谋创新 树品牌 共创投资者保护新局面

阙波*

尊敬的各位领导、各位同仁：

大家上午好！

非常高兴代表上海证券交易所（以下简称上交所）参加首届中小投资者服务论坛。首先，我对论坛的主办方表示衷心的感谢！本次论坛的召开正值改革开放 40 周年和资本市场发展 28 周年，很高兴能和各位专家共聚一堂，回顾资本市场发展历程，共襄投资者保护之计。

近年来，在党中央、国务院和中国证监会的坚强领导下，我国投资者保护工作结出硕果。国际货币基金组织（International Monetary Fund, IMF）在最新发布的《中国金融体系稳定评估报告》中认为，加强投资者保护是我国金融改革取得的主要进展之一。成绩的取得离不开证监会系统单位和社会各界的共同努力，尤其是中证中小投资者服务中心自 2014 年成立以来，逐步形成了以投资者教育工作为基础，事前持股行权、事中纠纷调解、事后证券支持诉讼的“投服模式”，开辟了中小投资者救济保护的新路径。

上交所作为我国资本市场的重要基础设施，立足充分发挥交易所优势，认真履行组织市场、监管市场、发展市场的职责，和兄弟单位一起推动投资者保护工作迈上新台阶。借此机会，我讲几点信息与大家分享。

* 上海证券交易所副总经理。

本文为阙波在首届中小投资者服务论坛上的发言。

一、凝心聚力,我国投资者保护工作呈现新气象

投资者保护是资本市场重要基础性工作。长期以来,党中央、国务院对广大中小投资者各项权益的保护极为关注和重视。习近平总书记提出要“形成投资者合法权益得到有效保护的多层次资本市场体系”,中国证监会主席刘士余也多次强调“投资者保护重如泰山”。切实保护好中小投资者合法权益,不仅是贯彻党的十九大“坚持以人民为中心”发展思想的具体体现,也是服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革的必然要求。

截至2017年年底,沪市投资者账户数为1.45亿户,其中95%以上是中小投资者。我们的相关研究和问卷调查显示,经过全市场的共同努力,个人投资者群体正在逐渐走向理性和成熟,呈现出新的特点和趋势。

——投资者持股时间增加。个人投资者在2017年的平均持股周期超过20个交易日,较2016年的持股时间上升约20%。

——信息获取趋于理性。阅读上市公司公告、上市公司年报、交易所信息披露监管函件的个人投资者占比比往年有明显提高。

——权利意识有所增强。通过网络、电话、现场向上市公司提出建议、质询,并通过现场或网络方式参加过股东大会的个人投资者占三成以上。

当然,我们也必须清醒地认识到,在加强投资者教育、保护投资者权益等方面还有许多工作要做。在相关研究中,我们发现中小投资者在股票投资中存在“羊群效应”“过度自信”等“非理性”行为。特殊的投资者结构和行为是开展投资者保护最大的现实基础,如何为“散户型”投资者提供便捷、专业、高效的教育和保护,是全市场面临的重大课题。

二、稳中有进,上交所投资者保护工作不断拓展

投资者保护是国际证监会组织提出的证券监管三大目标之一。证券交易所作为市场的组织者、运营者和自律监管者,保护投资者合法权益是其法定使命。近年来,上交所在中国证监会领导下,将教育、保护、监管和服务有机结合,在制度建设、日常监管中全面落实投资者保护要求,在发行、退市、并购重组、债券等各个监管环节实现

投资者保护的“全覆盖”。

(一)加强监管,保障市场规范有序

一线监管是交易所义不容辞的使命和责任。我们全面落实交易所管理办法,建立健全一线监管工作机制。一是深化以信息披露监管为核心的上市公司监管,推进上市公司现场检查试点;二是深化“以监管会员为中心”的监管模式转型,强化会员的客户管理责任;三是强化交易行为监管,加强监管系统建设,提升科技监管水平,增强识别、遏制股票异常交易能力;四是健全重大风险防控体系,全力打好风险防范攻坚战。

(二)把握机遇,持续推动改革创新

服务国民经济发展大局、满足投资者多样化需求是交易所发展的重要目标。我们在稳步发展股票、债券、基金、衍生品四大类证券交易品种基础上,不断拓展产品体系、丰富投资者选择。一是开展“新蓝筹”行动,持续优化沪市上市公司结构;二是全力推进创新企业发行试点,提升服务实体经济能力;三是深化对外开放,“沪港通”平稳运行,“沪伦通”积极推进。

(三)树立品牌,增强投资者获得感

投资者教育是加强投资者保护的重要一环。我们着力建设投资者教育基地、投教资源共享平台等投资者保护基础设施,满足投资者一站式获取相关知识和服务的需求;完善投资者适当性管理等投资者保护基础制度,撑起投资者权益的“保护伞”;举办“我是股东”“投教新锐”“走进上交所”“投资者声音”等品牌活动,建立让投资者信赖的“投教品牌”。

三、谋篇布局,共同开创投资者保护新局面

随着世界经济不确定性增加和资本市场改革创新持续推进,投资者保护工作面临新形势和新挑战,需凝聚各方力量,共同构筑“保护网”、打出“组合拳”。对此,我们有以下几点考虑。

(一)打好地基,持续推进市场制度建设

建规立制是投资者保护的基础性工作。要聚焦投资者保护中的热点、难点、重点问题进行系统研究,为制度健全提供智力支持。一是深化发行上市、并购重组、分红退市等基础性制度改革,确保市场运行有法可依、有章可循;二是加强投资者适当性

管理,构筑投资者保护“第一道防线”;三是探索对投资者保护效果的评估。

(二) 防控风险,切实扛起一线监管责任

风险防控是深化改革开放、保护投资者权益的前提。一是要坚持“稳”字当头,重点关注股票质押风险、信用违约风险、流动性风险、外围市场对A股市场的溢出风险等,为服务实体经济提供坚实保障。二是要依法加大对欺诈发行、虚假披露等违法违规行为的打击力度,打造风清气正的市场生态。

(三) 拥抱技术,积极创新投教方式方法

以云计算、大数据、人工智能等先进技术为主要特征的金融科技创新正深刻影响资本市场,投资者教育的内容正从通俗性、统一性向专业性、针对性发展,投资者教育的形式正从单向性、被动性向开放性、互动性转变。要紧跟科技进步步伐,积极推进投资者画像,结合不同层次投资者的多样化需求,探索差异化、个性化、精准化的投资者教育和保护手段。

(四) 搭建平台,携手汇聚投保工作合力

投资者保护涉及立法、司法、行政、市场等各方力量,需要政府部门、监管机构、学术机构、新闻媒体等多方参与主体协调合作。一是要加强投保资源共享,促进形成长效合作机制。二是加强国际合作。日前,中国证监会积极参加国际证监会组织中小投资者委员会(IOSCO C8)工作会议,牵头制定全球中小投资者权益保护指引。上交所不仅需要深入研究学习境外市场的经验做法,也需要通过举办如“世界投资者周”等活动,分享在投资者保护方面的探索和实践。

未来,上交所将继续牢记使命、真抓实干,根据中国证监会统一部署,以更加创新、多样、高效的方式服务投资者,为资本市场的稳定和繁荣作出贡献。

谢谢大家!