

# 各方共话提高上市公司质量加强投资者保护

■本报记者 朱宝琛 见习记者 杨 洁

9月3日,以“提高上市公司质量,保障投资者合法权益”为主题的第四届中小投资者服务论坛以“云论坛”形式举办。

此次论坛重点展现了近一年来各方在提高上市公司质量工作方面取得的积极进展,同时以ESG投资、公司治理、投保机构股东代位诉讼为切入点,探讨提高上市公司质量、加强投资者保护的有效路径和长效机制举措。

## 高质量的上市公司是投资者权益保护的源头活水

中国证监会副主席阎庆民指出,高质量的上市公司是投资者权益保护的源头活水。中国证监会以注册制和退市制度改革为抓手,通过完善基础制度建设、强化上市公司监管、严厉打击违法违规行为、推动投资者保护制度落地实施等一系列举措,持续提高上市公司质量、保障投资者合法权益。

他同时表示,“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推动新的发展格局,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;二是持续推进投资者保护制度落地实施;三是持续推进共同治理。

最高人民法院审判委员会副部级专职委员刘贵祥表示,近年来,最高人民法院通过制定司法解释与司法政策、依法公正高效审理案件,加强审判机构建设等工作,促进上市公司质量提升,维护投资者合法权益。下一阶段,将进一步完善投资者保护的司法规则,加强典型案件审理,并在最高人民法院与中国证监会建立的资本市场多元化纠纷解决机制基础上,继续大力支持投保中心等投资者保护机构开展工作,充分调动市场专业资源化解矛盾纠纷的积极性。

中国上市公司协会会长宋志平表示,我国上市公司的快速发展,得益于广大投资者的鼎力支持,得益于投资者对于上市公司的信任。投资者是资本市场发展之源。尊重投资者、敬畏投资者、回报投资者,是上市公司应尽之责。

“资本市场助力构建新发展格局,高质量的上市公司是资本市场的微观基础。”宋志平说,资本市场拥有越来越多的高质量上市公司,投资者就会对资本市场,对经济社会发展越有信心,也会更支持上市公司的发展,形成更良性的循环。

投保中心理事长郭文英介绍,投保中心通过提起支持诉讼和股东诉讼、参加特别代表人诉讼等,积极追究“关键少数”等相关责任主体的民事责任,参与的首单证券纠纷特别代表人诉讼已进入正式审理阶段,新证券法创设的中国式“集体诉讼”从法条走向了现实。接下来,投保中心将在中国证监会正确领导下,秉持“为民、奉献、专业、引领”理念,与市场各方共同努力,将保护投资者合法权益落到实处。

# 上市公司高质量发展是保护投资者合法权益的第一要义

■朱宝琛

中国结算的最新数据显示,截止到目前,今年7月底,A股投资者数量已经达到1.89亿。面对数量庞大的投资者,如何保护好他们的合法权益,尤其是广大中小投资者的合法权益,是监管部门长期以来一直在推进的一项重点工作。

投资者保护是一项系统性工作,需要各方密切配合,共同努力。对上市公司而言,实现高质量发展,规范经营行为,是保护投资者合法权益的第一要义,是上市公司保护投资者合法权益的根本路径和基础。因为上市公司和投资者是市场的共生共荣体,上市公司发展壮大的背后,离不开1.89亿A股市场投资者的支持。上市公司只有不断提高自身质量,才能够得到投资者的信任和青睐。

我们看到,去年10月份,国务院印发了《关于进一步提高上市公司质量的意见》,提出“提高上市公司治理水

力,将保护投资者合法权益落到实处。

上海市地方金融监督管理局局长解冬表示,为做好提高上市公司质量相关工作,上海着力从四个方面积极入手:一是把好“入口”,做优增量;二是多元赋能,做强存量;三是畅通“出口”,化解风险;四是央地协同,营造生态。

中国上市公司协会执行副会长柳磊认为,作为资本市场的“压舱石”,上市公司的高质量发展,正是资本市场深化改革的底气和定力所在,也是投资者信心的来源。

“提升上市公司质量是一项长期性、系统性工程,关键在于企业自身,同时也离不开投资者等各方的积极参与、协同努力。”证监会上市公司监管部副主任郭瑞明表示,希望广大投资者积极践行理性投资、长期投资、价值投资的理念,依法行使股东权利,促进提高上市公司质量。

## 资本市场枢纽功能持续增强 更好服务实体经济和科技创新

资本市场在优化资源配置,推动资本、科技和实体经济高水平循环中具有枢纽作用,是推动经济高质量发展的关键力量。

国务院国资委产权管理局副局长谢小兵表示,将继续支持中央企业培育优质资产,并通过IPO、资产重组等方式向上市公司汇聚;加大专业化整合力度,持续优化上市资产运营质量和产业布局。推动一批中央企业科技创新的“尖兵”在科创板上市,提升自主创新的能力。

“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。”上海证券交易所副总经理董国群介绍,在证监会指导下,2020年年报期间,上交所动员1600余家上市公司召开了业绩说明会,业绩说明会的规模、数量都创出历史新高。

深圳证券交易所副总经理李鸣钟介绍,深交所将把推动提高上市公司质量作为监管工作的重中之重,切实发挥资本市场在促进创新资本形成、激发企业家精神和人才创新活力等方面的功能作用,更好地服务实体经济和科技创新。引导各类创新资源聚集战略新兴产业和专精特新领域,助力提升产业链供应链韧性,解决“卡脖子”难题。

中国证券投资基金业协会副秘书长黄丽萍称,近年来,资本市场改革取得显著成效,上市公司质量和内在价值对投资回报的影响显著提升,基金公司更加重视价值投资、长期投资,对参与上市公司治理的必要性有了更多共识。

全国中小企业股份转让系统有限责任公司副总经理张梅表示,提高挂牌公司质量不仅是新三板市场投资者保护的必要前提,还关系到新三板乃至整个资本市场的可持续发展。下一步,全国股转公司将在做好进一步深化新三板改革的同时,聚焦影响挂牌

公司质量的重点问题和关键环节,持续提高挂牌公司质量,让投资者拥有更多实实在在的“获得感”。

## 投保“工具箱”日益丰富 深度和广度不断拓展

作为资本市场的根本法,新证券法突出强调了投资者权益保护,新设了“投资者保护”专章。我国资本市场拥有全球规模最大、交易最活跃、投资者群体最广泛、保护投资者合法权益,是资本市场践行初心使命的内在要求。

中国证券投资基金业协会理事长葛海蛟介绍,从2010年开始,投保基金公司正式开展A股上市公司投资者保护状况评价,通过上市公司分层分类精准评价,加强上市公司投资者保护状况评价体系建设,探索事前、事中评价机制,目前已构建起一整套针对我国A股上市公司发展实际的评价体系,成为度量上市公司投资者保护工作质效的重要标尺。

中国证券业协会副会长张冀华表示,下一步,证券行业要在加强投资者适当性管理、更好发挥桥梁纽带作用、不断加强投资者关系管理三个方面持续发力,进一步筑牢发行人和投资者连接之基,更好地保障投资者合法权益。

中国期货业协会秘书长吴亚军介绍,截至6月底,今年发布套期保值公告的A股上市公司数量已达556家,超过去年全年水平。协会将继续围绕“十四五”规划和证监会的总体部署,胸怀“两个大局”,心系“国之大者”,站好“自律、规范、服务、发展”的定位,为期货行业发展、保护投资者权益发挥更大作用。

中证中小投资者服务中心副总经理黄勇表示,投保中心将不断拓展投资者保护工作的深度与广度,促进提高上市公司质量,为建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场贡献力量。全面提升维权诉讼时效,全面提升持牌机构示范引领作用,全面提升纠纷调解科技化水平,全面提升好“投保品牌”。

要把投资者利益,尤其是中小投资者利益放在重要位置,呈现给投资者一个公开、透明、真实、合规的公司,持续为投资者提供长期、稳定的良好回报,不负投资者的重托与信任。

当前,A股市场上市公司数量已经超过4400多家,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。但是,只有懂得尊重、回报保护投资者的上市公司,才会赢得投资者的尊重和市场的认同,这是毋庸置疑的。

# 投保中心:积极开展股东代位诉讼工作 督促上市公司完善公司治理

■本报记者 朱宝琛 见习记者 杨 洁

9月3日下午,由中证中小投资者服务中心(简称投保中心)主办的第四届中小投资者服务论坛之“投保机构股东代位诉讼实务探讨”专题论坛在云上成功举办。与会人士围绕“新证券法下投保机构股东代位诉讼的关注焦点”“当前投保机构股东代位诉讼的主要障碍与应对建议”及“投保机构股东代位诉讼的选案考量因素”4个议题展开了深入讨论。

上海市高级人民法院金融审判庭法官丁宇翔、中国人民大学法学院教授重点围绕新证券法视野下投保机构股东代位诉讼的功能和价值,从投保机构股东代位诉讼的社会功能、制度资源、维权策略以及实务问题等方面发表了意见。

中国证监会上市部监管一处二级调研员王昊宇、上海金融法院综合审判庭庭长素华庭庭长和四川省社会科学院常务副院长周友苏教授结合日常监管中“关键少数”的认定和责任,从如何提高违法违规成本,提升上市公司质量角度发表了意见,交流了投保机构股东代位诉讼的法律特征、司法实践,探讨代位诉讼中“道首恶”的界定及需要把握的问题,从如何充分发挥投保机构股东代位诉讼法定功能进行了专业分析。

深圳市中级人民法院金融法庭袁银平庭长、中国人民大学法学院叶林教授、清华大学法学院朱慈蕴教授、上海财经大学法学院副院长葛伟军教

授、新加坡管理大学法学院副院长张巍教授建议投保机构在股东代位诉讼中充分发挥主观能动性,同时也要注意重股东直接诉讼和代位诉讼的转化,在诉因日益扩大的情况下,如何防止滥诉可能以及如何妥善地选择包括特别代表人诉讼、股东直接诉讼及代位诉讼在内的三种不同诉讼形式,最有效地实现投资者保护的诉求。

南京市中级人民法院金融借贷审判庭黄伟峰庭长、复旦大学法学院段厚省教授、武汉大学法学院院长冯果教授、厦门大学法学院肖伟教授、华东政法大学国际金融法律学院肖宇副教授分析了代位诉讼的诉由进行研究的必要性,明确投保机构应当秉持公益、公平、透明和专业的原则,谨慎选择案件,对于大股东资金占用、违规担保等具有普遍性、典型性、高发性的行为,应当列入代位诉讼的诉由范围,同时也要定位好投保机构作为公益组织与市场的关系,对投保机构股东代位诉讼选案考量提出了许多有益建议。

投保中心副总经理刘磊表示,作为第四届投保论坛的重要组成部分,本次专题论坛进一步厘清了投保机构股东代位诉讼推进过程中的程序和实体问题,推动社会各界就投保机构股东代位诉讼形成了一定共识。未来,在市场各方的大力支持下,投保中心将积极开展股东代位诉讼工作,督促上市公司完善公司治理,同时加大对上市公司董监高、控股股东、实际控制人等违法主体的追责力度,大幅提高违法成本,提高上市公司质量,进一步推动资本市场的健康稳定发展。

# 提高公司治理、强化投资者保护 是一项长期性工作

■本报记者 朱宝琛 见习记者 杨 洁

9月3日下午,由中证中小投资者服务中心(简称投保中心)主办的第四届中小投资者服务论坛之“规范公司治理,促进投资者保护”专题论坛以“云论坛”方式举办。

本次论坛,投保中心结合行权实践,针对上市公司并购重组信息披露过于简化、上市公司控股股东或实际控制人违法占用上市公司资金、董事会在并购重组等事项中未能勤勉尽责、机构投资者参与公司治理力度还有待加强等问题,设置了“提高信息披露透明度,保障投资者知情权”“增强公司控股股东与实际控制人的敬畏之心”“强化董事履职尽责”“促进机构投资者参与公司治理”四个议题。

投保中心副总经理贺瑛表示,关注公司治理一直是投保中心持股行权工作的重要抓手,投保中心期望通过此次论坛向市场传递宣传行权理念,与社会各界交流关于进一步完善上市公司治理的意见建议,共促投资者保护。

投保中心行权事务部结合行权

实践,分享了上市公司在信息披露、控股股东及实控人资金占用和董事会未勤勉履职等方面的公司治理典型案例,湖南证监局法制处处长王玮立足监管角度,围绕“提升上市公司信息披露质量”提出思考和建议。

北京大成律师事务所高级合伙人张刚针对上市公司资金占用及违规担保现象进行了剖析,从健全上市公司内部治理制度,加强上市公司财务风险控制、追究违法主体刑事责任等方面提出了相应的改进建议;清华大学法学院教授、清华大学商法研究中心主任汤欣结合具体案例,对董事勤勉义务进行了法律解析,并提出政策建议;易方达基金ESG研究员魏亦希结合机构投资者参与公司治理的经验,提出促进机构投资者参与公司治理的建议。

证监会上市公司监管部监管四处副处长王通平就上市公司治理问题做了专题演讲,介绍监管部门关于推动上市公司完善公司治理的重要举措。

与会各方认为,提高公司治理,强化投资者保护是一项长期性、系统性工作,需要社会各界的广泛参与和大力支持。

# 专家:对国内ESG投资的发展与实践进行更多探索

■本报记者 朱宝琛 见习记者 杨 洁

9月3日下午,由中国证券投资基金业协会承办的第四届中小投资者服务论坛专题论坛之“发展ESG投资服务高质量发展”在云上顺利召开。

国家气候战略中心战略规划部主任柴麒敏对我国碳达峰碳中和战略及气候投融资政策进行了相关解读。他表示,到2060年前,我国并非是要实现“绝对的零排放”,而是要将人为活动排放对自然的影响通过技术创新降低到几乎可以忽略的程度,达到人为排放源和汇新的平衡,真正实现人和自然的和谐共生。

清华大学国家金融研究院绿色金融发展研究中心ESG与可持续投融资研究负责人黎馨认为,企业要承担更多社会责任,不仅要关注企业生产经营利润最大化,同时也要关注这些利益相关方的权益,要遵守商业道德,要保护环境,同时也要保护员工权益,促进整个社会的可持续发展。

圆桌论坛环节,与会人士围绕“ESG投资新生态 绿赢未来”主题展开讨论。

国务院发展研究中心金融研究

所副所长陈道富介绍了近一两年国内ESG投资的发展趋势,国研中心金融研究所在ESG标准、指标和评价体系等方面的成果与进展,并对有效推动国内ESG投资提出了建议。

国投创业产业基金管理有限责任公司副总经理刘云、TPG董事总经理沈晶、清新能源创投合伙人胡宇晨分别介绍了各自机构在ESG投资领域已开展的工作,并探讨了投资机构如何不断提升ESG投资管理水平,为经济和社会的可持续发展及国家双碳目标的实现助力。格澜数字科技(北京)有限公司首席执行官刘洋介绍了格澜推动ESG管理与服务,从第三方角度帮助投资机构和被投项目进行全流程的ESG管理的实践经验。

盛世投资首席可持续发展官、合伙人姜燕表示,ESG投资本身其实就是投资机构为了降低风险投资一些长期可持续发展的企业,从而推动经济社会可持续发展。现在到了政府部门、投资机构、被投资企业、第三方服务公司、咨询公司及学界一起携手共同推动国内ESG发展的关键时期,希望各界能共同对国内ESG投资的发展与实践进行更多探索。

