

深圳证券交易所副总经理李鸣钟 在第四届中小投资者服务论坛上的发言

李鸣钟*

尊敬的各位领导、各位嘉宾：

感谢主办方的邀请，很高兴与各位同仁相聚第四届中小投资者服务论坛。上市公司是国民经济的支柱力量，是资本市场健康发展的基石。立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，必须把提高上市公司质量、保障投资者合法权益放在突出地位。借本次论坛机会，与大家交流几点认识与体会。

近年来，党中央、国务院高度重视提高上市公司质量。2018年以来，中央经济工作会议连续3年“点题”。2020年，中央深改委审议通过《健全上市公司退市机制实施方案》，国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，对提高上市公司质量作出整体部署，提出明确要求。2021年7月6日，中共中央办公厅、国务院办公厅公布《关于依法从严打击证券违法活动的意见》，为维护“三公”秩序、营造良好市场生态保驾护航。我们也研究制定了7方面44项贯彻落实举措。提高上市公司质量的制度体系日渐完备，监管效能持续提升，生态环境显著改善。在此背景下，深交所改革求突破，以监管促发展，以服务固根基，采取了一系列针对性举措，完善结构，强化功能，夯实基础，在打造符合高质量发展要求的上市公司群体方面取得较好进展。具体包括三个方面：

一是坚持改革赋能，在更深层次更广范围服务国家战略和实体经济。“改革”是这两年深交所的关键词。2020年8月24日，创业板改革并试点注册制成功落地。一年来，改革成效显著，上市公司数量和质量稳步提升。截至8月20日，注册制下上市

* 深圳证券交易所副总经理。

公司 182 家,募资超 1400 亿元,其中,制造业、软件和信息技术服务业、科学研究和技术服务业等行业占比达 86%。8 月 4 日,创业板上市公司突破 1000 家,其中高新技术企业和战略性新兴产业企业占比分别达到 92% 和 59%。12 年来,创业板培育出一批诸如宁德时代、迈瑞医疗、汇川技术等创新“领跑者”和产业“排头兵”,已成为金融服务创新驱动发展战略的重要引擎。2021 年我们又办了一件大事,4 月 6 日,深市主板与中小板合并顺利实施,形成以主板、创业板为主体的市场格局,主板聚焦支持相对成熟的企业融资发展、做优做强,创业板主要服务高新技术企业、战略性新兴产业企业和成长型创新创业企业,市场结构更简洁、特色更鲜明、定位更清晰,将为不同发展阶段、不同类型企业提供融资服务。与此同时,一系列基础制度的改革创新,为上市公司获取资金、吸引人才、提升技术等提供了有力支撑,增强了企业发展的活力和韧性。

二是坚持双轮驱动,以更大力度促进提高上市公司规范运作水平。信息披露和公司治理是上市公司规范运作的“两翼”。近些年,我们深入推进分类监管、精准监管,紧盯“关键少数”和突出问题,对违法违规行为“零容忍”,有力净化市场生态。针对上市公司 2020 年年报,共发出关注函、问询函等各类函件 1058 份,重点关注业绩真实性、治理结构规范性、内部控制有效性等突出问题,同时结合“企业画像”等手段,不断提升科技监管能力,上报一批违法违规线索。今年前 7 个月,公开谴责 10 家次,涉及人员 87 人次;通报批评 30 家次,涉及人员 175 人次;公开认定不适当人选 10 人次。我们还严把“入口关”,畅通“出口关”,严格发行上市审核,用好现场督导和现场检查,从源头提高上市公司质量;坚决扛起退市主体责任,2019 年以来对 26 家公司作出终止上市决定(2021 年以来 8 家),对涉嫌规避退市新规的公司果断采取监管措施,有力维护退市制度的严肃性和权威性。

三是坚持服务为本,用更实举措提升上市公司价值创造能力。持续优化再融资、并购重组、股权激励等市场化机制安排,促进资源优化配置。2020 年深市公司共披露 665 家次再融资方案,合计拟募集资金 8673 亿元,分别增长 1.5 倍和 1.4 倍;实施重大资产重组 78 单,交易金额 3483 亿元;推出股权激励计划 264 单,并在创业板推出第二类限制性股票激励方式,对授予价格、激励对象、激励比例等方面给予更多灵活性,有力支持上市公司激发创新发展内生动力,加快实现转型升级、做优做强。深化分类监管,注重扶优限劣,为信息披露优秀的上市公司提供便捷服务。组织深市各领域代表性上市公司召开系列业绩说明会,推动上市公司构建鲜活有效的投资者沟通互动

模式。深市 2136 家公司召开 2020 年业绩说明会,召开比例较 2019 年增加 15.4%。我们还加强与地方政府交流协作,召开提高上市公司质量片区经验交流会、地方省属国有控股上市公司座谈会,凝聚提高上市公司质量的合力。

各位来宾,当前全球疫情仍在持续演变,外部环境更趋复杂严峻,国内经济恢复仍然不稳固、不均衡。立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局,必须更加重视科技创新在经济转型升级中的关键作用,积极锻造经济发展新动能。深圳证券交易所将把推动提高上市公司质量作为监管工作的重中之重,切实发挥资本市场在促进创新资本形成、激发企业家精神和人才创新活力等方面的功能作用,更好服务实体经济和科技创新。

一是营造更高效的融资环境。引导各类创新资源聚集战略新兴产业和专精特新领域,助力提升产品链供应链韧性,解决“卡脖子”难题。坚守创业板定位,做好注册制试点总结评估和改进优化,推进未盈利企业上市,为创新型企业提供高效便捷的融资环境。

二是提供更多元的产品供给。适应发展更多依靠创新、创造、创意的大趋势,加大创新创业债、股债结合等创新产品供给。此外,交易所作为优化资源配置的重要平台,将着力构建与“双碳”目标相适应的创新资本形成体系,加大对新能源等领域优质主体融资支持力度;推出碳中和专项债等创新产品,推进“双碳”主题指数研发;提高环境信息披露质量,增强上市公司绿色发展意识。

三是深耕更精准的一线监管。一线监管是上市公司行稳致远的重要保障,是保护投资者合法权益的坚强后盾。从日常监管看,市场最深恶痛绝的情形如下:第一,出于提升市值、完成并购业绩对赌、再融资、规避退市等动机而实施的业绩造假行为。第二,出于掏空上市公司目的而实施的非法关联交易输送利益、资金占用、违规担保等行为。第三,与前述两种行为如影相随的市场操纵、内幕交易等行为。一些公司以“市值管理”为名,上述违法违规行为交织,严重侵害投资者合法权益,扰乱市场秩序和破坏市场诚信基础。对此,我们要加强科技监管,推进企业画像系统四期项目建设,不断提高违法违规线索发现能力;加强信息披露监管与交易监管联动,强化“三点一线”现场非现场监管协同,形成贯穿事前、事中、事后的全链条监管机制;保持“零容忍”监管态势,实施依法从严打击证券违法活动专项方案,严肃处理各类违法违规行为,进一步压实中介机构“看门人”责任,着力营造良好市场环境。

四是完善更有效的公司治理。有效的公司治理是提高公司管理水平的重要基

基础,是满足公司监管要求的重要保障,是公司核心竞争力的重要组成部分。我们将更加注重工作实效。要让上市公司深刻认识到,完善公司治理不是被动地应付,而是主动的实践。公司治理专项行动不是走过场,搞形式,而是要真整改见实效。我们将更加注重分类推动。公司治理的灵魂在于相互制衡和公开透明。国有控股上市公司重在“转机制”,健全激励约束相容机制;民营上市公司重在“强内控”,强化公司治理底线要求。我们将更加注重倡导实践。公司治理没有最好的模式,只有最佳的实践。通过最佳实践的倡导,引导上市公司互学互鉴、互比互看,形成“树标杆、学先进”的良好氛围。

五是打造更便捷的服务体系。我们正系统总结监管实践经验,进一步健全完善以上市规则、指引、指南为基础的交互友好型和使用简便型的三层级自律监管规则体系,删除一些不适应形势发展、过于增加上市公司负担的内容,对内容相近、规范同类事项的不同规则予以深度整合。加强对上市公司“关键少数”培训力度,推动完善公司治理和内控制度机制,夯实上市公司规范发展基础。优化互动易“云访谈”平台功能,完善上市公司与投资者常态化沟通机制。积极倡导最佳实践,探索建立正向激励机制,发挥示范引导作用。

各位领导,各位嘉宾,提升上市公司质量是一项系统性工程,需要各方齐抓共管,共同努力。深圳证券交易所愿同各方一道,认真践行“建制度、不干预、零容忍”方针,和“四个敬畏、一个合力”要求,坚持“开明、透明、廉明、严明”工作思路,以信息披露为核心,以投资者需求为导向,聚焦提升上市公司质量主题,多措并举推动上市公司提升信息披露质量和规范运作水平,积极保障投资者合法权益,努力营造良好的资本市场生态体系。

最后,祝论坛圆满成功!谢谢!