

中国证券业协会副会长张冀华 在第四届中小投资者服务论坛上的发言

张冀华*

尊敬的各位领导、各位嘉宾：

大家上午好！非常高兴参加第四届中小投资者服务论坛。本次论坛的主题是“提高上市公司质量 保障投资者合法权益”。上市公司是资本市场的基石，没有高质量的上市公司，就没有健康、稳定、可持续发展的资本市场。投资者是资本市场发展的重要主体，尊重投资者、保护投资者、回报投资者，让投资者分享上市公司高质量发展的红利，是上市公司发展最主要的社会责任。证券公司是资本市场最重要的中介机构，是上市公司与投资者之间的桥梁和纽带，服务上市公司高质量发展、保障投资者合法权益是证券行业的天然职责。可以说，上市公司、投资者、证券公司三者之间协同发展，并与资本市场发展共生共荣。下面，我将重点围绕证券行业如何服务上市公司高质量发展、更好保障投资者合法权益这个主题谈三点意见，供大家参考。

一、证券行业服务上市公司高质量发展取得了积极成效

近年来，上市公司高质量发展取得了显著成绩，主要表现在：一是综合实力和竞争力稳步提升。目前中国 A 股已有 4000 多家上市公司，涵盖国民经济全部 90 个行业大类，总市值超过 80 万亿元，位列世界第二。一批具有全球竞争力的企业进入世界 500 强。二是上市公司会计信息质量明显提高。中国证监会每年发布的上市公司年报会计监管报告显示，上市公司执行企业会计准则和财务信息披露规则情况普遍

* 中国证券业协会副会长。

较好,能够真实、公允地反映经济实践,帮助投资者根据有效的财务会计信息做出投资决策。三是内部治理水平日益规范。上市公司是我国优秀企业的代表,普遍建立了现代企业制度,通过规范“三会”运作、强化对“关键少数”的约束控制、不断完善激励机制等措施,治理水平始终走在国内各类企业前列。四是回报投资者意识不断增强。2020 年共有 3003 家公司发布现金分红方案,占 A 股上市公司总数的 70%,累计分红总额 1.52 万亿元,相比 2019 年度增长近 12%。五是信息披露质量不断提高。上市公司在依法合规做好信息披露规定内容的基础上,能够以投资者需求为导向,积极探索满足投资者对非财务信息、前端信息披露的需求。

证券行业坚决立足主业、践行天职,积极发挥专业功能和社会职责,努力服务上市公司高质量发展:一是聚焦实体经济,不断提升中介服务能力。2017 年以来,帮助各类企业完成股权融资超过 5 万亿元、债权融资超 15 万亿元、并购重组交易超 3 万亿元。二是立足资本市场深化改革目标,努力发挥市场组织功能。在设立科创板并试点注册制、创业板改革、新三板改革、提高上市公司质量等资本市场重大改革任务中发挥了积极作用。围绕科技自立自强、民企纾困、绿色发展、“一带一路”等主题积极创新产品服务;聚焦满足居民日益增长的财富管理需求,丰富投资产品,不断改善账户服务体验。三是积极履行社会责任,服务投资者参与上市公司治理。2020 年,行业在坚决贯彻落实国家防疫政策基础上,通过线上、线下等方式,组织投资者走进上市公司活动 1400 余场,参与人数超 430 万人次,组织投资者参与上市公司表决事项达 108 万人次。

二、证券行业要做好资本市场的“看门人”, 不断助力上市公司高质量发展

“十四五”规划提出“全面实行股票发行注册制”“提高金融服务实体经济能力”等目标要求,新《证券法》和《刑法修正案(十一)》的实施对证券行业在内的中介机构执业行为和执业环境产生了深远影响。2021 年 5 月,易会满主席在证券业协会第七次会员大会上指出,“中介机构特别是证券公司必须深刻认识‘看门人’的职责定位,同时服务好融资方和投资方两方面:既要强化保荐能力,从源头上把好上市公司质量关,确保选出真公司,力争挑出好公司;也要强化定价能力,加强投行业务与‘买方研究’的有机结合,坚持倡导价值投资、长期投资、理性投资,使真正有市场前景的公司

融到资。”易主席的重要讲话为新时期证券行业履行好“看门人”责任、助力上市公司高质量发展指明了方向,提供了遵循。

证券行业要按照中国证监会《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》,进一步落实好资本市场“看门人”的责任,建议着重做好以下五个方面工作:一是提高精准识别选择发行人的能力,把好企业“入口关”。要提高站位,努力服务好“国之大者”,不断加大对符合国家战略及国家产业政策导向的行业企业服务力度。要严格履行核查验证、专业把关等法定职责,督促上市公司规范运作、真实披露,确保发行材料真实、准确、完整。二是切实做好合理估值和定价。要根据行业和企业的基本面情况定价,对于特殊成长型企业要结合不同估值方法合理进行比较。在询价中要与投资者、发行人充分沟通,平衡好各方的利益,实现互利共赢。三是不断提升风险管理能力。在市场化发行机制下,证券公司承销保荐风险大大增加,需要相应调整保荐业务风险管理组织体系、内控体系、报告体系、考核体系等,大力推动实现技术系统升级和管理流程再造。四是主动转变执业思路。要从单纯重视财务指标到关注核心竞争力,从提高“可批性”到保证“可投性”,杜绝“带病闯关”“任性撤单”,主动归位尽责、强化执业操守,做好持续规范运作和持续履行信息披露义务的督导工作,切实保护投资者权益。五是要以“零侥幸”标准落实“零容忍”要求。要坚守合规执业底线,增强廉洁从业风险防范意识和责任意识,杜绝恶性竞争和扰乱市场秩序的行为,不断加强项目质量,强化质控和内核,守牢内部控制“三道防线”,夯实行业可持续发展的根基。

三、证券行业要筑牢发行人和投资者连接之基, 切实保障投资者合法权益

2019年《证券法》开设专章规定投资者权益保护,强化发行人信息披露要求,进一步保障投资者知情权。进一步明确了中介机构履职尽责、加强投资者适当性管理的义务。国务院《关于进一步提高上市公司质量的意见》明确要求上市公司应进一步提高信息披露质量。证券行业是促进投资者与发行人良性互动的重要枢纽,发挥好桥梁纽带作用,不仅是投资者合法权益保护的内在需求,更是服务上市公司高质量发展、营造良好市场生态的重要抓手。下一步,证券行业要在三个方面持续发力,进一步筑牢发行人和投资者连接之基,更好地保障投资者合法权益:

一是要持续加强投资者适当性管理。2020年,证券公司普遍将适当性履职情况纳入公司绩效考核范围。76家证券公司设置了投资者适当性管理专岗,配备超过1万7千人。在各项经营活动中投资者风险揭示书签署比例达100%,超过7万名普通投资者转化成为专业投资者,转化人数比上年增长近1倍。证券公司要继续落实好投资者适当性管理主体责任,从完善内部管理制度、充分揭示风险、进行客户回访、开展适当性自查及专项培训等各个环节确保适当性管理责任落实到位。要持之以恒地认真落实好“看门人”责任,把好投资者“入口关”。充分揭示并提醒投资者关注投资风险,引导其理性、规范地参与上市公司发展。二是要更好发挥桥梁纽带作用,帮助投资者更好走进上市公司。要进一步形成投资者教育合力,发挥好投教基地作用,助力提升投资者对上市公司财务、法律、经营等基本信息的获取能力,提升投资者风险识别和企业价值判断的能力,帮助投资者更好地了解“你所投资的公司”。三是要不断加强投资者关系管理,做好投诉处理工作。2021年5月,证券业协会、期货业协会、基金业协会会同投保基金公司联合发布了《证券基金期货经营机构投资者投诉处理工作指引(试行)》(以下简称《指引》),对行业机构积极履行好投诉处理首要责任、做好投诉处理工作提出了明确要求。对此,希望各证券公司要认真贯彻落实《指引》相关要求,畅通与投资者的交流渠道,及时回应投资者关切,积极配合投资者的调解诉求,有针对性地改进服务短板,助力上市公司高质量发展。

提升上市公司质量、保障投资者合法权益是长期性、系统性工程,需要各方协同发力、久久为功。压实中介机构“看门人”责任,推动证券公司归位尽责,对于推动实现上市公司高质量发展和投资者保护具有重大意义。希望广大证券经营机构按照易主席提出的“六个必须”,即“必须坚定贯彻落实新发展理念,必须聚焦实体经济提升服务能力,必须坚持走专业化发展之路,必须持续强化风控能力和合规意识,必须切实提升公司治理有效性,必须守正笃实践行行业文化建设”,更好地把行业自身发展与促进上市公司高质量发展、提高投资者保护水平融合在一起,为我国经济社会发展作出更大的贡献!

谢谢大家!