

上海证券交易所副总经理阙波 在第三届中小投资者服务论坛上的发言

深入贯彻实施新《证券法》 构建投资者保护新格局

阙波*

各位领导、各位同仁：

大家好！很高兴参加第三届中小投资者服务论坛。2020年是中国资本市场建成30周年，30年来我国资本市场取得了长足发展。随着新《证券法》的实施，金融供给侧结构性改革的推进，资本市场“深改12条”的落实，我国资本市场的市场化、法治化建设正在迈上新的台阶，焕发新的活力。此次论坛以“落实证券法实施 促进投资者保护”为主题，具有很强的针对性和现实意义。借此机会，结合论坛主题，谈几点认识和体会。

一、新《证券法》体现了鲜明的改革导向，将有效促进 我国资本市场稳定发展和投资者权益保护

新《证券法》深入贯彻中央全面深化改革要求，以注册制改革为龙头，完善建立了一系列资本市场基础性制度，既是我国资本市场全面深化改革的重要保障，也对长期以来市场和投资者普遍关注的一系列问题作出了及时回应。

一是融入注册制改革新理念。注册制的本质是厘清政府和市场的基本关系，有效发挥证券市场的价格发现功能，让投资者自主作出投资判断。新《证券法》吸收了

* 上海证券交易所副总经理。

科创板试点注册制改革成果,取消了不必要的发行上市门槛,对注册制的实施范围和步骤作出了授权规定,为资本市场后续改革留出了必要的法律空间。

二是提供市场发展的新保障。一方面,设置信息披露专章,重构了以信息披露为核心的监管框架及配套机制,并贯穿于发行上市、持续监管、退市、并购重组、再融资等重点环节;另一方面,显著提高证券违法违规成本,比如,对于上市公司信息披露违法行为,顶格罚款金额从60万元提高至1000万元;又如,明确了上市公司控股股东、实际控制人在欺诈发行、信息披露违法中承担过错推定责任、连带赔偿责任。

三是创立投资者保护新制度。这是此次修法的一大亮点。新《证券法》设置了投资者保护专章,在总结我国投保经验基础上,结合市场发展阶段性特征,构建了包括投资者适当性、表决权征集、债券持有人会议、先行赔付等较系统的投资者保护制度。特别是建立了中国特色的证券代表人诉讼制度,赋予投保机构提起特别代表人诉讼的职能,投资者以“默示加入,明示退出”的方式参与诉讼,维权动力更足,维权成本更低,维权效果也将更好。

二、上交所深入贯彻实施新《证券法》,坚决将自律管理、市场服务和投资者保护要求落到实处

新《证券法》适应注册制改革的需要,明确了交易所的自律管理职责,丰富了交易所的自律管理措施,强化了交易所职责履行的约束和规范,为交易所更好履行新时代使命指明方向。新《证券法》实施以来,上交所按照中国证监会统一部署,积极抓好以下工作。

一是认真落实注册制改革部署。充分发挥科创板试点注册制试验田功能,初步形成了可复制、可推广的经验,推动改革向纵深迈进。坚守科创板定位,充分体现科创板发行上市条件的包容性,推动一批“硬科技”企业登陆科创板。坚持以信息披露为核心的理念,推进“科创板审核2.0”,提高审核质量和效率,审核标准更完善、透明度更高。坚持市场化的发行承销机制,促进市场合理定价。坚持高效的并购重组和灵活的股权激励机制,优化科创板公司持续监管。截至2020年8月25日,科创板上市公司达到159家,总市值逾2.84万亿元。

二是完善交易所自律管理规则。根据新《证券法》的规定,推进交易规则等基本业务规则及配套细则的制定和修改,全面夯实发行上市审核、持续监管、交易组织和

会员管理等方面的自律管理规则基础,清理不适应证券市场发展的业务规则。目前,已新制定业务规则26件,修改规则10件,集中废止了13件业务规则和33件业务指南。公布监管和市场服务事项清单,全面公开职责清单,精简优化办理要求,推进“阳光监管、友好服务”。

三是优化和改进一线自律监管。贯彻落实新《证券法》的“放管服”要求,全面提升监管服务的透明度,实现科学监管、精准监管,并充分保障监管对象合法权益。在服务上市公司的同时,管住管好该管的公司,强化财务信息披露监管。优化交易监管,提升市场活跃度,分步骤推进异常交易监控标准公开。完善会员监管,开展会员客户交易行为管理情况评价。

四是加强新《证券法》实施的普及。以投资者需求为导向,组织开展了一系列新《证券法》普及宣传活动。编辑出版新《证券法》知识普及读本,以浅显易懂的语言解读法律条文;策划推出新《证券法》微课、广播节目和直播活动,累计观看人次超过1亿;组织开展新《证券法》知识竞答,吸引超过1亿人次参与,有效引导投资者学法、知法、守法。

三、进一步贯彻落实好新《证券法》,为推进资本市场全面 深化改革、更好保护投资者权益贡献力量

当前,全球疫情蔓延势头仍在加剧恶化,国际经济复苏的不确定性仍在增加,我国经济面临的困难挑战仍较突出,完成资本市场改革发展稳定各项任务需要付出更大努力。下一步,上交所将深入贯彻“建制度、不干预、零容忍”的方针,认真落实新《证券法》规定的各项职责,在中国证监会统一领导下,扎实推进改革、创新、开放、监管和服务等各项工作,更好支持实体经济高质量发展,更好维护投资者各项合法权益。

一是持续推进科创板注册制改革,加大支持鼓励具有科创属性的新经济企业登陆科创板,并通过科创板做优做强,持续推进科创板审核工作提质增效和交易制度创新,加快建立长期投资者制度,为在全市场推行注册制继续积累经验。

二是坚持规范与发展并重,完善交易所自律管理规则体系,全面清理“口袋政策”和“隐形门槛”,进一步提高监管和服务的公开性和透明度。

三是密切关注市场风险,加大对内幕交易、市场操纵等违法行为的线索核查力

度,加强对信息披露违规、异常交易行为的自律监管,努力营造法治诚信的市场环境。

四是加强投资者教育和保护,持续开展普法宣传,有效支持证券代表人诉讼制度等投保制度落地实施,努力培育理性投资、价值投资和长期投资的市场投资生态。

各位领导,各位同仁!新《证券法》的实施开启了资本市场发展的新时代。站在新的历史起点上,让我们共同携手,宣传好、贯彻好、实施好新《证券法》,推动构建我国资本市场全面深化改革和投资者保护工作新格局,以实际行动迎接中国资本市场建立30周年!

谢谢大家!