

聚焦投资者保护

第五届“5·19中小投资者保护宣传周”活动走进中信建投证券

全面注册制下投保工作带来新思考 引导投资者全面知权、积极行权、依法维权

■本报记者 朱宝琛

投资者是资本市场的发展之本。全面注册制下，投资者保护工作怎么做？在5月15日举行的第五届“5·19中小投资者保护宣传周”活动北京专场活动中，投资者走进中信建投证券投资者教育基地——京信学堂，共同倾听来自各市场参与主体的声音。

第五届“5·19中小投资者保护宣传周”活动由证券日报社、中证中小投资者服务中心主办，主题是“全面注册制下的投资者保护”，共历时5天，在北京、上海、天津和深圳四地举行。北京专场活动由中信建投证券联合主办。中国上市公司协会党委书记、副会长孙念瑞出席活动。

在投资者保护工作链条中，媒体是一支重要力量。证券日报社副总编辑马方业表示，让广大投资者尤其是中小散户投资者对投资者保护工作看得见、摸得着、感受深，不仅是监管者的责任，也是媒体的责任。《证券日报》作为专业的财经传媒，一直以来，充分发挥了专业央媒的力量，已成为中国资本市场上

投资者权益保护的积极推动者。

“当前，随着全面注册制的实施，也为资本市场投资者保护工作带来了新的思考。”马方业说，全面注册制下，应进一步加强投资者教育工作；全面注册制下，应继续加大证券期货违法违规行打击力度；全面注册制下，市场各方需共同努力，多措并举，不断完善投资者保护机制，着力构建投融资良性互动的市场生态。

“中信建投证券作为资本市场中介机构及上市公司双主体身份，致力成为投资者合法权益的守护者，系统性金融风险防范者，新时代共同富裕的推动者。”中信建投证券执委会委员、合规总监丁建强表示，为此，中信建投证券秉持“汇集人才 服务客户 创造价值 回报社会”的理念，在投保投教工作中不断深耕，持续帮助投资者打破信息不对称，引导投资者全面知权、积极行权、依法维权。

投资者保护工作每天都在进行，每天都有精彩的故事发生。投服中心相关人士就全面注册制下的持股行权工作进行了分享。她介绍，截至2023年

2月底，投服中心共计持有5075家上市公司股票（含科创板、北交所），累计行权3488场，行使包括建议权、质询权、表决权、查阅权、诉讼权、临时股东大会召集权在内的股东权利4413次。

同时该投服中心相关人士表示，2022年，投服中心日常行权共计147场，其中资产收购和出售事项39场，资金安全事项47场，半年报或季报业绩说明会42场，业绩承诺、违规减持等其他事项19场。“从行权效果看，上市公司对投服中心行权的回复率为92%，70次行权建议中50家上市公司采纳了投服中心建议。”该人士继续补充道。

优秀的上市公司，在做好投资者沟通、处理好与投资者关系等方面，必然有好的经验。首创环保董秘邵丽介绍，首创环保做好顶层规划，推动公司高质量、可持续发展战略为目标；对标高价值指标开展业务经营和围绕创新发展形成首创特色发展逻辑；持续提升公司治理透明度和信息披露质量；加强与中小投资者的沟通和教育。

“只有做好投资者保护工作，树立投资者保护的信念，才能真正从投资者

的利益和需求出发开展投资者关系管理工作。做好投资者保护工作，不仅是保护了投资者的利益，也是保护了上市公司的利益。”邵丽说，首创环保高度重视与广大投资者和资本市场建立良好的沟通渠道，积极传达行业声音、传递公司价值。力求与各上市公司共同努力，建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

全面注册制下，如何做好投资？投资者有哪些需要注意的？对于这一系列问题，中信建投证券经纪业务管理委员会个人金融部首席投资顾问李建芸进行了解答。她表示，全面注册制下，投资者要避免盲目打新，防范新股过热，避免炒差炒退。全面注册制让新定价市场化，一级市场的询价机制可能带来新定价高估，投资者要分辨新股的内在价值。

“全面注册制的到来，一方面给投资者带来更多元化的投资选择和机会，另一方面也要求投资者适应新的市场规则和环境，提高自主决策风险识别以及识别优质企业的能力。”李建芸说，“建议投资者践行长期投资、价值投资。”

“5·15全国投资者保护宣传日活动暨《股东来了》(2023)北京片区启动仪式”顺利举行

投服中心：以投教为基础不断探索创新投资者保护重要实践

■本报记者 吴晓璐

投资者作为资本市场最重要的参与主体之一，尊重投资者、保护投资者始终是资本市场持之恒定的主线，全面注册制的落地，也对投资者保护工作提出了更高的要求。中国结算官网最新数据显示，截至4月底，投资者总数已达2.18亿，其中A股投资者2.17亿。

为进一步落实证监会党委关于资本市场人民性要求，保护投资者合法权益，5月15日，在证监会投资者保护局指导下，北京证监局、中证中小投资者服务中心主办，中国银河证券股份有限公司承办的“5·15全国投资者保护宣传日活动暨《股东来了》(2023)北京片区启动仪式”在北京顺利召开。

中证中小投资者服务中心董事长夏建亭表示，维护好投资者尤其是中小投资者的合法权益，一直是投服中心的责任和使命。投服中心始终站稳人民立场，积极践行“四个敬畏、一个合力”和“大投保”理念，在坚持以投资者教育为基础，以持股行权、纠纷调解

和维权诉讼为特色的“投服模式”基础上，不断探索创新投资者保护重要实践。

夏建亭提出，《股东来了》(2023)坚持政治站位，通过科技赋能，紧扣“全面实行股票发行注册制改革”这条主线，不断丰富内涵，创新内容，努力将《股东来了》打造成为宣传资本市场政策法规的重要载体、传播股东权益知识的重要平台、为投资者办实事的重要窗口。

北京证监局副局长林雯表示，“通

过寓教于乐的方式深化投资者对注册制内涵的理解，我们将着重做好以下三点：一是坚持投教为民，充分利用“北京投教矩阵”品牌资源优势，通过线上线下双轨宣传格局，拓展投教活动的广度和深度；二是通过对内容、形式和渠道的有机结合，培育优秀投教产品，实现投教信息的精准触达，切实提高投资者获得感；三是通过竞赛期间进一步做好片区统筹、协调、配合与服务工作，强化媒体协同，营造活动氛围，打造地区品牌。”

证监会发布投资者保护十大典型案例

■本报记者 吴晓璐

5月15日，证监会发布投资者保护十大典型案例。此次发布的十大典型案例不仅限于民事纠纷，还包括了行政处罚案、司法重整案、稽查执法与风险化解同步推进案和股东业绩承诺案等。其中，民事赔偿案件涉及2个全国首例，即全国首例落实民事赔偿责任优先的证券侵权案、全国首例由投保机构提起的股东代位诉讼案。

最大程度实现中小投资者权利救济

十大典型案例中，民事责任纠纷案有5个，包括2个民事诉讼案件和3个纠纷调解案。其中，鲜言操纵证券市场民事侵权赔偿案，是全国首例落实民事责任优先的证券侵权案件。上海金融法院依据《证券法》确立的民事赔偿优先原则，对鲜言操纵证券市场刑事案件罚没款作了相应保全，优先用于执行民事判决确定的赔偿责任。该案一审判决鲜言赔偿投资者损失470余万元，目前保全款项已执行完毕，最大程度实现中小投资者权利救济。

投保机构股东代位诉讼大智慧董监高损害公司利益案，是全国首例由投保机构提起的股东代位诉讼案，也是上市公司因证券欺诈被判承担赔偿责任后，全国首例投保机构提起的向公司董监高追偿的案件。通过代位诉讼起到了震慑“关键少数”、“追首恶”的积极效果，避免了对上市公司现有股东的二次伤害，这是落实金融司法与监管协同要求的具体体现，也是较好平衡上市公司利益和投资者保护的典型案例。

破产重整上市公司虚假陈述责任纠纷调解案，通过“总对总”在线调解与线下调解对接联动推进，调解组织调解与破产管理人争取和解联动推进，纠纷调解与破产重整统筹推进，实现了保护投资者合法权益、化解上市公司风险、提供上市公司质量等多重目标。

退市公司虚假陈述责任纠纷调解案时值疫情管控“原则居家”期间，四川省证券期货业协会通过“总对总”机制和“示范判决+在线调解”机制完成线上

十大典型案例中，民事责任纠纷案有5个，包括2个民事诉讼案件和3个纠纷调解案



王琳/制图

调解，协助投资者快速获赔。该案为退市公司虚假陈述责任纠纷调解典型案例，体现出在线调解便捷高效的优点，更充分彰显调解工作在化解证券期货领域矛盾纠纷中的重要作用，对切实保护投资者合法权益具有积极意义。

新三板退市公司虚假陈述责任纠纷调解案中适用无争议事实记载机制，是落实最高人民法院、中国证监会《关于全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设的意见》(法[2018]305号)，在探索建立无争议事实记载机制方面的有益尝试，既有利于提高调解对接等多元化解机制质效，又能有效减轻人民法院讼累，形成可推广可复制的成功经验。

严打违法行为 推动公司风险化解

除了民事责任纠纷案件，十大典型案例还包括2个行政处罚案、1个司法重整案、1个稽查执法与风险化解同步推进案、1个股东业绩承诺案等，既彰显

了“零容忍”的鲜明监管态度，也稳妥推动公司风险出清，具有较强示范意义。

深圳堂堂会计师事务所未勤勉尽责行政处罚案被纳入。该案系新《证券法》实施后，中国证监会查处的备案制下首例会计师事务所执业丧失独立性未勤勉尽责案，全链条追究上市公司、审计机构、居间人勾结串通从事违法行为的法律责任，起到了震慑违法行为、净化市场生态的法制效果和社会效果，有效促进审计机构归位尽责，切实维护投资者合法权益。

浩欧博未按规定披露资金占用行政处罚案，是科创板公司一起行政处罚案，表明对科创板违规“零容忍”的鲜明监管态度。2022年12月份，江苏证监局对浩欧博生物医药股份有限公司下发《行政处罚决定书》，同时督促实控人及时归还占用资金。落实“一案双查”要求，对保荐机构持续督导工作勤勉尽责情况进行核查，并对相关责任方采取行政监管措施。该案的查处取得了良好的法律效果和社会效果，有力保障科创板长期健康发展，切实维护广大中小

投资者的合法权益。

另外，紫光集团司法重整通过法治化手段，有效保护投资者合法权益，实现债券违约风险出清，具有良好的示范效应。

广东证监局在查实辖区涉“德隆系”上市公司德奥通航股份有限公司共计25亿元巨额违规担保案的同时，推动德奥股份平稳退市。本案是将保护投资者合法权益贯穿稽查执法全过程的典型案例，为后续同类案件查办提供了有益的借鉴，具有较强的示范意义。

多策并举推动陕西建工股东兑现业绩承诺案中，陕西证监局协调上市公司和原股东分别达成共识，经过不懈努力，各承诺方股东先后结清了业绩补偿款项，业绩承诺补偿工作圆满结束。陕西建工业绩承诺的解决是在证监会指导下充分沟通、密切配合、共同推动的结果，也是“三点一线”机制发挥监管效能的具体体现，地方政府部门的协作对促进国有股东优先兑现业绩承诺也起到积极作用。

“科改企业”与“双百企业”名单同步扩围 打造更多基层改革创新“样板”和“尖兵”

■本报记者 杜雨萌

“科改企业”与“双百企业”名单同步扩围调整。5月15日，《证券日报》记者从国资委在广州召开的“科改行动”扩围深化现场推进会和“双百行动”扩围深化现场推进会现场了解到，“科改企业”已从此前的439户扩充至672户，“双百企业”也从449户扩充至580户。

国务院国资委党委委员、副主任翁杰明表示，按照中央部署，新一轮国企改革深化提升行动方案(下称“方案”)正在紧锣密鼓推进。方案印发后，要继续全面深化国企改革，继续做精做深做优“科改行动”，纵深推进“双百行动”，打造更多基层改革创新的“样板”和“尖兵”。

注重打造“独门绝技”

自2020年启动实施“科改行动”以来，一批国有科技型企业改革样板和创新尖兵加速涌现。“科改企业”科技含量高、创新属性强等特点，在改革创新重点领域和关键环节取得突破性进展。

据翁杰明介绍，“科改企业”近三年研发投入强度均超过14%，2022年研发投入强度达到17.7%，研发投入强度保持高位提升。中长期激励更大范围更大力度实施，89%的“科改企业”面向关键岗位核心骨干人才灵活开展多种方式的中长期激励，覆盖11.6万人次。

从实践结果来看，“科改企业”的“头雁”作用得到有效发挥，不仅科技成果转化力度显著增强，经营发展质效更是屡创新高。

数据显示，三年来，“科改企业”新增授权发明专利4.4万件。有效专利实施数量达11.2万件。科技成果对外转让、技术许可收入和作价入股科技价值累计达297.9亿元。2022年，“科改企业”营业收入、净利润较2020年分别增长33.6%、40.9%，全员劳动生产率较2020年增长30.1%。

南方电网数字集团有限公司总经理李鹏告诉《证券日报》记者，作为全球首家数字电网研究院，实施“科改行动”以来，南网数字集团累计实现成果转化收入突破50亿元，结合专业化建设，未来将带动超千亿元产业规模，有力支撑构建新型能源体系，全面激活能源数字产业新动能。三年间资产总额累计增长超400%，营收、利润分别实现翻三番、翻四番的跨越式发展。

随着党的二十大和中央经济工作会议对提升国有企业核心竞争力提出明确要求，翁杰明表示，为加快打造一批在提升核心竞争力方面勇当示范、争做表率基层改革创新尖兵，近期，国资委对“科改企业”进行了大力度的扩围调整，“科改企业”总数由439户增至672户(中央企业子公司368户，地方国有企业304户)，共增加233户。

在此次充实扩围的同时，国资委还将5家改革创新成效不佳、考核评估成绩靠后的企业调出了名单，体现了“科改企业”瞄准国有科技型企业中的样板和尖兵的定位要求。

翁杰明强调，下一步，“科改企业”必须继续坚定不移补短板、锻长板，强化体制机制改革与科技创新的相互支撑、相互促进，努力实现新突破。一是更大力度打造前瞻性战略性新兴产业，二是着力提升科技创新投入产出效能，三是全面激发科技人才创新创造活力，四是大力弘扬企业家精神和宽容失败的创新文化。

“科改企业”很多都处于战略性新兴产业，未来，要锚定未来技术发展方向，建立完善创新资源整合机制，加大产业资源、科研资源的专业化整合和一体化配置力度，积极开辟产业新赛道，增强产业引领力。”翁杰明强调，“科改企业”要更加注重打造“独门绝技”。具备条件的“科改企业”要更加突出原创性引领性科技攻关，加强基础性、前瞻性、颠覆性原创技术研究，着力打造原创技术策源地。此外，还要以国家战略需求和产业升级需要为导向，努力在一大批细分领域拥有高攻效性的“杀手锏”。

作为新入选的“科改企业”，国家电投所属上海核工程研究院设计院股份有限公司(下称“上海核工院”)相关负责人告诉《证券日报》记者，下一步，上海核工院将进一步深化体制机制改革，着力提升技术牵引力和产业发展引领力，做强非能动核电技术、做优“国和”系列品牌、做

大先进核电产业，加快实现我国核能领域高水平自立自强。

积极优化股权结构

针对基层的改革探索，除了聚焦以改革、创新双轮驱动促进企业核心竞争力提升的“科改行动”外，致力于破除一系列体制机制障碍的“双百行动”自2018年实施以来，同样取得显著成效。

在翁杰明看来，广大“双百企业”依托良好的改革基础和鲜明的特色优势，在完善公司治理、健全“三能机制”等重点改革任务上步子更大、节奏更快、举措更实。比如，截至2022年底，“双百企业”共选聘519名专职外部董事；“双百企业”管理人員平等调整和不胜任退出人数占比平均达到7.7%，高于中央企业6.9%、地方国有企业4.9%的平均水平。

从发展成效来看，“双百企业”亦实现“量的增长”与“质的提高”双跃升。

国资委数据显示，2022年，“双百企业”实现营业收入14.3万亿元、净利润6732.7亿元，较2020年分别增长29.7%、35.6%。截至2022年底，“双百企业”全员劳动生产率较2020年分别增长105.2万人，远超中央企业平均水平；人工成本利润率较2020年提高24.3%。

作为国企改革的“排头兵”，“双百企业”在优化公司治理、推动国有企业真正按市场化机制运营方面亦被寄予厚望。而在前期改革任务与发展成效取得重要成果背景下，近期，国资委也对“双百企业”进行了充实扩围，即从此前的449户扩充至580户。

随着“双百企业”队伍的增加，也对进一步深化“双百行动”提出了更高要求。比如，围绕真正按市场化机制运营的目标，针对目前改革中的短板弱项，翁杰明提出，“双百企业”要在推动公司治理各项要求精准落地，聚焦主业实业推进专业化整合，推动机制类改革任务更深更透，以及提高企业价值创造能力这四个方向都要走在前、作表率。

事实上，能否以市场化方式推进专业化整合，既是企业真正按市场化机制运营的重要体现，也是企业“做强”的结构支撑。翁杰明强调，“双百企业”要紧紧围绕主责主业和核心功能深耕细作，把有限资源集中在核心业务、擅长领域上，加快同类业务横向整合、产业链上下游纵向整合，引导资源向优势企业集中，培育一批核心竞争力强的示范企业和专精特新隐形冠军。同时，“双百企业”还要坚守实体经济根基，一方面要促进数字经济与实体经济深度融合；另一方面，则要立足自身在全国产业链供应链中的定位，逐步提升制造业资产在企业总资产中的占比。

除了更加强调要以市场化方式推进专业化整合外，落实机制类改革任务同样是企业真正按市场化机制运营的关键。

“目前，机制类改革任务已在较大范围破冰开局，但覆盖的广度和深度还不够。”翁杰明称，“双百企业”要把落实机制类任务作为工作重点，发挥引领带动作用。比如，在积极推进上市优化股权结构方面，要加大优质资产孵化培育力度，支持符合条件的“双百企业”积极开展融资上市、增资扩股，特别是对于人工智能、芯片等新领域新赛道的企业，可通过收购、兼并、引资等多种方式，既优化股权结构，也缩短进入新赛道的培育期。在更大力度推进中长期激励方面，“双百企业”要更加灵活、更具创造性地应用各种中长期激励措施，扩大符合条件企业范围，进一步提升覆盖面。

国资委提供的数据显示，截至2023年3月底，具备条件的中央企业子公司和省级国资委所监管各级国有企业中已开展中长期激励的比例分别为95.8%和87.2%。

据广汽集团党委书记、董事长曾庆洪介绍，2018年入选国务院国资委“双百企业”以来，广汽集团实施股票期权及限制性股票激励，累计激励九千余人次，完成广汽埃安等5家企业员工持股，极大地调动员工积极性和创造性。下一步，广汽集团将推动“双百行动”不断走向深入，持续加强关键核心技术自主掌控，树立民族汽车品牌，做强做优做大国有资本和国有企业。