

中国证监会副主席阎庆民 在第四届中小投资者服务论坛上的讲话

阎庆民*

尊敬的刘贵祥专委、宋志平会长,各位嘉宾,各位朋友:

大家上午好!很高兴参加第四届中小投资者服务论坛。我谨代表中国证监会,对本次论坛的成功举办表示热烈的祝贺,对长期以来关心支持资本市场改革发展和投资者保护工作的各位领导、专家学者及市场各界人士,表示诚挚的感谢!

经过 30 多年的发展,中国资本市场从小到大,从区域到全国,已经成为具有世界影响力的市场,上市公司市值和数量分别位居全球第二位和第三位,投资者数量规模居世界首位。党的十九届五中全会提出,“十四五”时期经济社会发展要以推动高质量发展为主题。习近平总书记在“七一”重要讲话中强调,要坚持全心全意为人民服务的根本宗旨,站稳人民立场,践行以人民为中心的发展思想。上市公司是资本市场发展的基石,广大投资者是资本市场发展的根本。提高上市公司质量,保护投资者合法权益,是资本市场践行以人民为中心的发展思想,服务实体经济高质量发展的重要体现。借此机会,我围绕“提高上市公司质量、保障投资者合法权益”,与大家一同交流。

一、高质量的上市公司是投资者权益保护的源头活水

上市公司与投资者相伴相生。一方面,上市公司是连接资本市场与实体经济的微观基础,是资本市场投资价值的源泉。只有高质量的上市公司,才能持续为投资者

* 中国证监会副主席。

提供长期、稳定的良好回报。另一方面,上市公司的发展壮大离不开投资者的支持,尊重投资者、敬畏投资者、回报投资者是上市公司应尽之责。当前,4400多家A股上市公司,涵盖国民经济90个行业大类,囊括了七成以上国内500强企业,成为我国经济中最活跃、最富创造力,也最具有社会责任感的中坚力量。

一是经受住疫情考验,上市公司经营绩效稳步提升。2020年,面对严峻复杂的国内外环境特别是新冠肺炎疫情的严重冲击,A股上市公司扎实稳健经营,营业收入、净利润、经营性现金流等财务指标均呈现向好趋势,全年共实现营业收入53万亿元,超过同期GDP的50%,助力我国经济率先实现正增长,充分发挥国民经济“基本盘”“顶梁柱”作用。

二是落实创新驱动发展战略,“两创”板块创新引领作用凸显。2020年,非金融类上市公司研发投入合计超过1万亿元,同比增长17.7%。“两创”板块聚集了一批集成电路、生物医药、新材料、高端装备制造等领域的科创企业,成为资本市场支持创新驱动战略的主战场。科创板和创业板研发强度分别为9.4%、4.9%,大幅高于实体上市公司平均水平(2.6%);“两创”板块公司研发人员占比的中位数为18.9%,是全部上市公司的1.4倍;拥有各类专利25.7万个,同比增长11.2%。

三是上市公司积极回报股东,形成尊重投资者、敬畏投资者的良好氛围。越来越多的上市公司以“真金白银”回报投资者,2020年上市公司现金分红1.3万亿元,连续3年分红总额突破万亿元。上市公司更加注重信息披露和透明度,通过业绩说明会加强与投资者沟通。2021年近九成公司在年报披露后召开业绩说明会,超九成董事长、总经理出席,投资者的“获得感”与“参与感”明显增强。

二、监管效能提升为上市公司高质量发展提供保障

提高上市公司质量,规范上市公司行为,是保护投资者合法权益的关键。中国证监会认真贯彻落实党中央、国务院各项决策部署,将提高上市公司质量作为全面深化资本市场改革的重中之重,坚持“建制度、不干预、零容忍”九字方针,坚持“四个敬畏、一个合力”,加强上市公司监管基础制度建设,推动形成各方齐抓共管的积极氛围。

一是深化改革,加强基础制度建设。国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》(以下简称国发〔2020〕14号),对提高上市公司质量作出全面部署。《健全

上市公司退市机制实施方案》经中央深改委会议审议通过,完善退市标准,简化退市程序,强化退市监管。贯彻 2019 年《证券法》要求,中国证监会修订发布了《上市公司信息披露管理办法》,进一步增强上市公司透明度。持续深化并购重组市场化改革,稳妥实施“两创”板块并购重组注册制试点,发挥资本市场并购重组主渠道作用。

二是强化监管,促进上市公司规范运作。根据“依法监管、分类处置”的原则清理资金占用和违规担保,有力地保护了中小投资者的合法权益。坚持风险管控,股票质押风险化解取得阶段性成果,牢牢守住不发生系统性风险的底线。启动公司治理专项行动,抓重点、补“短板”、强弱项,促使上市公司整体治理水平得到提高。

三是贯彻“零容忍”方针,严厉打击违法违规行为。中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于依法从严打击证券违法活动的意见》确立了“十四五”证券执法司法工作的主要目标与重点任务,对于维护资本市场秩序和保护投资者合法权益具有重要指导意义。中国证监会部署专项执法行动,集中打击财务造假、资金占用、违规担保及操纵市场、内幕交易等严重违法行为,依法从严从快从重查办 16 起重大典型案件。

四是强化协作,推动形成系统性合力。国发〔2020〕14 号文件出台后,中国证监会系统形成一盘棋抓落实的格局,主动加强与地方党委政府的汇报沟通。截至 2021 年 6 月,已有 30 个省(计划单列市)出台相关配套文件,提出一系列举措;公安部、国资委、银保监会等 18 个单位细化推出 100 多项工作措施,形成上下一体、多方协同、齐抓共管的良好态势。

三、制度完善推动形成多层次投资者保护格局

截至 2021 年 7 月底,参与资本市场的投资者已达 1.9 亿,投资者结构逐步改善,但占市场 97% 以上的中小投资者还处在成长成熟的过程中,投资者保护工作仍需不断加强。2020 年,2019 年《证券法》增设了“投资者保护”专章,就投资者民事赔偿等问题作出了诸多适应我国国情的重大探索与制度创新。一年来,一系列改革措施和配套制度相继落地,取得积极进展。

一是法律制度供给不断完善。《刑法修正案(十一)》的出台,提高了证券期货犯罪的刑事惩戒力度,着力解决了近年来证券期货犯罪成本低、恶性财务造假频发等问题。最高人民法院《关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》发布后,中国证监会

同步完善配套制度,对投资者保护机构参与特别代表人诉讼进行总体规范,建立健全了“明示退出、默示加入”的证券纠纷特别代表人诉讼工作机制,进一步畅通了投资者依法维权渠道。

二是投资者维权取得新成效。民事赔偿诉讼方面,首例证券纠纷特别代表人诉讼落地,首例操纵市场民事赔偿支持诉讼获得胜诉,普通代表人支持诉讼已有案件宣判。纠纷调解方面,建立多元化纠纷解决机制,设立全国性证券期货纠纷专业调解组织;开通小额纠纷调解快速通道,与最高人民法院建立“总对总”证券期货纠纷在线诉调对接机制,让投资者足不出户享有优质诉调服务,扎扎实实为群众办实事。

三是投资者教育取得新进展。中国证监会携手教育部门积极推动投资者教育纳入国民教育体系,目前,31个省(自治区、直辖市)累计在近5000所学校开展教学试点。2015年9月,中国证监会正式启动证券期货投资者教育基地建设工作,目前,全国范围内投教基地已达199家。

各位嘉宾,各位朋友,

提高上市公司质量、保护投资者合法权益是资本市场的永恒主题,更是落实党中央、国务院决策部署的必然要求。“十四五”时期,我国将进入新的发展阶段。在新阶段、新起点,上市公司监管和投资者保护工作要积极融入新发展格局,坚持初心使命,努力提升广大投资者的获得感、安全感。为此,要着力抓好“三个持续”。

一是持续提高上市公司质量。以注册制改革和退市制度实施为抓手,把好“入口关”,畅通“出口关”。以信息披露管理办法修订为契机,进一步增强上市公司透明度。通过公司治理专项行动,推动完善上市公司整体治理水平。坚决落实“零容忍”要求,加大对财务造假、操纵市场、内幕交易等违法违规问题的查处。牢牢守住不发生系统性风险的底线。

二是持续推进投资者保护制度落地实施。制定公开征集股东权利管理相关暂行规定,有序推进特别代表人诉讼工作常态化开展,全面提升证券期货纠纷多元化解的制度化、规范化水平,进一步丰富支持诉讼实践案件类型。充分发挥投资者服务热线、“中国投资者网”的作用,开展在线法律援助、在线纠纷调解,为投资者提供更便捷的服务。依托投资者教育基地加强宣传教育,推动投资者教育纳入国民教育体系,引导投资者知法懂法、依法维权。

三是持续推进公司治理。压实上市公司控股股东、实际控制人主体责任,加大对中介机构的追责力度,推动市场各方归位尽责。积极引导理性投资、长期投资、价值

投资的理念。坚持“共建、共治、共享”，持续加强与立法司法机关、宏观管理、行业主管、市场监管部门和地方政府等的工作协同，共同创造良好生态，维护公开公平公正的市场环境。

各位嘉宾，各位朋友，2021年是“十四五”开局之年。中国证监会将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、服务新发展格局，围绕打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场总目标，坚持市场化、法治化、国际化方向，坚定不移深化资本市场改革开放，提高上市公司质量，维护投资者合法权益，更好服务经济社会高质量发展！

最后，预祝本次论坛圆满成功！谢谢大家！