



两会聚焦

两会声音

全国两会代表委员和专家热议投资者保护——

健全信息披露制度 优化监管规则体系

本报两会报道组 邢 萌

如何推进资本市场高质量发展,加强投资者保护成为全国两会代表委员热议的焦点。

全国两会代表委员和专家认为,去年以来,资本市场法治建设持续推进,证券期货领域投保组织体系不断完善,“行民刑”(行政处罚、民事追偿和刑事惩戒)立体追责体系初步形成,投资者合法权益得到有效保护。今年,投保工作的首要发力点需聚焦于信披工作,持续优化信息披露监管规则体系。同时,也要进一步畅通投资者民事救济和纠纷解决渠道。

投保工作亮点纷呈 立体追责体系初步形成

“注册制是牵一发而动全身的重大改革,维护好投资者利益是保障我国证券市场健康稳定发展、全面发挥资本市场融资功能的关键一环。”全国人大代表、立信会计师事务所董事长朱建弟对《证券日报》记者表示,注册制改革对投资者的影响是挑战与机遇并存。一方面注册制改革会使投资者面临多样性的投资问题,另一方面也有利于投资者结构的优化,加深投资者对价值投资理念的深入理解。

朱建弟表示,投资者保护工作是一个系统工程,既需要各方主体的齐心协力,更需要配套的制度、有效的监管、严厉的处罚,针对不同风险事项,精准施策,切实增强投资者的获得感和安全感,努力打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

最近几年来,我国资本市场投资者保护工作取得长足进步。

在法治层面,新证券法于2020年3月1日正式施行,新设了“投资者保护”专章,实现了我国投资者保护证券立法集中规定从无到有的进步,是重大的制度创新。

投资者保护专章强化投资者适当性管理,重视投资者合法权益,优化投资者救济途径,加强事前事中事后的保护。

随着新证券法实施,监管部门积极探索建立健全适应注册制改革背景下的投资者保护基础制度体系,推动出台《刑法修正案(十一)》和《关于依法从严打击证券违法活动的意见》等,进一步加速资本市场法治建设。

2021年3月1日施行的《刑法修正

中介机构须当好“看门人” 切实保护投资者合法权益

本报两会报道组 孟 珂

目前,我国证券市场投资者数量已突破2亿。加强投资者保护,中介机构是不可或缺的重要一环。

全国两会期间,代表委员们普遍认为,中介机构当好资本市场的“看门人”,是防范欺诈造假行为的保障,也是提高信息披露质量的基础,有助于保护投资者合法权益。

强化投资者保护 要求中介机构归位尽责

全国政协委员、中泰金融国际有限公司董事长冯艺东对《证券日报》记者表示,近几年来,证监会对资本市场违法行为延续“零容忍”态度,严厉打击上市公司财务造假、违规信息披露等证券欺诈行为,资本市场生态得到改善,投资者权益保护力度显著提高。但是仅靠事后惩罚难以对违法行为形成有效震慑,应进一步完善各项监管制度,查缺补漏,从源头上杜绝违法违规信息披露行为。

冯艺东建议,建立长效机制,充分发挥会计中介机构的独立审计作



两会关键词: 资本市场投资者保护

今年,投保工作的首要发力点需聚焦于信披工作,持续优化信息披露监管规则体系。同时,也要进一步畅通投资者民事救济和纠纷解决渠道

王琳/制图

案(十一)》,大幅提高了欺诈发行、信息披露造假、中介机构提供虚假证明文件

制背景下,今年投资者保护工作显得尤为重要。证监会表示,2022年投保工作要围绕“稳增长、防风险、促改革”的目标,进一步健全投资者保护的制度机制、监管体系,以更加精准务实的举措,不断提升投资者权益保护的有效性,更好地服务资本市场高质量发展。

“在逐步推行注册制政策的大环境下,资本市场仍然需要保持‘强监管’

2021年11月12日,广州中院一审判决,康美药业及相关责任人赔偿5.2万名投资者24.59亿元,标志着我国资本市场特别代表人诉讼制度成功落地实施。行政处罚、民事追偿和刑事惩戒的立体追责体系初步形成。

证券期货领域投保组织体系逐渐完善。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。

健全投保制度和监管体系 加强信息披露是发力点

当前,我国证券投资者数量已突破2亿大关,尤其在全市场推行注册

制的背景下,今年投资者保护工作显得尤为重要。

证监会表示,2022年投保工作要围绕“稳增长、防风险、促改革”的目标,进一步健全投资者保护的制度机制、监管体系,以更加精准务实的举措,不断提升投资者权益保护的有效性,更好地服务资本市场高质量发展。

“在逐步推行注册制政策的大环境下,资本市场仍然需要保持‘强监管’”这是确保审计行业拥有良好执业环境的重要前提,是维护资本市场投资者利益的制度保障,也是全球主要资本市场的一贯做法。”全国政协委员、普华永道中天会计师事务所资深合伙人张国俊对《证券日报》记者表示。

对于今年投保工作的发力点,信息披露成为提及最多的字眼。

朱建弟表示,要加强上市公司信息披露监管工作。信息披露是注册制的核心,为全面反映上市公司经营成果、财务状况及未来经营计划的情况,方便投资者看懂、看清、看透上市公司,监管部门应以提升上市公司透明度为目标,以投资者需求为导向,进一步优化信息披露监管规则体系。

“今年投资者保护工作首先要紧

抓信息披露。信息的传递对资本市场价格波动起到极大的推动作用,多数违法乱象都与信息披露相关,应加强对信息披露不及时、回函询问函不及时公司的监管,必要时采取一定的惩戒措施。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时如是说。

“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,持续完善多层次资本市场体系。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,努力为消费者提供更加丰富、更加优质的产品和服务。”联储证券财富管理事业部相关负责人对《证券日报》记者表示。

该负责人表示,要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。

压实中介机构责任,相关监管细则陆续完善出台。去年7月份,证监会发布《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》,同年9月份,证监会发布《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》,进一步要求中介机构归位尽责,发挥好资本市场“看门人”职责。

2022年,在全面实行注册制的背景下,中介机构的勤勉尽责是投资者保护的关键。

多措并举 做好投资者保护工作

“对会计师事务所而言,保护投资者权益最基本、最重要也是最有效的方法是保持和提高审计质量,提升复杂业务场景和大数据信息环境下应对财务舞弊风险的能力。”德勤中国资本市场服务部A股上市业务主管合伙人董江对《证券日报》记者表示。

董江表示,具体来说,会计师事务所所在投资者保护方面,需做好以下三方面:

首先,培育诚信文化和质量文化。作为会计师事务所,“紧抓质量

提升主线,守住诚信操守底线,筑牢法律法规红线”是根本要求。

其次,持续优化和完善事务所一体化的质量管理体系。通过制定和实施以审计质量提升为首要目标的审计业务转型计划,从改变审计运营模式着手,将审计质量作为晋升合伙人的首要条件和考核合伙人的唯一标准;坚持审计质量“一票否决”制,从根本上消除合伙人由于追求更高的服务收入等业绩压力而在审计质量上作出妥协的动机和可能性。

最后,加大数字化转型投入与人才培养投入。注重对行业专精、估值等各领域专家人才的投入,为行业可持续发展提供人才资源。

国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕对《证券日报》记者表示,就投资者保护而言,律所作为中介机构,应当勤勉尽责,监督上市公司依法依规履行信息披露义务,降低投资者和上市公司之间的信息不对称程度,为投资者的投资决策和价值判断保驾护航,维护证券市场的秩序和总体健康发展。如果发生相关纠纷,律所应发挥自身专业优势,助力投资者理性维权,保护好投资者的切身利益。

全国政协委员、证监会原主席肖钢: 不断提升审核注册质量和效率 严厉打击恶意规避退市行为



本报两会报道组 吴晓璐

近日,就资本市场关注的全市场注册制改革、退市和对外开放等热点问题,全国政协委员、证监会原主席肖钢接受了《证券日报》记者采访。

肖钢表示,全面实施注册制的重点和难点在于主板改革,主板实施注册制,既要体现注册制的要求,又要符合主板的特点,还需要进一步研究优化审核注册机制,不断提升审核注册的质量和效率;要严格退市监管,严厉打击恶意规避退市行为,同时以《公司法》修订为契机,完善投资者保护制度;对外开放方面,加快国内企业境外上市备案制度改革,研究制定熊猫债管理办法,推动境外机构投资者参与交易所债券市场制度落地等。

肖钢表示,注册制改革的实质是处理好政府与市场的关系,把选择权交给市场,减少不必要的行政管制,加强市场约束和法治约束,从而激发市场活力,提升市场功能。实现注册制改革的路径,就是要构建以信息披露为核心的发行上市制度体系,让市场参与各方归位尽责。

“注册制改革试点先后在科创板、创业板和北交所进行,取得了显著成效,各方面广泛认同,改革获得感较强,为全面实施注册制积累了经验,创造了条件。”肖钢表示,全面实施注册制的重点和难点在于主板改革。沪深主板不同于科创板与创业板,涉及众多的存量上市公司和投资者,这些上市公司的规模相对要大一些,业务经营处于相对成熟的阶段,从行业分布看,不少还属于传统行业。

肖钢认为,在主板实施注册制,要

坚持稳字当头,稳中求进,既要体现注册制的要求,又要符合主板的特点。同样是主板改革,沪深两个交易所的相关制度也不尽相同,在制定改革方案中需要进一步研究,以确保改革平稳落地。

“在推进注册制改革中,还需要进一步研究优化审核注册机制。目前,交易所负责股票发行上市审核,证监会负责股票发行注册,各有侧重,相互衔接,过程透明,预期稳定。实践证明,这个审核注册机制是有效的。”肖钢表示,随着注册制理念日益深入人心,市场参与主体逐步适应监管要求,在全面推行注册制改革中,需要进一步优化机制,交易所重在强化审核职责,证监会则要加快职能转型,重在统筹协调与监督管理,不断提升审核注册的质量和效率。

3月3日,*ST新亿公告称,收到上交所终止上市通知。根据证监会作出的《行政处罚决定书》,公司2018年度和2019年度虚增营业收入,扣除虚增营业收入后,公司2018年、2019年、2020年连续三个会计年度实际营业收入均低于人民币1000万元,相关财务指标实际已触及上交所《股票上市规则》等规则规定的重大违法强制退市情形。上交所对*ST新亿作出终止上市的决定。

除了*ST新亿,*ST济堂和*ST金刚此前已收到证监会行政处罚告知书,可能触及重大违法强制退市情形。据记者不完全统计,还有15家*ST公司在业绩预告中预告了“财务退市”。

对此,肖钢表示,2021年是退市新规适用的第二个财务年度,资本市场总体上已经形成规则完备、职责明确的退市机制。“应退尽退、多元退出”的理念得到市场认可,呈现出市场化、常态化的良好局面。去年共有28家公司退市,其中强制退市17家,创历史新高。另外,还有97家公司被实施退市风险警示。

“为了加快形成优胜劣汰的市场生态,关键是要继续坚决落实好退市新规,坚持‘应退尽退’,严格退市监管,严厉打击恶意规避退市行为。”肖钢表示,同时,要持续畅通多元退出渠道,完善并购重组、破产重整相关制度安排,推动风险公司通过重组、重整等多元方式进一步化解风险。

全国政协委员、中央财经大学金融学院教授贺强: 建议成立独立董事协会 杜绝“嘴软、手软、力弱”现象



本报两会报道组 闫立良 郭冀川

今年以来,独立董事频繁因为“个人原因”辞职,辞职率相比去年增幅超50%。全国政协委员、中央财经大学金融学院教授贺强在接受《证券日报》记者采访时表示,面对独立董事的职业风险,除了独董除外,建议增加独董的权力,建立全国独立董事协会,建立中国式、科学化、全新独立董事制度。

贺强认为,我国独立董事制度建立的初期,上市公司治理水平较低,加上独立董事缺乏经验,个别独立董事素质不高,产生了一些问题。

我国的独立董事制度形成于20世纪末,当时监事会成员由大股东推举,难以正常发挥监督作用,因此,我国借鉴、学习了美国经验,在公司设立独立董事制度。2001年,中国证监会颁布了《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》,不仅提出要在上市公司建立独立董事制度,并对独立董事的责任、权利做出明确规定,独立董事制度得到普遍推行。

但是,现行的独立董事制度存在明显缺陷,贺强认为,主要呈现“嘴软、手软、力弱”现象。独董都是由亲朋好友

介绍,担任独董后,往往“嘴软”;独董的津贴是由公司发放,拿了以后,往往“手软”;独董面对的是公司,个人的力量难以对抗法人的力量。

由于独立董事制度存在缺陷,有一些独董在某些大胆违法违规的公司面前,显得非常懦弱,致使有的公司严重失控,爆发出巨大的风险事件。证监会对某巨亏暴雷的上市公司独董处罚2亿多元的决定,使许多独立董事震惊,纷纷要求公司购买保险,甚至提出辞职,这一场风暴也引起社会激烈的争论和人们的广泛关注。

贺强表示,“现在有人说,独立董事不独立,独立董事不懂事。但是,从我国独立董事制度20多年的发展过程来看,这一制度已经发挥出越来越大的作用。独立董事制度使上市公司治理水平不断提升,公司管理越来越规范,公司经营越来越正规,独立董事制度已经成为上市公司不可或缺的制度。”

要想有效解决上述问题,除了要求独董认真履职以外,还要从增加独董的权力,增强独董的独立性入手,彻底改革现有的独立董事制度。为此,贺强建议,成立在中国证监会指导下,能够完全独立运作的全国独立董事协会,建立中国式、科学化、全新的独立董事制度。

贺强说:“全国独立董事协会制度需要做好以下几个方面的工作:一是由全国独立董事协会负责进行独董培训,建立独董人才库;二是通过培训,向合格者发证,入库储备;三是上市公司需要的独董由全国独立董事协会统一派遣,避免嘴软的问题;四是独董的津贴由上市公司统一缴纳到全国独立董事协会,由协会统一发放,避免手软的问题;五是上市公司独董由全国独立董事协会委派,独董背后有协会的全力支持,形成全国性协会与公司互相制约。”