

# 上海证券交易所副总经理董国群 在第四届中小投资者服务论坛上的发言

## 凝聚投资者力量 保障投资者权益 推动上市公司高质量发展

董国群\*

尊敬的各位领导、各位同仁：

很高兴能够通过线上的方式，参加本届中小投资者服务论坛，就“提高上市公司质量、保障投资者合法权益”这一主题，与大家交流分享。

如何有效保障投资者合法权益，一直都是资本市场的重要课题。这两年，以注册制改革为引领，上市公司供给实现了常态化、可预期。目前，上市公司数量已超过4500家，A股投资者数量已超过1.8亿。可以说，资本市场连接千家万户，上市公司和投资者正是其中的主要群体。近年来，提高上市公司质量受到各方高度关注，被认为是建设高质量资本市场的一项基础性工作。在推动提高上市公司质量过程中，投资者保护也是重要一环。上市公司作为公众公司，必须尊重、敬畏投资者，才能借助资本市场高质量发展。上市公司质量提高了，投资者也能真正获得回报，投融资更加平衡，市场健康发展的根基也会更牢。

借此机会，我想从上交所一线监管与服务的角度，结合近期工作重点，从四个方面与大家就提高上市公司质量和投资者保护进行交流。

---

\* 上海证券交易所副总经理。

## 一、重视对话,搭建上市公司和投资者交流平台

保护好投资者,首先要帮助投资者清楚了解上市公司,这也是我们做好信息披露工作的根本要求。从 2020 年开始,我们更加注重帮助投资者和上市公司的“面对面”沟通交流,突破传统信披渠道,通过业绩说明会等方式,帮助投资者更直观、更形象地了解公司情况,让投资者清楚地知道上市公司在做什么、发展如何。

在中国证监会指导下,2020 年年报期间,上海证券交易所动员 1600 余家公司召开了业绩说明会,其中包括了全部的科创板公司、沪深 300 指数公司、“A+H”公司和央企控股公司,业绩说明会的规模、数量都创历史新高。同时,我们也注重不能将业绩说明会流于形式,在借鉴优秀公司经验并参考国际实践的基础上,尽可能丰富召开形式和内容,要求董事长、总经理等“一把手”出席,与投资者互动问答时间占据 2/3 以上,大大提高了交流效果。在此过程中,交易所做了一些前期的推动工作,但更主要的是,我们的上市公司逐步认识到,只有重视投资者,讲好上市公司故事,积极向市场证明自己的价值与前景,才能更好地被投资者和市场接受。目前,已有不少沪市公司在积极主动筹备 2021 年半年报业绩说明会,业绩说明会已成为上市公司与投资者互动交流的重要选项。

## 二、强化信披,在风险化解中保障投资者合法权益

这两年,部分上市公司爆发风险,有财务造假、资金占用、违规担保,也有大股东陷入高比例质押后的流动性危机,不少公司风险交织复杂,投资者特别是中小投资者的合法权益受到严重威胁。在此背景下,风险化解已成为提高上市公司质量的阶段性重点工作。平衡好上市公司纾困和投资者保护,也是风险化解中的重中之重。

在中国证监会的指导下,上交所持续加强风险排摸,推动风险化解,严防风险外溢,并将投资者保护放在更重要的位置。一是保障投资者知情权,对风险隐患较为突出的公司,督促其做好风险揭示,强化信披的充分性和有效性,确保投资者获得足够的信息,能够结合自身实际,理性作出投资决策。二是保障投资者的交易权,严把公司停复牌和相关操作事项,确保交易的连续性和充分性,满足不同风险偏好投资者的交易权,充分释放风险,为后续风险处置和市场出清创造空间。三是促成合力,分类

施策,与地方政府、证监局、金融办等强化沟通,形成风险化解合力,按照“三个一批”的思路,通过重整一批、重组一批、主动退一批,促进存量风险公司有序出清,提升上市公司的整体质量。2020年以来,上海证券交易所已推动完成逾百家风险公司的化解任务,并将高比例质押公司数量压降至百家以内。

### 三、建章立制,夯实投资者保护的制度基础

一直以来,解决“上市公司违法违规成本低,投资者维权成本高”这一矛盾,是上市公司监管领域投资者保护的重要课题。2019年《证券法》和《刑法修正案(十一)》的落地,违法违规成本大幅提升,投资者维权渠道也进一步拓宽,为解决上述问题提供了制度保障。以代表人诉讼为例,该制度为中小投资者提供了更便利、低成本的维权渠道,既能充分保护投资者合法权益,也能对违法犯罪行为形成强大的威慑力。康美药业集体诉讼,对资本市场发展和维护投资者合法权益,都将产生重要意义。

在公司监管方面,上海证券交易所也认真践行“建制度、不干预、零容忍”九字方针,及时处置违法违规行为,提高违法违规成本,切实维护投资者权益。2021年上半年,共作出公开谴责18份,同比增长20%,并对涉及资金占用、违规担保、财务造假等恶性违规案件的相关责任人,予以公开认定。同时,多举措提高案件处理效率,践行“三及时”原则,积极回应市场关切。例如,对某公司重整投资人违反限售承诺,在锁定期内实施“清仓式”减持,严重损害投资者对上市公司发展信心的行为,及时对相关股东予以公开谴责并限制交易。

### 四、守好底线,坚决贯彻资本市场监管的人民性

亿万中小投资者是资本市场最广泛的基础,投资者能否得到有效信息,对市场前景有无信心,都对资本市场的生命力有直接影响。因此,切实保护广大投资者的合法权益,确保市场的“三公”原则,是一线信披监管站稳人民立场,贯彻资本市场人民性的重要体现。

一线监管是交易所的主责主业,必须守好市场底线。这几年,我们按照分类监管、精准监管的思路,认真做好信息披露监管。一是强化日常监管,加强定期报告和临时公告的事中事后审核,坚决打击财务造假、资金占用、违规担保等重点问题,持续

关注苗头性、隐患性问题,强化对“三高类”并购重组监管问询,督促中介机构切实履行“看门人”责任,防范上市公司“病从口入”。二是严格执行退市制度,拓宽绩差公司多元化退出渠道,做到应退尽退,退得下、退得稳,2021 年上半年上交所退市公司已达 11 家。在退市中,我们重点做好投资者诉讼维权、退市整理期监管等事关投资者切身利益的事项。三是优化信息披露与股价联动监管,对涉及严重概念炒作、“伪市值管理”、“蹭热点、割韭菜”等扰乱市场秩序、损害投资者利益的行为,坚决予以严厉打击,切实保障投资者利益。

各位领导、各位同仁,中小投资者服务论坛迄今为止已成功举办四届,在凝聚投资者力量、保护投资者权益等方面发挥了重要作用。上海证券交易所作为市场的组织者和监管者,将继续践行以人民为中心的发展理念,坚持与各方一道,为推动上市公司高质量发展、保护投资者合法权益作出应有贡献。

谢谢大家!