服务；投保基金公司

基于先行赔付主体自愿委托向其提供专业支持服务，不收取费用，不代替相关责任主体承担民事责任，也不代替先行赔付主体行使追偿权。

意见明确投保基金公司受托评估机制：委托投保基金公司实施先行赔付的案件应事实清楚、投资者损失计算要素明确、先行赔付主体具有相应赔付能力并作出充分有效授权。

意见系统梳理了先行赔付的主要实施程序，对相关重点环节提出基本要求：先行赔付主体应当在重要节点及时发布公告，做好投资者沟通，为投资者参与先行赔付提供便利，充分保障投资者权利；先行赔付主体应当参照有关司法解释规定妥善制定先行赔付方案，载明必要内容，醒目提示接受先行赔付的法律后果等，并在先行赔付方案发布前将赔付资金足额划入专项基金账户；投资者可以在投保基金公司官网先行赔付专栏

查询，并在公告载明的申报期限内自主选择是否接受先行赔付。申报期限届满后，按先行赔付方案向接受先行赔付的投资者划付赔付资金。

意见还明确先行赔付过程中相关单位的协同机制，对相关环节进行了梳理，请相关单位、证券公司及其营业网点协同支持，由投保基金公司一揽子受托后再委托有关数据支持、技术保障、投资者服务、资金划付等，提升先行赔付的整体效率。

此外，意见明确支持、鼓励实施先行赔付，在证券法规定先行赔付主体有权追偿的基础上，该文件进一步明确先行赔付主体出于追偿需要，可以在先行赔付后从投保基金公司获取先行赔付情况材料。同时，意见明确证监会可以依法依规将先行赔付相关情况作为行政许可审查、行政处罚裁量，证券期货市场诚信监督管理等的考量因素。

证监会：严打“马甲账户”等违规减持乱象

◎记者 梁银妍

中国证监会10月19日发布《违规转让证券案件行政处罚实施规则》（下称“规则”）。规则规范了“违规转让证券”的认定，并配套设置差异化裁量阶次，明确不同类型行为的界定标准与处罚导向，严厉打击各类违规减持行为。

按照实质重于形式原则，规则对于实践中存在的利用“交易”“工具”等手段规避监管的绕道减持行为，依法从严打击、从重惩处。对于构成共同违法的，或者转让证券且具有过错的一致行动人，依法认定为违法主体，追究行政法律责任，彻底封堵“马甲账户”“违规代持”等市场乱象。

违规转让证券的类型多样，为便于执法操作，规则将违规转让证券行为细分为“违反法律的‘在限制转让

期内转让证券’”“在持有期限、卖出时间方面不符合行政法规、中国证监会规定”“在卖出数量、信息披露等方面不符合法律、行政法规和中国证监会规定”“未按规定暂停交易等收购中违规转让股票”四种类别，力求准确定性，精准执法。

规则还规范了“违规转让证券”的处罚。按照“违规转让比例+金额”双指标，规则精准划分裁量阶次，在证券法规定的宽泛罚款幅度内构建了更为细致的梯度标准：违规比例不足2%或金额不足4000万元的，适用从轻处罚阶次；违规比例在5%以上且金额在5亿元以上的，适用从重处罚阶次；其余情形，适用一般处罚阶次。

规则还明确了十余种从轻、从重等处罚情节，做到“一把尺子量到底”，有效提高类案裁量的精细化和透明度。

下一步，证监会将强化组织落实，

确保规则落到实处，发挥实效：

一是加强市场引导，对规则的核心内容和监管导向进行宣传解读，使市场参与者尤其是大股东、董事、高级管理人员不断提高合规意识，自觉运用规则规范、约束自身行为，引导市场形成“合规减持，违规重罚”的稳定预期。

二是做好培训指导，通过组织业务培训等形式，逐条解读立法原义、适用情形和典型案例，确保执法人员在认定和裁量等各环节都严格按照规则规范执法行为，同时加强证监会对派出机构行政处罚的监督、指导。

三是实施动态评估，常态化梳理统计类案行政处罚情况，开展执法效果评估，针对市场新型违法手法，持续优化、完善违规转让证券案件行政处罚制度体系，平衡股权正常流通需求与中小投资者权益保护。

一线城市二手房价环比连涨七个月 专家：对于引导房价预期转好具有积极作用



上海长宁、苏州河畔的城市缩影

◎记者 梁敏

随着“金九银十”传统旺季到来，加之楼市新政密集落地，9月楼市成交活跃，价格趋稳。尤其是一线城市二手房销售价格环比连续7个月上涨，房价预期明显改善。

国家统计局10月19日发布的数据显示，9月70个大城市中，一线城市商品住宅销售价格环比继续上涨，二三线城市环比降幅总体收窄，一二三线城市同比降幅均收窄，环比上涨城市个数比上月增加。

上海易居房地产研究院副院长严跃进对上海证券报记者表示，9月以来70个城市房价环比和同比指标均有明显改善，体现了“金九银十”阶段市场运行表现向好，房价预期明显改善。

一二线城市正在引领本轮房价复苏。具体来看，9月一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.1%，涨幅与上月相同。自今年3月以来，该指标已连续7个月止跌，除7月持平外，其余月份均保持上涨。其中，上海、广州和深圳9月分别环比上涨0.2%、0.2%和0.3%，北京下降0.2%。二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降0.1%转为持平。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.2%，降幅与上月相同。

从二手房市场来看，9月一线城市二手住宅销售价格环比上涨0.2%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。自今年3月以来，该指标已连续7个月上涨。其中，北京、上海、广州和深圳9月分别环比上涨0.1%、0.5%、0.1%和0.2%。

值得注意的是，9月上海新房和二手房价格同比均出现上涨，其中新建商品住宅销售价格同比上涨2.8%，二手住宅销售价格同比上涨0.8%。

在严跃进看来，一线城市二手房价连续7个月的环比正增长，对于引导房价预期转好具有积极的作用。上海成为

全国首个二手房价格同比上涨的城市，也扭转了此前二手房价格“跌跌不休”的被动状态，信号意义很强。

国家统计局当天还发布了一系列房地产相关指标数据。其中：今年前三季度，房地产开发投资下降20.6%；全国新建商品房销售面积56483万平方米，同比下降13.2%；新建商品房销售额53799亿元，同比下降13.9%；全国二手房交易网签面积61746万平方米，同比增长10.7%。

国家统计局新闻发言人、副局长毛盛勇在10月19日举行的国新办新闻发布会上表示，目前房地产发展到控增量、去存量、优供给的阶段，与其过多关注房地产投资，还不如更多关注成交、库存、价格等与房地产相关的其他指标。“从这几个相关的指标来看，整个房地产市场在朝着积极的方向发展。”毛盛勇说。

住房和城乡建设部的网签数据显示：从成交来看，今年前9个月，二手房交易网签面积上涨了10.7%；从库存来看，9月末全国新建商品房待售面积下降1.5%，连续7个月同比增速在下降；从价格来看，9月新房价格环比上涨的城市比上个月增加了两个，二手房价格环比上涨城市的个数比上个月增加了6个。

近段时间，楼市新政持续发力。9月28日召开的国务院常务会议强调研究出台稳定房地产市场、促进就业增收等政策措施。9月29日，财政部、中国人民银行、金融监管总局发布《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》，从10月1日起，对符合条件的居民使用新发放商业性个人住房贷款购买首套住房的，实施财政贴息，以降低购房成本。此外，北京、上海、广州等多地陆续出台现房销售实施细则。

严跃进认为，随着现房销售制度改革推进和地方版本落地、房贷贴息政策推进等，政策效应将进一步释放，进一步推动房价企稳，促进房地产市场向好发展。



祝贺上海证券报创刊35周年

