

# 中国证监会副主席阎庆民 在第二届中小投资者服务论坛上的致辞

## 切实保护好投资者合法权益 努力构建资本市场良好生态

阎庆民\*

各位来宾、同志们：

上午好！很高兴在这秋高气爽，丹桂飘香的季节里，同各位嘉宾一道参加第二届中小投资者服务论坛。一年前，我们在北京举行首届论坛，共同聚焦投保问题、建立沟通机制、绘制投保蓝图，与首届论坛相比，本届论坛“强化适当性管理、维护投资者权益”的主题更加细致、聚焦更加明确，与业务结合也更加紧密，通过探讨完善适当性这一资本市场基础性制度，有助于进一步夯实保护投资者合法权益的法治根基。在此，我代表中国证监会对论坛的召开表示热烈祝贺，向出席这次论坛并给予投保工作大力支持的各位来宾和各界朋友表示诚挚的感谢！借此机会，我就如何保护投资者合法权益与大家交流几点看法。

### 一、中小投资者服务论坛举办一年来，资本市场 投资者保护工作发生的新变化

#### （一）顶层设计更加完善

资本市场投资者保护工作涉及链条长、范围广，需要“自上而下”的统筹规划，中

---

\* 中国证监会副主席。

中国证监会一直高度重视投保工作的顶层设计,2019年又在多个方面有针对性地予以完善、补齐“短板”:一是成立由易会满同志任组长,中国证监会各相关业务部门为成员的投资者保护工作领导小组,将各业务领域的投保工作统筹起来,从更高层面研究部署投保领域的重点工作和重大政策。二是以设立科创板并试点注册制为契机,以保护投资者权益为重点,在发行、承销、交易到退市各环节实施了一系列新制度,研究建立责令购回等实实在在帮助投资者在权益受损后得到及时救济的制度。三是设立“5·15全国投资者保护宣传日”,动员社会各方力量,在全国范围内集中开展投保活动,促使全社会形成尊重投资者的良好市场环境。

### (二) 维权机制有所突破

投资者合法权益的有效保护,直接关系到人民群众的切身利益。近一年来,证监会在运用好已有各项维权机制基础上,在一些难点问题上取得了突破。一是首例证券群体性纠纷示范案破题。2019年8月7日,上海市高级人民法院就方正科技虚假陈述案作出二审判决,维持上海金融法院一审示范判决。这是全国首例证券纠纷示范判决案件实践,是落实中国证监会与最高人民法院《关于全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设的意见》的一项重大举措,标志着“示范判决+纠纷调解”这一具有中国特色的投资者维权机制落地实施。二是积极筹建全国性证券期货专业调解组织。建设全国性调解组织,有利于更好地解决跨区域、跨市场、涉众型的纠纷案件,进一步增强调解的公信力和权威性,提高调解工作实力和规范化水平。三是“12386”投资者服务热线更加便捷。2019年中国证监会将“12386”投资者服务热线投诉直转经营机构的试点范围从北京扩大到上海、江苏、广东、深圳等共5个地区,纳入直转机构的投诉量已占热线投诉总量近60%,大幅减少了诉求流转环节,有效提高了投诉办理效率。

### (三) 保护成效逐步显现

广大投资者始终与资本市场共同发展、共担风雨,为资本市场建设和发展作出了重要贡献,我们的各项工作最终都要以投资者合法权益是否得到有效保护来评判。我在2018年的讲话中提到,投保工作在理念、制度、体系、方式和平台建设等方面发生了全方位的变化。很多制度机制的保护效应正逐步显现。一是围绕投资者关心的重点问题开展工作。2019年以来,中国证监会加大上市公司违规退市力度,长生生物等上市公司相继退市,我们针对投资者关心的举证责任、投资者损失计算等实际问题,组织力量进行专项研究,研究成果已在相关案例中开始实践。二是围绕资本市场

重要改革开展工作。设立科创板是2019年证监会的重点工作,也是广大投资者最关心的事情。为便于投资者更好地了解、参与科创板,中国证监会组织了“走近科创你我同行”专项教育活动,开展了科创板适当性专项检查,为投资者创造了良好的投资环境。三是用好网络平台提高投保覆盖面。中国证监会于2018年开设了中国投资者网,2019年又配套开通了微信公众号。目前,“在线教育”“在线调解”“在线行权”“在线问答”等功能已累计服务全国各地上百万投资者。

## 二、总结经验,不断探索新时代下保护投资者合法权益的新途径

### (一)必须坚持党的领导,站稳资本市场监管人民性的立场

习近平总书记指出:“中国共产党人的初心和使命,就是为中国人民谋幸福,为中华民族谋复兴。”新时代资本市场践行党的初心和使命,重点就是必须始终坚持服务实体经济和保护投资者合法权益的根本方向,这是中国证监会的根本职责。一是只有坚持党的领导,才能正确解答“为了谁、依靠谁”这个重大命题,才能把广大投资者的立场作为资本市场的根本立场,使广大投资者更好分享经济发展的成果。二是只有坚持党的领导,才能团结社会各方,共同致力于投资者保护工作。成立投保工作领导小组,就是要更好地发挥党总揽全局、协调各方的作用,把党带领广大投资者共同建设资本市场和保护投资者合法权益统一起来。三是只有坚持党的领导,才能科学地解决实践中面临的各种问题,克服保护投资者合法权益面临的各种困难,确保资本市场发展始终沿着正确的方向前进。

### (二)必须坚持实事求是,充分认识我国资本市场现实情况

我国资本市场从建立至今不足30年,所面临的法律制度、信用体系、市场结构与国外成熟市场相比迥然不同,同时我国中小投资者众多,这在国际上是绝无仅有的。俗话说,“鞋子合不合脚,自己穿了才知道”,任何一种制度都要有其存在和发展的土壤,正是由于始终坚持从国情出发、从市场出发,我们才能在投资者保护制度建设、组织体系、行权保障、教育服务、维权救济、监管执法等方面取得成效。这些做法和经验也得到了国际货币基金组织和世界银行的充分肯定,并向世界各国推荐。

### (三)必须坚持解放思想,不断深化投资者保护领域的改革

目前资本市场正在大力推进深化改革,保护投资者合法权益所面临的问题也需要以改革的理念、改革的方法来解决。一是坚持统筹兼顾,处理好整体与局部的关

系。在实际工作中,我们既注重推进投资者保护自身制度机制的建设,也注重完善与资本市场投资者保护工作相配套的环境;既注重解决好当前突出的矛盾和问题,更注重做好“打基础、利长远”的工作。二是坚持务实创新,探索形成有效的投资者保护实践做法。不断加强投资者保护宣传和引导,让投资者保护理念深入人心,成为监管机构、市场各方、社会各界的自觉行动。同时,还应及时废弃过时无效的制度,修订脱离实际的制度,完善符合投资者需要的制度,确保法规制度跟上改革步伐。针对投资者诉讼难、赔偿难等痛点难点问题出实招、出硬招,让人民群众对投资者保护工作看得见、摸得着、感受深。

### 三、坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导, 努力实现有效保护投资者合法权益的新目标

党中央、国务院高度重视投资者权益保护问题。习近平总书记多次作出重要指示批示,提出要尽快形成投资者合法权益得到充分保护的多层次资本市场体系等要求。2019年8月31日,国务院金融稳定发展委员会第七次会议再次强调保护投资者合法权益并作出专门部署,明确提出要大力保护投资者合法权益,健全资本市场法治体系,加快修订相关法律法规,为满足人民群众财富保值等多元诉求营造良好的市场生态。可以说,市场越发展,越要更加重视保护投资者合法权益,对于下一步工作,我再强调以下三点。

第一,着力增强法治供给,加大赔偿力度,这是保护投资者合法权益的前提。实现资本市场有效监管,离不开法治的方法和手段。中国证监会将陆续推出一系列改革管理措施,为行业发展提供更为有效的制度供给和市场生态。一是进一步健全市场化的资本市场基础性制度。当前,中国证监会正在大力推进证券法及其他相关法律法规的起草制定、修改完善工作,强化法律责任,提升违法违规成本。同时,以股票发行注册制改革为核心,推动形成可复制、可推广的基础性法律制度。二是进一步构建符合我国实际的赔偿救济制度。健全多元化的纠纷解决机制,支持投资者通过民事诉讼维护自身权益,推广“示范判决+纠纷调解”机制实践,推动建立具有中国特色的集体诉讼制度,研究建立投资者赔偿基金。三是进一步加大对证券期货违法违规行为的打击力度。以突出重点、精准打击为执法原则,大力查处欺诈发行、操纵市场、内幕交易等严重影响市场稳定、破坏市场秩序、侵犯投资者利益的违法违规行为,做

好行政执法、刑事司法、民事赔偿的衔接配合。

第二,着力提高上市公司质量,规范经营机构行为,这是保护投资者合法权益的关键。上市公司要坚守“四条底线”,市场经营机构要坚持“四个突出”,真正做到尊重投资者、敬畏投资者。一是给投资者一个真实透明的上市公司。上市公司及大股东要做真账、讲实话,讲投资者明白的话;在规则范围内多进行自愿性、差异化信息披露,减少冗余信息,通过充分有效的信息披露,为投资者理性决策提供基础。二是给投资者一个治理规范的上市公司。上市公司要依法依规保障投资者行使各项股东权利。进一步明确现金分红政策、条件和程序,完善股份回购制度,引导投资者形成稳定回报预期和长期投资理念。三是给投资者一个诚信担当的上市公司。上市公司应充分利用证券交易所等各类互动平台加强与投资者的沟通,在产品质量、环境保护、社会公益等方面积极履行社会责任,树立良好社会形象,提升投资者对市场的信心。四是强化中介机构适当性责任,促进形成主动合规的行业生态。适当性制度是投资者参与资本市场的第一道入口,经营机构首先要有“卖者有责”的意识,把合适的产品销售给合适的投资者,在与投资者发生适当性纠纷时,机构负有证明其履行相应义务的举证责任。要强化主动合规意识,夯实合规风控基础,将合规意识融进血液、装进心头,全面提升经营机构服务投资者的能力和水平。

第三,着力强化责任担当,抓好工作落实,这是保护投资者合法权益的保障。一是要有抓落实的鲜明态度,使习近平新时代中国特色社会主义思想在投资者保护工作中落地生根,把保护投资者权益工作的出发点放到为党尽责、为民造福上,把保护投资者权益工作的落脚点放在办实事、求实效上。二是要有抓落实的能力。要增强工作预见性,做到底子清、情况明。对制度机制要及时评估、逐步完善,对进度缓慢的工作要建立清单台账,力争实现突破。三是要有抓落实的方法。我们提倡“跳起来摘桃子”,但不能违背客观规律蛮干,要注重机制创新,及时总结和推广经验。找准服务实体经济和保护投资者合法权益的最佳结合点,使资本市场真正成为一个对融资者和投资者都具有吸引力的功能完善的市场。

同志们!保护投资者合法权益是资本市场监管的永恒主题,是维护“三公”原则的重要基石,也是衡量一个市场是否健康成熟的重要标准。在此,我衷心希望大家通过中小投资者服务论坛这个平台继续贡献宝贵意见,集思广益,共同把资本市场建设好,把投资者合法权益维护好。

最后预祝本届论坛圆满成功!谢谢大家!