

监管服务双管齐下 夯实投保坚实基础

李鸣钟*

尊敬的各位领导、各位来宾：

大家上午好！

很高兴参加首届中小投资者服务论坛。首先，我谨代表深圳证券交易所（以下简称深交所），对本届论坛的召开表示热烈的祝贺。

2018年是改革开放40周年，首届中小投资者服务论坛以“开拓服务新模式、谱写投保新篇章”为主题，回顾资本市场投资者保护发展历程，总结投资者权益保护服务工作成果，推动形成投资者工作新共识，对于开创新时代投资者保护新局面，具有重要的现实意义。借此机会，我想结合深交所实践，就做好投资者保护服务工作谈一些认识，请大家批评指正。

投资者保护服务工作是资本市场重要的基础性工作，深交所更是把维护投资者，特别是中小投资者合法权益作为重中之重。其原因在于：深交所多层次资本市场是科技创新型企业的聚集地，中小投资者市场参与度高，交易活跃。但同时，中小创企业非线性发展特征明显，业绩波动相对较大；中小投资者对新技术、新产业、新业态、新模式的认知能力较弱，不成熟的投资行为导致中小创企业股价波动较大，投资风险较高。深交所“两个中小”的市场特点，无疑对强化投资者保护、维护市场稳定提出了更高的要求。

在中国证监会的领导下，深交所一直以来高度重视投资者保护工作，坚持交易所的国家属性和政治属性，把认真学习贯彻党的十九大报告、全国金融工作会议和中央

* 深圳证券交易所副总经理。

本文为李鸣钟在首届中小投资者服务论坛上的发言。

经济工作会议精神,特别是习近平总书记对资本市场的一系列重要指示精神与做好投资者保护工作结合起来,坚持监管服务“两手抓”,即一手抓监管,为中小投资者打造强有力的保护伞;一手抓服务,提升中小投资者的自我保护能力。

首先,监管保护是中小投资者最强有力的保护伞。维护投资者合法权益,关系亿万人民群众的切身利益,是监管工作人民性的根本体现,也是监管工作的初心和使命。《证券法》赋予证券交易所一线监管的法定职责,新的《证券交易所管理办法》又强化了交易所一线监管职责。为履行好一线监管法定职责,近年来,深交所坚定不移地创新监管模式,丰富监管手段,将投资者保护要求落实到监管工作的全链条、各环节。

一是以投资者需求为导向,强化信息披露监管,让投资者看得更加真实、明白。信息披露是投资者投资决策的主要依据,是减少投资者与上市公司信息不对称的基础性制度。近年来,深交所不断健全完善以上市规则为核心,以规范运作指引、信息披露指引、行业信息披露指引三类指引为主干,以业务备忘录为补充的上市公司监管规则体系。针对深市公司新兴产业较为集中的特点,深交所探索制定了22项行业信息披露指引,帮助投资者理解新技术、新产业、新业态、新模式。针对投资者关切的市場热点,起草高送转、收购及权益变动、现金分红、停复牌、增持/回购、股份质押指引。通过全面行业监管、分类监管、协作监管等举措,着力提高上市公司的信息披露质量。通过对风险公司风险事件刨根问底式的监管问询,给投资者一个真实的上市公司。

二是净化市场环境,维护公平正义,提升投资者信心。2018年以来,上市公司及控股股东债务风险加剧,深交所定期全面摸底排查上市公司风险状况,优化筛选维度和指标体系,摸清上市公司风险底数,坚持抓早抓小、抓实抓细,提前做好风险应对,防范风险蔓延。部分上市公司控股股东债务风险凸显,违规动机明显增强,资金占用、违规担保等侵占上市公司利益行为有所抬头。面对违法违规,深交所重拳出击,敢于亮剑,形成震慑。截至上周,公开谴责上市公司16家次,责任人员127人次。起草《上市公司重大违法强制退市实施办法》,依法妥善平稳推进*ST烯碳退市工作,对金亚科技、雅百特依法启动强制退市机制,让“带病公司”远离市场。加强“问题股”过度炒作监管,督促上市公司及时澄清市场传闻,提高上市公司透明度;督促会员加大风险提示力度,要求其提醒客户充分了解上市公司基本面,避免盲目跟风。加强科技监管能力建设,股票质押风险监测信息平台、上市公司“企业画像”科技监管系统已陆续上线,大数据、文本挖掘等金融科技成果在监管领域落地,一线监管效能明显提升。

三是强化股东回报,落实投资者收益权,不断增强投资者获得感。现金分红是投资者分享公司发展成果的主要方式之一,也是培育投资者长期投资理念的重要途径。近年来,深交所将完善现金分红制度纳入市场基础性制度建设,在《上市公司规范运作指引》中鼓励引导公司现金分红,强化对“铁公鸡”上市公司的分红督导,积极研究制定《现金分红信息披露指引》,不断增强上市公司回报股东的意识。编发“现金分红那些事”系列八篇,提升投资者价值投资、理性投资理念。近5年,深市分红公司数占比始终在70%以上,平均现金分红率维持在30%以上,积极分红的良好氛围基本形成。

四是强化停复牌业务监管,保障投资者交易权。近年来,市场对上市公司股票停复牌情况持续保持高度关注,允其对MSCI成分股、深股通成分股等的停复牌问题尤为关注。2018年以来,随着市场下行,上市公司“停牌避险”动机显著加强,以多种名义申请停牌明显增多。申请停牌公司多控股股东质押比例高,且已有案例表明、重组停牌多以终止告终,假重组停牌问题突出。深交所在充分尊重合理停牌需求基础上引导上市公司审慎申请停牌,分阶段披露拟筹划事项,维护交易连续性和市场流动性,充分保障市场秩序和投资者合法权益。截至2018年9月25日,上市公司停牌家数64家,占上市公司总数3%，“随意停”“笼统说”“期限长”等停牌乱象明显好转。

其次,服务教育是投资者实现自我保护最有效的途径。再强的外部保护,也无法完全替代投资者的自我保护。建立完善的监管体系仅是塑造公平正义的市场环境,更为关键的是如何有效地、全方位地开展投资者教育与服务,筑起投资者自我保护的第一道防线、使投资者有能力作出理性的投资决策、维护自身权益。为此,深交所作了多方面的探索和创新。

一是为投资者修路搭桥,构筑资本市场健康生态圈。2011年深交所首创“互动易”,打造投资者与上市公司沟通交流的网络桥梁。互动传递诚信,沟通创造价值。在“互动易”的一问一答中,资本市场互信共赢生态圈开始萌芽。授人以鱼,不如授人以渔。以此为起点,深交所持续打造互动易、呼叫易、投票易、分析易、投知易、征集易“六位一体”服务平台,为投资者提供咨询提问、投票表决、投资分析、反馈意见的“工具包”,投资者权益有了支点。目前,深交所“六位一体”平台紧跟移动互联潮流,推出手机APP、微信服务,每年服务投资者9亿多人次,成效显著。相关实践案例被国际证监会组织作为新兴资本市场典范发布在其官网,向会员推广投教服务的“中国经验”。

二是与投资者共同学习进步,探索互动体验教育新模式。深交所紧贴新媒体易传播特点、推出投教漫画、图文解读、互动游戏、微电影等投资者看得懂、记得住、有意思、有文化的创新型报头产品。同时,利用多种互动展示技术,搭建报载基地,将抽象的证券知识、风险知识变成“场景式”的互动教育产品,帮助投资者理解证券基础知识、提升风险意识、增强投资分析能力。2016年和2017年,深交所互动体验中心和投资者教育网站双双被授予实体与互联网国家级投资者教育基地称号。

三是为投资者遮风挡雨、主动作为探索投保新路径。2013年,深交所搭建电子化赔付系统,促成我国证券市场首例先行赔付投资者损失案例。5年来,接连为万福生科、海联讯、欣泰电气虚假陈述案受损投资者提供有效援助,共计赔付投资者5亿多元,切实保障投资者赔偿救济权利。

最后,需要指出的是,监管工作和服务工作不是孤立的,两者相辅相成,统一于保护投资者的目的。例如,投资者诉求反映了投资者最关切的问题,蕴含着众多监管信息。为此,深交所妥善处理诉求的同时,强化对诉求信息的整理分析,为一级监管提供支持。此外,监管政策必须为投资者所了解、掌握和遵循,才能充分发挥市场的共同监督作用,才有效果。因此,深交所投教工作注重紧跟监管节奏,持续推出减持新规、退市新规、三方回购等政策解读,及时准确传递市场政策。

进入新时代,资本市场面临新的任务,对投资者保护服务工作也提出了新要求。广大中小投资者需要什么,关心什么,期盼什么,就是我们工作的方向,努力的目标。下一步,深交所将从四个方面强化投资者保护服务工作。

一是密切跟踪上市公司经营、行业发展和市场波动情况,建立完善上市公司质量评价及风险预警系统,不断完善风险监测指标,摸清风险底数,提高风险预判预研能力,提升监管效能。

二是以问题和风险为导向,加强对上市公司监管中的突发、重大、恶性风险事件进行专项现场检查,提高一线监管威慑力,保护投资者特别是中小投资者合法权益。

三是补齐制度短板,制定或修订新兴行业机器人、锂电池、集成电路行业、药品生物制品和传统行业非金属建材、金融服务业、非存款支持业务行业信息披露指引。制定ESG信息披露指引,推出针对回购、增持等行为的公告格式指引,规范上市公司股东及董监高增持行为、上市公司回购股份行为。

四是加强科技监管与服务,启动项目二期需求设计与开发。在完善企业画像一期项目功能的基础上,着力提升一线监管科技化、智能化水平,强化探索年报审查辅

助、企业风险分析、财务舞弊分析等功能,不断夯实一线监管技术基础。

各位领导、各位来宾。深交所的投资者保护服务工作离不开中国证监会的正确领导,也离不开兄弟单位、新闻媒体、各界朋友的支持。这次论坛给了我们难得聚首的机会,在此,我谨代表深交所向一直以来关心和支持深交所投资者工作的领导、朋友们,表示衷心的感谢。最后,预祝本次论坛圆满成功!

谢谢大家!