

## 强化投资者合法权益保护 推进资本市场高质量发展

——《中国资本市场投资者保护实践探索》序言

中国证监会主席 易会满

党中央、国务院高度重视资本市场投资者权益保护工作。习近平总书记强调,要形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到保护的多层次资本市场体系。投资者是资本市场立市之本,保护投资者权益是我国资本市场监管的根本使命。目前,我国个人投资者已超过1.9亿人,维护好投资者合法权益,事关上亿家庭、数亿群众切身利益,是资本市场监管人民性的生动实践,是发挥资本市场功能、增强全球竞争力的应有之义,也是服务高质量发展的必然要求。

30多年来,资本市场从初期的筚路蓝缕、拓荒筑路,到今天的蓬勃发展、奋楫笃行,离不开广大投资者的风雨同舟、鼎力支持。一直以来,中国证监会始终把保护投资者合法权益作为一切监管和改革工作的出发点和落脚点,坚持市场化、法治化方向,在各方大力支持下,着眼于构建“法律保护、监管保护、自律保护、市场保护、自我保护”的投资者保护大格局,在基础制度建设、体制机制创新、理念文化培育、违法违规惩戒等方面开展了大量工作,逐

步走出一条符合中国国情的投资者保护道路。一是法治建设取得重大突破,新证券法增设“投资者保护”专章,刑法修正案(十一)、关于依法从严打击证券违法活动的意见、全国法院审理债券纠纷案件座谈会纪要等出台实施,期货和衍生品法草案完成二读,证券期货投资者适当性管理等制度体系日益成型,支持诉讼、先行赔付、代表人诉讼等多元维权机制落地实施,投资者累计获赔超过100亿元,行政处罚、民事追偿和刑事惩戒的立体追责体系初步形成。二是专业化、广覆盖的证券期货领域投保组织体系更加完善,由监管部门、投保机构、交易所、行业协会等共同参与,市场主体切实履责的投保工作机制基本形成,“12386”热线、中国投资者网等高标准投资者服务平台建成运行。三是投资者教育活动成果显现,推动将投资者教育纳入国民教育体系,投资者的知情权、参与权、收益权等权利得到进一步保障,尊重投资者、敬畏投资者、保护投资者的理念更加深入人心。这些中国特色投资者保护实践得到社会广泛欢

迎,也获得国际组织的积极评价推荐,在世界银行发布的《2020年全球营商环境报告》中,我国“保护中小投资者”指标连续两年提升,从第119位提升至第28位。与此同时,我们清醒认识到,加强投资者保护还面临一系列新的挑战:如何建设好中国特色现代资本市场,加快形成更加成熟更加定型的资本市场基础制度体系,为投资者构建良好的市场生态体系;如何加快完善与债券发行注册制相配套的法治制度环境,进一步健全市场化法治化违约处置机制,有效保护债券持有人合法权益;如何更好适应信息技术、金融创新以及社交平台快速发展给资本市场带来的运行模式、行业生态的深刻变化,为投资者提供更加公平的市场环境;如何进一步健全资本市场民事赔偿机制,厘清各方法律责任,让投资者更加便捷地得到依法依规赔偿。这些都需要我们更加系统深入思考,更加主动担当作为。

保护投资者合法权益任重道远。中国证监会将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,牢牢站稳监管的人民立场,坚持“建

制度、不干预、零容忍”,坚持敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险,形成强大合力的监管理念,将保护投资者合法权益贯穿于监管和改革的全流程、各环节,从健全法规制度、优化市场生态、强化理念引导等方面持续发力,努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

一是大力推动提高上市公司质量。完善支持上市公司做优做强的制度安排,进一步健全公司治理和内控机制,鼓励上市公司通过现金分红、股份回购等方式积极回报投资者,让投资者更好分享经济增长红利。二是坚持“零容忍”打击侵害投资者权益的违法违规行为。突出重点,加强行政执法与刑事司法联动,从严从快查办欺诈发行、内幕交易、操纵市场等恶性违法犯罪活动,持续提升稽查执法效能,强化监管震慑。

三是进一步畅通投资者民事救济和纠纷解决渠道。推动证券纠纷特别代表人诉讼常态化开展。实施好证券期货行业仲裁试点,探索更加便捷的纠纷多元化解机制。配合修订虚假陈述民事赔偿等司法解释,推动证券期货犯罪案件刑事立案追诉标准

修改,完善法律责任追究体系。深化投资者服务平台作用,倡导理性投资、价值投资、长期投资,提升投资者自我保护能力。四是加强资本市场基础制度建设。稳步推进全市场注册制改革,不断健全信息披露、交易、退市等关键制度,持续完善多层次市场体系。加强债券和期货市场法治供给,优化行业机构监管制度体系,努力为投资者提供更加丰富、更加优质的产品和服务。五是强化中介机构责任。督促各类中介机构归位尽责,落实落细适当性管理、客户服务、诉求处理等投资者保护基本职责。对侵害投资者合法权益的机构及从业人员,严肃追究责任。

《中国资本市场投资者保护实践探索》一书回顾了我国资本市场投资者保护在探索中前进、磨砺中前行的发展历程,系统梳理了投保理念、制度体系、组织架构、保护格局、适当性管理、教育服务、行政维权、基础建设以及国际交流等方面的工作,辅以精选典型案例,全方位展现了中国特色投资者保护实践成效。谨以此书,向广大的投资者、致力于投资者保护的各方参与者表达诚挚的敬意!

### 盘点“十四五”开局之年·变革篇

## 交易所债市融资规模“步步高” 护航实体经济高质量发展

本报记者 孟珂

提升直接融资比重,债券市场功不可没。Wind数据显示,截至12月13日,今年以来沪深交易所债券市场发行各类债券16.47万亿元。而2018年、2019年和2020年沪深交易所债券市场发行各类债券年度总额分别为8.82万亿元、10.47万亿元和15.88万亿元。由此可见,交易所债券市场发行规模逐年稳步提升。

“中小企业融资难是我国经济发展中长期存在的问题,如何有效支持实体经济成为中国债券市场的重要命题。”中信证券首席FICC分析师明明在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,交易所推出多种债券类型融资工具,助力中小企业融资,在提升我国企业直接融资比重方面发挥着重要作用。

### 交易所债市融资规模增长空间大

Wind资讯数据显示,截至12月13日,年内沪深交易所发行公司债3806只,发行规模32304.7亿元,发行数量同比增长10.2%,规模同比下降0.6%。其中,一般公司债发行1361

只,发行规模15601.34亿元;私募债发行2445只,发行规模16703.26亿元。

为推动交易所债券市场发展,监管部门在放宽发行条件、提高投资便利性、扩大投资者范围等方面积极探索。今年5月份,沪深交易所分别就《公司债券发行上市审核规则》《公司债券上市规则》等4项规则向社会公开征求意见,进一步提高上市挂牌效率。

“总体来看,当前交易所债券市场数量和规模都在快速增长,流动性持续提升。但相对于银行间债券市场,交易所债券融资占比仍然较低。从债券融资结构看,交易所债券存量中,公司债占据主导,超过六成。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,这主要是受交易所债券市场制度不够完善、交易品种相对单一等因素影响。

“当前我国债务融资工具中,在产品设计上,各类品种并不存在根本的区别。因此,唯有通过产品创新,丰富固定产品体系,交易所债券市场才能走出一条特色发展之路。”明明表示,有必要创造性地开展创新型金融工具,更有效地推动资金直达实体。诸如推动信

国际金融协会(IIF)12月份发布的全球资金流向报告显示  
11月份流入新兴市场国家的投资总额为156亿美元,其中59%的资金流入了中国市场,中国债市流入了42亿美元

### 沪深交易所债券市场发行各类债券

2021年	16.47万亿元
2020年	15.88万亿元
2019年	10.47万亿元
2018年	8.82万亿元

用衍生品融资工具在交易所市场的发展,合理可控的衍生品发展有助于满足实体经济和市场主体对风险管理的需求。另外,建立完善的风险管理制度也十分必要。目前

前风险监管仍有缺口,优化债券市场制度和基础配套设施,诸如建立风险防范、揭示、处置的风险管理制度体系,仍是交易所市场发展需要完善的方面。

周茂华表示,提高交易所债券市场融资规模,增强服务实体经济能力,需要提升交易所债券市场的深度和广度,稳步推进跨市场互联互通,完善市场交易方式。(下转A3版)

**CHUNLI 春立**  
北京市春立正达医疗器械股份有限公司  
首次公开发行  
3,842.80万股股票  
并在科创板上市  
股票简称:春立医疗  
股票代码:688236  
发行方式:本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的网下投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式  
初步询价日期:2021年12月16日  
网上路演日期:2021年12月20日  
网上、网下申购日期:2021年12月21日  
网上、网下缴款日期:2021年12月23日  
保荐机构(主承销商):  
投资者关系顾问:

**汇通集团**  
HUITONG GROUP  
汇通建设集团股份有限公司  
首次公开发行11,666万股A股  
并在主板上市  
股票简称:汇通集团 股票代码:603176  
发行方式:采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式。  
初步询价日期:2021年12月16日  
网上路演日期:2021年12月21日  
申购日期:2021年12月22日  
缴款日期:2021年12月24日  
保荐机构(主承销商):  
投资者关系顾问:

**嘉和美康**  
GOODWILL  
嘉和美康(北京)科技股份有限公司  
首次公开发行A股  
今日在科创板隆重上市  
股票简称:嘉和美康  
股票代码:688246  
发行价格:39.50元/股  
发行数量:34,469,376股  
保荐机构(主承销商):  
投资者关系顾问:

**CARVE 凯旺**  
河南凯旺电子科技股份有限公司  
首次公开发行A股  
今日申购  
申购简称:凯旺科技 申购代码:301182  
申购价格:27.12元/股  
股票发行数量:2,396.00万股  
网下发行申购日:2021年12月14日(9:30-15:00)  
网上发行申购日:2021年12月14日(9:15-11:30,13:00-15:00)  
网上网下缴款日期:2021年12月16日  
保荐机构(主承销商):  
投资者关系顾问:

**中国移动**  
China Mobile  
中国移动有限公司  
首次公开发行A股股票  
股票简称:中国移动 股票代码:600941  
发行数量:不超过845,700,000股  
(超额配售选择权行使前)  
不超过972,555,000股  
(超额配售选择权全额行使后)  
发行数量:采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式  
初步询价日期:2021年12月16日至12月17日  
网上路演日期:2021年12月21日  
申购日期:2021年12月22日  
缴款日期:2021年12月24日  
联席保荐机构(联席主承销商):  
联席主承销商:  
财经资讯机构:

**品高**  
BINAO  
广州市品高软件股份有限公司  
首次公开发行  
2,826.3819万股股票  
并在科创板上市  
股票简称:品高股份 股票代码:688227  
发行方式:本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式  
初步询价日期:2021年12月16日  
网上路演日期:2021年12月20日  
网上、网下申购日期:2021年12月21日  
网上、网下缴款日期:2021年12月23日  
保荐机构(主承销商):  
投资者关系顾问:

**今日导读**  
三大电信运营商  
即将“会师”A股市场  
流量生意遭遇釜底抽薪  
互联网的尽头是元宇宙?  
网络互助平台的2021年:  
9家关停其中7家运营不足3年

更多精彩内容,请见——  
**证券日报新媒体**  
  
证券日报之声  
本版主编:沈明 责编:于南 美编:王琳 崔建岐  
制作:李波 电话:010-83251808