

# 中国资本市场法治建设 成就与展望

中国证监会  
孙曙伟  
(2009年7月)



## 金融危机的重要原因：

- 金融法治不健全、不周延
- 金融监管不及时、不到位



# 我国资本市场的表现

- 近三年累计筹资约1.28万亿元
- 截至2009年6月底，  
上市公司1623家，  
总市值约20.14万亿元
- 2009年上半年，股指涨幅超过60%

# 我国资本市场法律体系

- 截至2009年6月底，资本市场现行有效的法律文件共436件
- 法律 3部
- 行政法规 17件
- 司法解释 16件
- 规章 60件
- 规范性文件 340件



一、《证券法》《公司法》等法律法规的颁布实施为资本市场制度性建设提供了坚实的依据和保障



# 《证券法》 《公司法》

- 完善和调整相关基本制度，为资本市场的创新和发展拓展了空间
- 以维护客户资产安全和股东合法权利为重点，全面强化了对投资者合法权益的保护力度
- 以完善机制和明确诚信责任为重点，健全了上市公司规范运作的基础
- 强化风险防范，对证券公司的经营行为作了严格和详尽的规范
- 进一步完善证券发行和收购兼并制度，全面提升市场资源配置效率
- 完善监管执法机制和监管责任制度，强化执法权威和执法效率

# 《证券投资基金法》

- 在基金业试点的基础上，2004年6月1日我国《证券投资基金法》正式实施，以法律形式确认了基金业在资本市场以及社会主义市场经济中的地位和作用，成为我国基金业发展历史上的一个重要里程碑
- 目前，随着我国基金业的发展，中国证监会正在积极开展该法的修改研究工作

# 《期货交易管理条例》

- 期货交易从商品期货扩展到了金融期货
- 创新交易结算制度
- 适当扩大了期货公司业务范围
- 强化了基础制度建设
- 丰富了期货监管的措施和手段
- 加强了自律监管

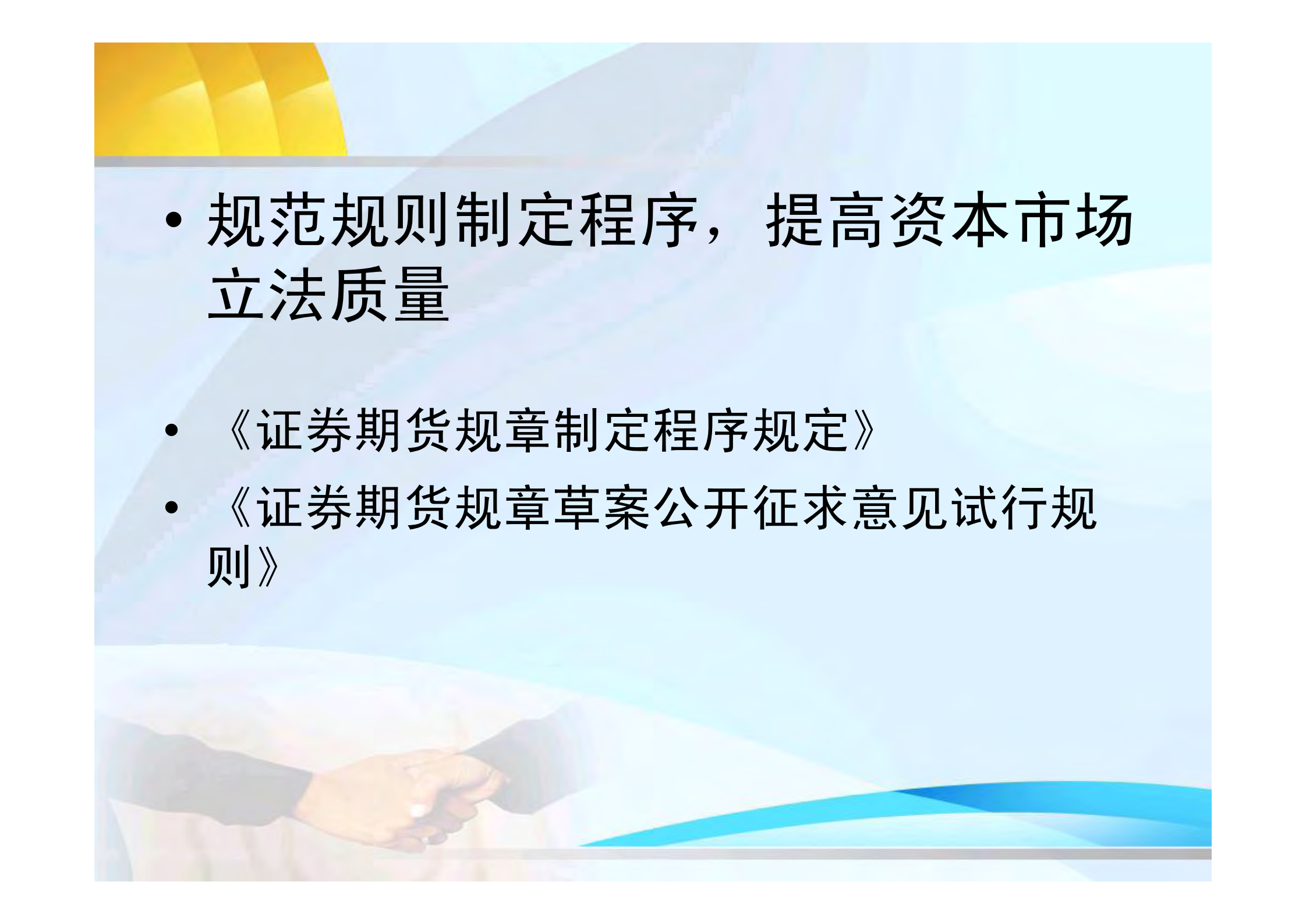


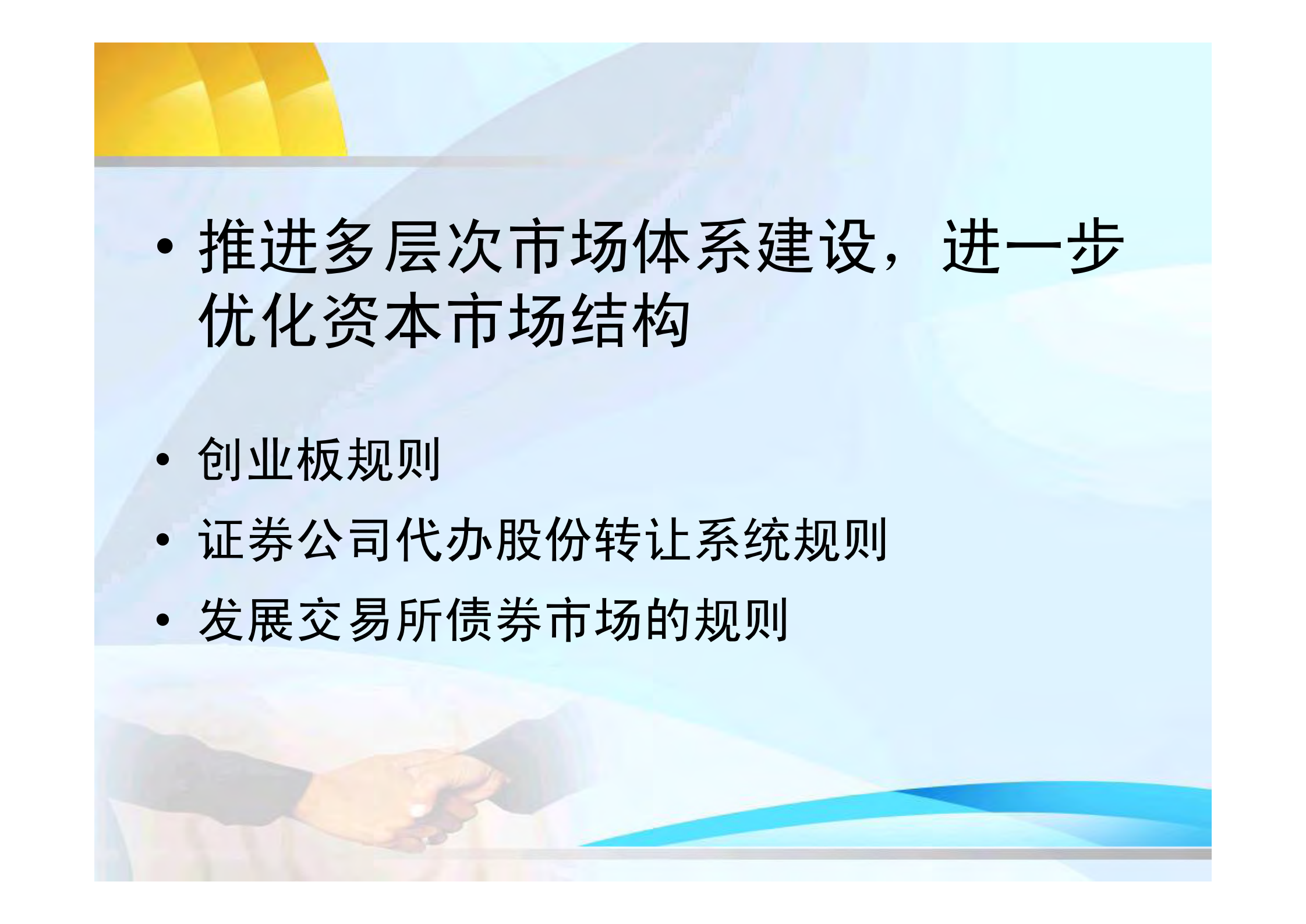
# 《证券公司监督管理条例》

- 总结了十多年来证券公司运行与监管的经验教训，特别是近年来我国证券公司综合治理过程中的改革措施和成功做法
- 加强和改进证券公司监管
- 保护客户的合法权益
- 防范证券公司的风险
- 促进证券行业的规范发展

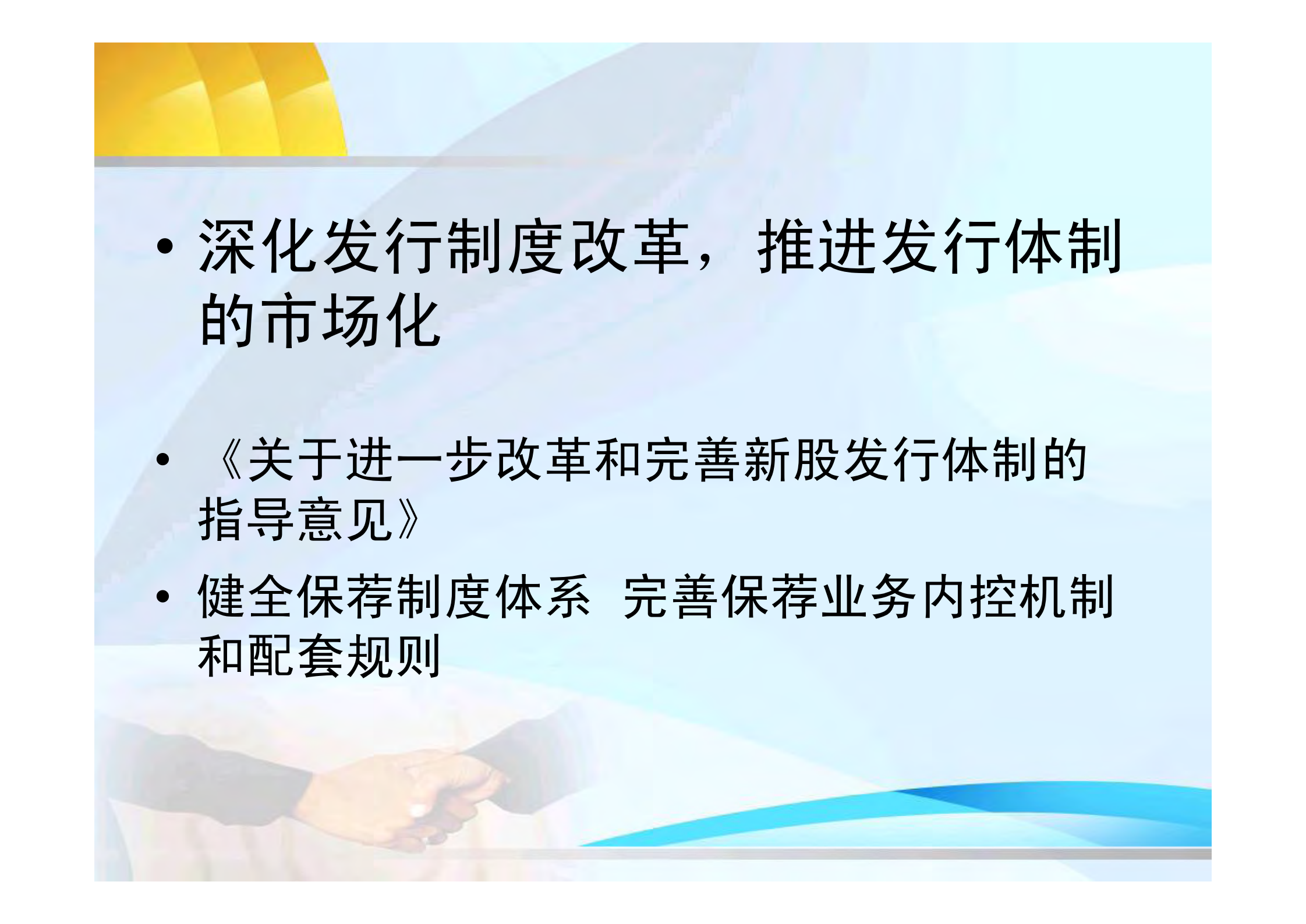
## 二、以法律法规为基础的资本市场配套规章及规范性文件不断完善

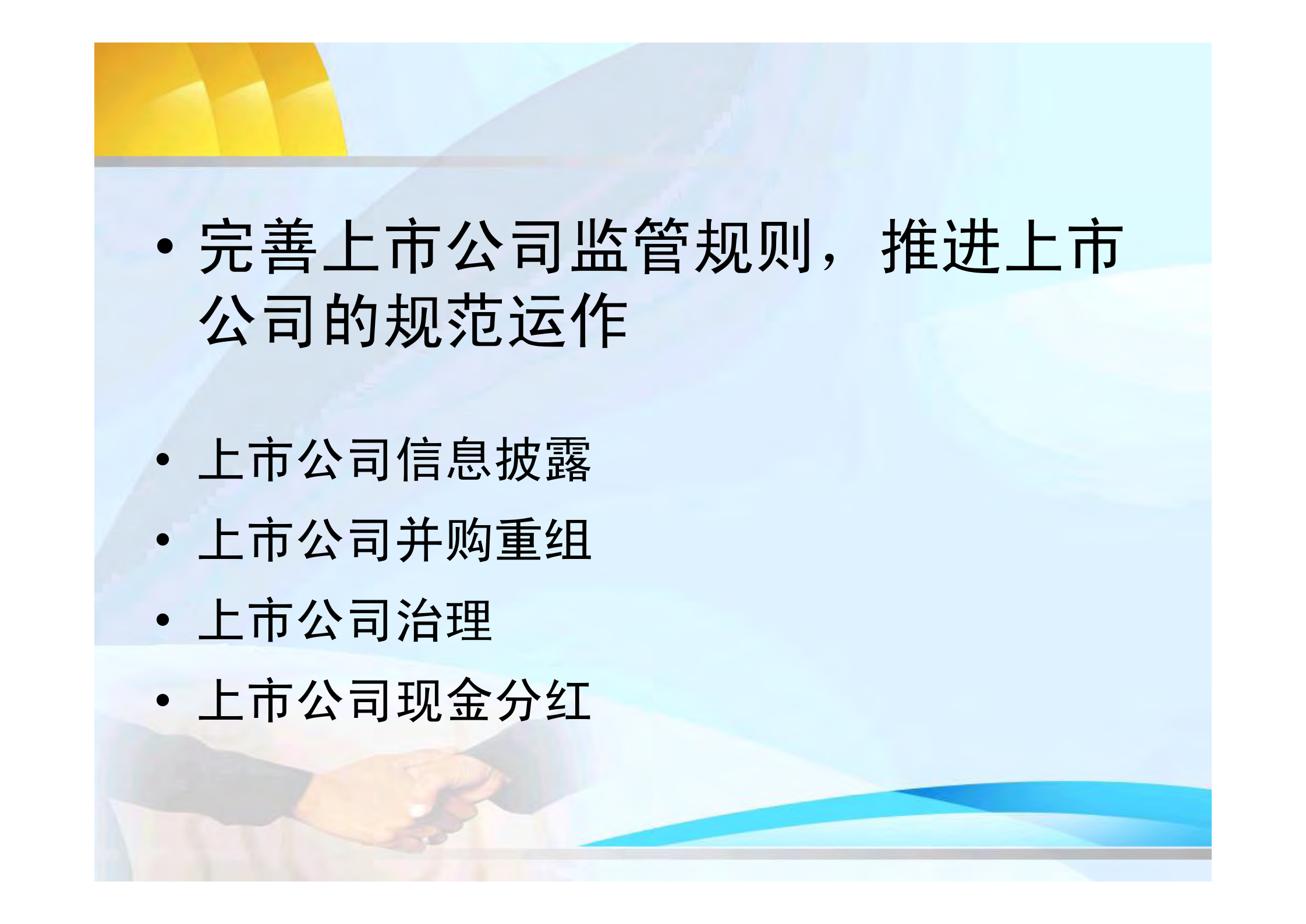


- 
- The background features a light blue gradient with a faint image of a globe at the top left and a handshake at the bottom center. The text is overlaid on this background.
- 规范规则制定程序，提高资本市场立法质量
  - 《证券期货规章制定程序规定》
  - 《证券期货规章草案公开征求意见试行规则》

- 
- The background of the slide features a light blue and white abstract design. In the top left corner, there is a yellow, faceted, dome-like shape. The bottom portion of the slide shows a close-up of two hands shaking in a firm grip, symbolizing agreement or partnership. The overall aesthetic is clean and professional.
- 推进多层次市场体系建设，进一步优化资本市场结构
  - 创业板规则
  - 证券公司代办股份转让系统规则
  - 发展交易所债券市场的规则



- 
- The background features a light blue gradient with abstract wave-like patterns. In the top left corner, there is a yellow and orange globe. At the bottom, a pair of hands in business attire are shaking hands, symbolizing agreement or partnership.
- 深化发行制度改革，推进发行体制的市场化
  - 《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》
  - 健全保荐制度体系 完善保荐业务内控机制和配套规则

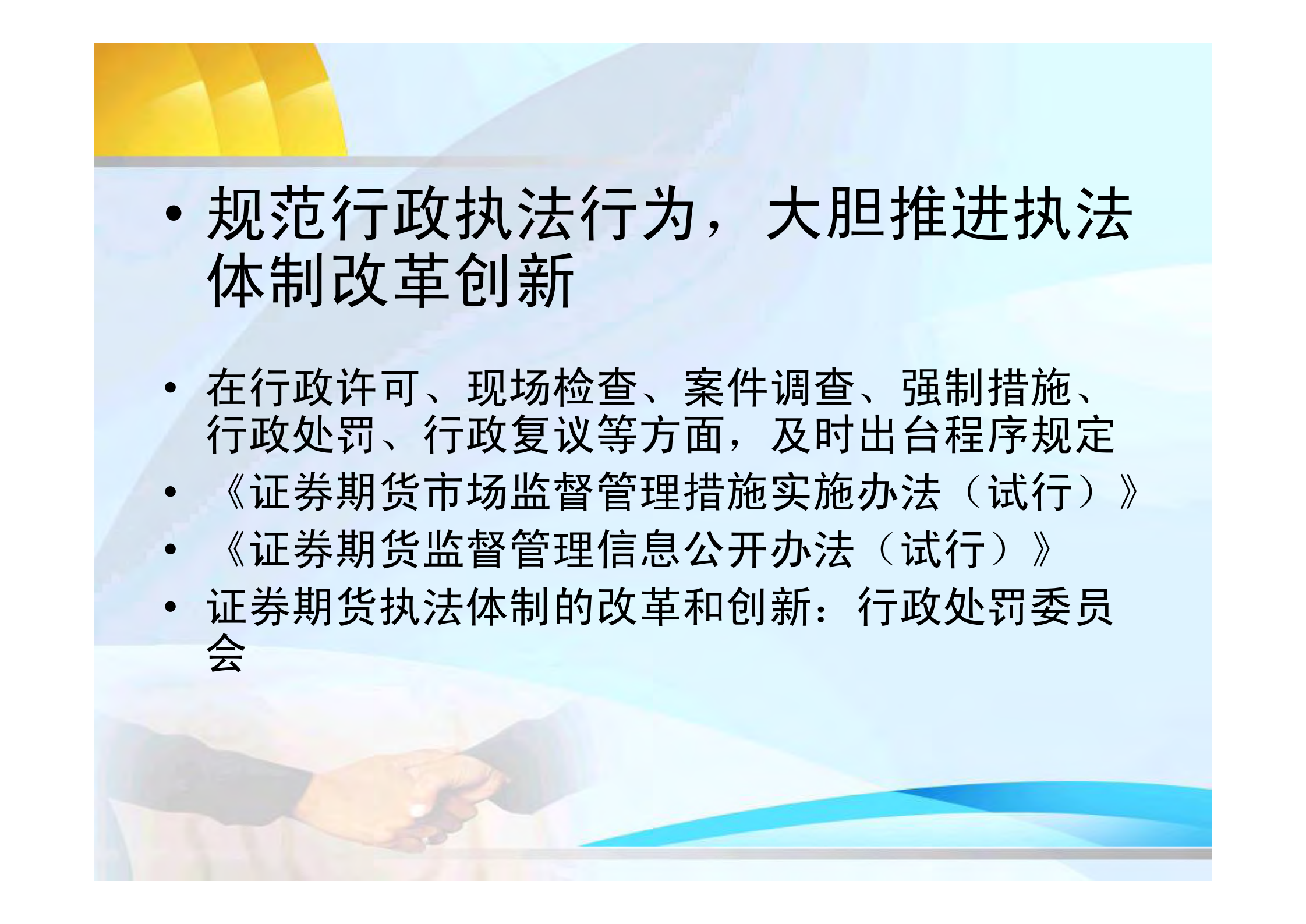
- 
- The background features a light blue gradient with a faint image of a globe in the upper left and a close-up of two hands shaking in a firm grip in the lower left. A yellow, faceted sphere is partially visible in the top left corner.
- 完善上市公司监管规则，推进上市公司的规范运作
  - 上市公司信息披露
  - 上市公司并购重组
  - 上市公司治理
  - 上市公司现金分红

- 加强证券业、基金业监管的基础性制度建设，推进市场中介机构竞争能力和服务水平的提高
- 证券公司监管：证券公司分类监管制度、《证券经纪人管理暂行规定》、《证券公司合规管理试行规定》
- 基金公司监管：《证券投资基金销售管理办法》、《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》

# • 重构期货交易法规体系，推动期货市场作用的发挥

- 《期货交易所管理办法》
- 《期货公司管理办法》
- 《期货公司董事、监事及高级管理人员管理办法》
- 《期货公司金融期货结算业务试行办法》
- 《期货公司风险监管指标管理试行办法》
- 《证券公司为期货公司提供中间介绍业务试行办法》
- 《期货公司首席风险官管理规定（试行）》



The background features a light blue gradient with a faint image of two hands shaking in a firm grip. In the top left corner, there is a yellow and orange globe. The overall aesthetic is professional and modern.

# • 规范行政执法行为，大胆推进执法体制改革创新

- 在行政许可、现场检查、案件调查、强制措施、行政处罚、行政复议等方面，及时出台程序规定
- 《证券期货市场监督管理措施实施办法（试行）》
- 《证券期货监督管理信息公开办法（试行）》
- 证券期货执法体制的改革和创新：行政处罚委员会

# 三、中国资本市场法治建设的特点



- ——资本市场是法治市场的观念深入人心，资本市场的稳定运行离不开法制的保障，法治已经成为资本市场参与主体共同的思想文化基础

- ——资本市场立法创新的实践，  
为法制的发展和完善提供了有益的经验，促进了我国民商事法制、行政法制和刑事司法制度的进步

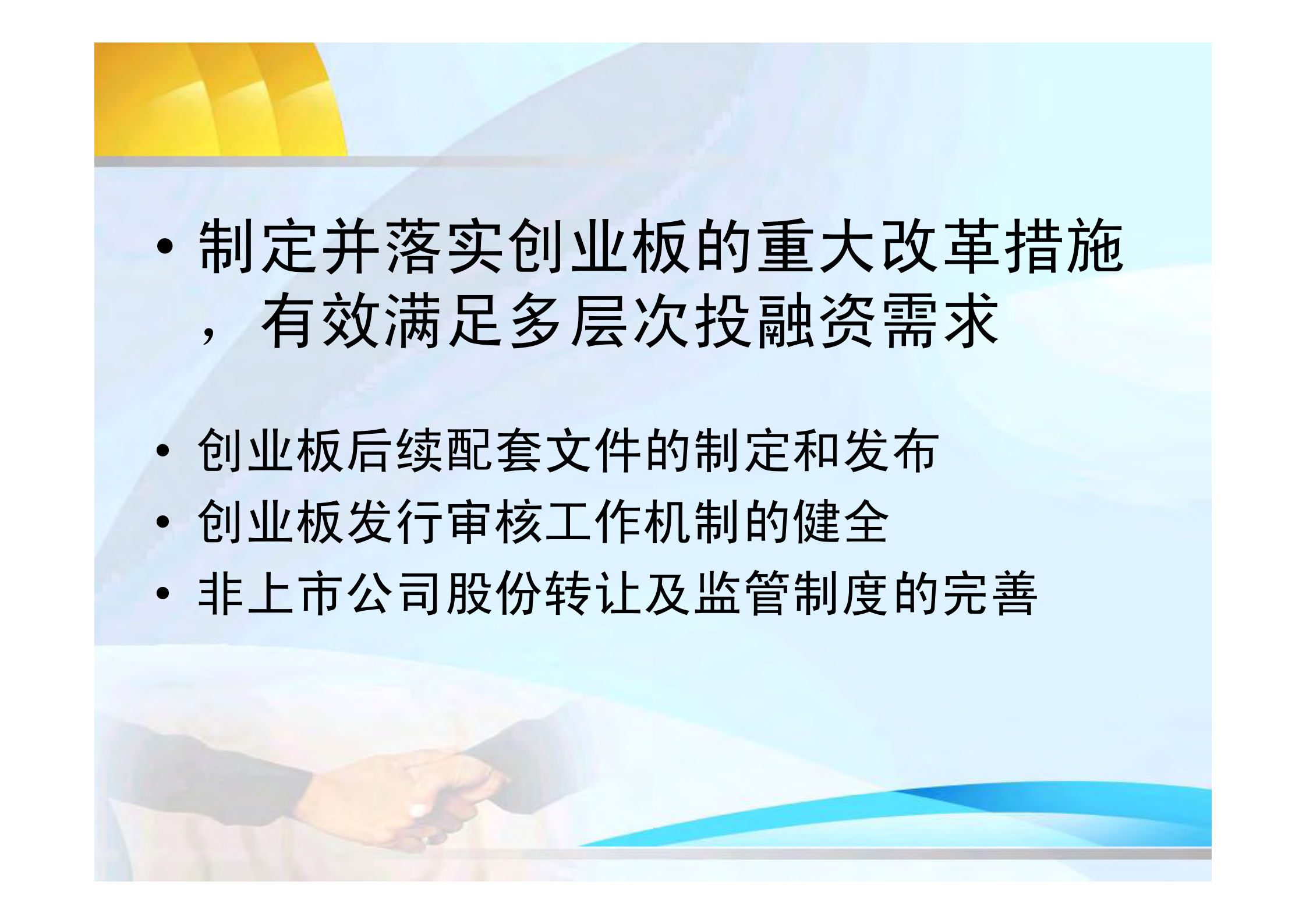


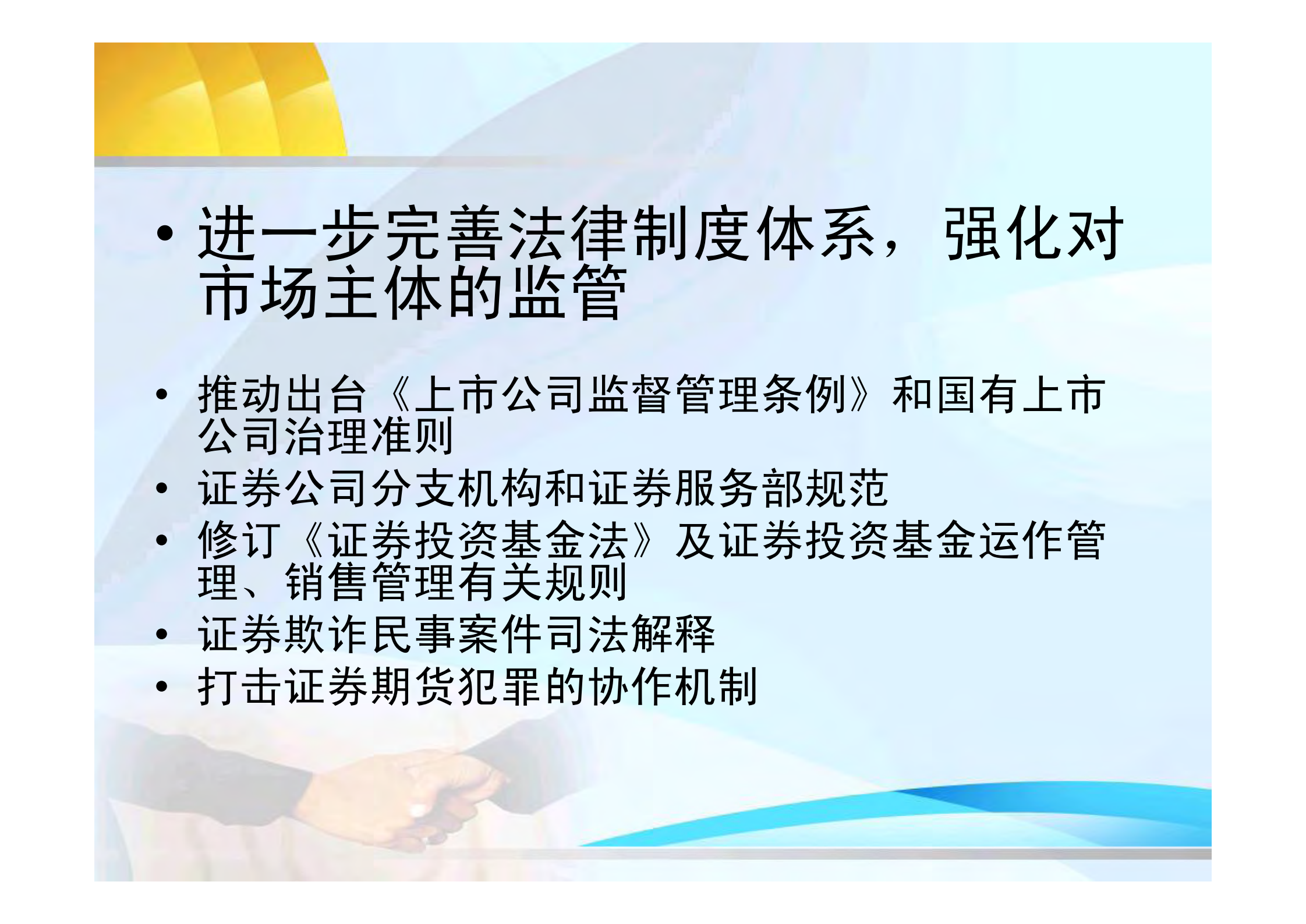
- ——与资本市场监管任务和目标相适应的执法体制机制创新，深刻反映了权力运行分工与制约的客观规律，在有效解决资本市场监管执法实际问题的同时，也为我国政府管理体制改革提供了范本

- ——资本市场法治建设大胆借鉴和吸收国外先进的法律制度和文化的，始终站在法治发展国际化的最前沿，客观上为资本市场的不断创新发展提供了有益借鉴

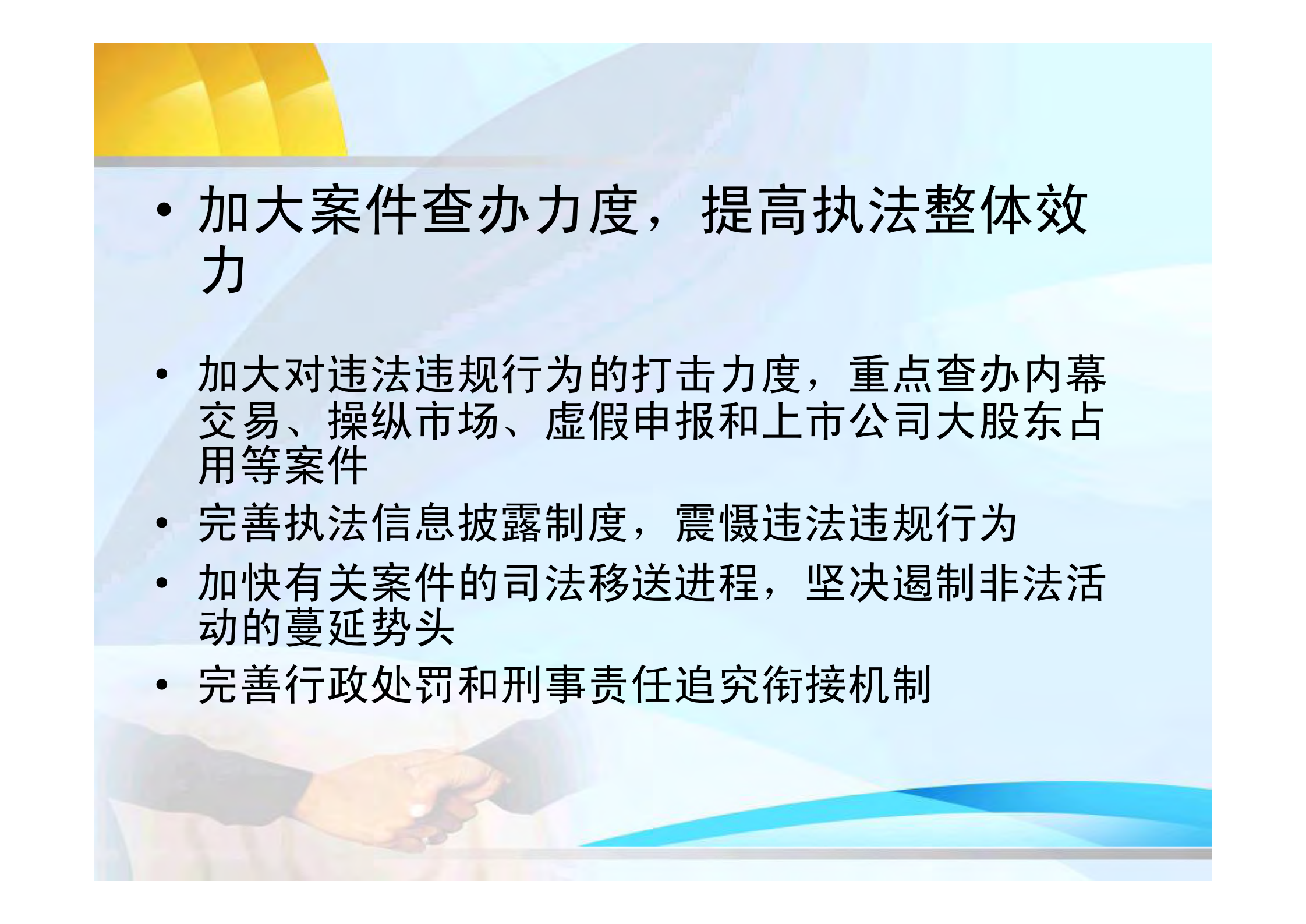
# 四、中国资本市场法治建设的近期展望



- 
- The background features a light blue and white abstract design with a globe-like pattern. In the bottom left corner, there is a close-up image of two hands shaking, symbolizing agreement or partnership. A yellow decorative element is visible in the top left corner.
- 制定并落实创业板的重大改革措施，有效满足多层次投融资需求
  - 创业板后续配套文件的制定和发布
  - 创业板发行审核工作机制的健全
  - 非上市公司股份转让及监管制度的完善

- 
- **进一步完善法律制度体系，强化对市场主体的监管**
  - 推动出台《上市公司监督管理条例》和国有上市公司治理准则
  - 证券公司分支机构和证券服务部规范
  - 修订《证券投资基金法》及证券投资基金运作管理、销售管理有关规则
  - 证券欺诈民事案件司法解释
  - 打击证券期货犯罪的协作机制



- 
- The background features a light blue gradient with a faint image of a globe in the upper left and a handshake in the lower left. The text is overlaid on this background.
- 加大案件查办力度，提高执法整体效力
  - 加大对违法违规行为的打击力度，重点查办内幕交易、操纵市场、虚假申报和上市公司大股东占用等案件
  - 完善执法信息披露制度，震慑违法违规行为
  - 加快有关案件的司法移送进程，坚决遏制非法活动的蔓延势头
  - 完善行政处罚和刑事责任追究衔接机制

作为中国证券期货市场的监管者，我们十分愿意与日本、韩国的同行、专家深化合作与交流，稳步推进各项基础性制度建设，不断完善证券期货法律制度体系，克服困难，抓住机遇，共同促进资本市场的稳定健康发展



Thank you!

