重点监管上市公司实控人

中小投资者服务论坛传递强音

□本报记者 徐金忠

在9月4日举行的第三届中小投资者服务论坛上，监管部门密集发声，传递出的监管新动向包括：要加大行政处罚的精准性，把上市公司实际控制人作为监管重点，不断探索新型投资者保护的模式、路径、类型和范围等。此外，论坛上，监管部门也介绍了近年来投资者保护取得的成果。

监管新动向

中国证监会副主席阎庆民在论坛上表示，市场经济是法治经济，资本市场是市场经济的高级形态，资本市场交易双方的信息不对称更需要法律规则加以保障。“建制度、不干预、零容忍”方针的核心，就是要依法治市。

中国证监会投资者保护局局长赵敏表示，新修订的《证券法》进一步完善证券市场基础制度，在发行交易、信息披露、公司治理、监管执法等各个环节完善了投资者保护制度安排，设立了投资者保护专章，对长期以来投资者保护工作中的重点难点问题进行系统性规定。

全国人大财经委副主任委员刘新华表示，应进一步发挥新证券法的综合效能。一是尽快推进公司法、刑法修改，建立起与新证券法相配套的法律体系，在法律层级形成有效合力，增强新证券法实施效果。二是不断提升监管的综合执法力。要进一步完善违法资金查处、证券冻结、查封制度等执法手段的具体实施流程。要加大行政处罚的精准性，把上市公司实际控制人作为监管重点，不断探索新型投资者保护的模式、路径、类型和范围。同时，提升执法人员适用法律、依法行政的能力和水平，强化廉洁执法。三是持续提高市场主体法律责任。要强化发行人和上市公司的信息披露义务、违法违规责任以及法人治理规范，完善退市制度。要加大对证券公司的监管力度，压实承销商的核查责任，并将责任落实到直接责任人员。要强化投资者个人参与市场活动的法律责任和道德责任，细化法律红线及处罚责任。市场参与主体在享受法律赋予权利的同时，也应自觉履行法律义务，从而进一步提升资本市场的透明性。

全国中小企业股份转让系统有限责任公司总经理徐明介绍了新三板市场的投资者保护。“新证券法强化了注册制下的信息披露要求，发行人应当充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息；规范公开承诺，明确发行人及其控股股东、实际控制人等应当披露公开承诺，不履行承诺给投资者造成损失的，应当依法承担赔偿责任；明确发行人的控股股东、实际控制人及保荐人在欺诈发行中的过错推定、连带赔偿责任等，这些制度的适用对象均为‘发行人’、‘信息披露义务人’及其相关主体，均可适用于新三板市场。”徐明表示。

中国证券投资者保护基金有限责任公司副总经理葛毅介绍了中国特色证券集体诉讼制度。葛毅表示，中国特色证券集体诉讼制度是在纠纷解决机制不断发展，市场环境、司法环境等各项条件成熟的基础上发展而来的。

赵敏同样指出，具有中国特色的证券集体诉讼制度有利于弥补证券民事赔偿救济乏力的基础制度短板，强化民事责任追究，形成行政执法、民事追偿和刑事惩戒相互衔接的有机体系，为全面深化资本市场改革提供强有力的司法保障。有利于提高资本市场违法违规成本，能够有效遏制欺诈发行、财务造假等资本市场“毒瘤”的滋生，督促上市公司诚信守法经营，依法披露信息，提高公司治理水平。有利于营造良好营商环境，通过市场化、法治化方式一揽子解决民事赔偿纠纷，着重“追首恶”，让操纵上市公司违法的实控人承担主要赔偿责任，避免给公司造成“二次伤害”，解决众多受损投资者分散投诉、多头维权的问题，维护区域金融稳定和社会稳定。

投资者保护“可圈可点”

论坛上，对于加强投资者保护的意义，监管部门一再强调。中国证券业协会秘书长张冀华表示，投资者保护正在迎来最有力的法制保障，加强投资者保护是证券行业最重要的职责使命。“投资者是资本市场的发展之本，是资本市场生态系统中最重要的基础和能量之源。投资者保护是激发资本市场活力和韧性的根本所在。保护好中小投资者的合法权益是资本市场持续健康发展的重要根基。”

此次论坛上，监管部门也介绍了近年来投资者保护所取得的成果。据中国证券投资基金业协会副会长胡家夫介绍，基金业协会多措并举，扎实做好基金行业投资者保护工作。优化投诉处理工作流程，提高投资者在线投诉便捷性。持续拓宽纠纷多元解决渠道，切实降低投资者维权成本。

中国期货业协会会长洪磊表示，期货业协会2017年底发布了《期货经营机构投资者适当性管理实施指引》，近几年开展了大量投资者适当性培训、讲座、线上测试等教育工作，并通过现场检查督促期货公司完善适当性制度的执行落实，取得了积极效果。下一步，随着品种更新和投资者的多元化发展，协会将在自律管理手段上进一步强化，明确现场检查、违规处理、投诉调解等工作流程，细化完善自律规则。

中国上市公司协会副会长高靓表示，近年来，上市公司投资者关系管理及投资者保护的意识逐步增强，上市公司敬畏投资者的文化氛围正在形成。上市公司协会在证监会的指导下，开展了大量卓有成效的工作。2018年，协会联合沪深证券交易所首次发布了上市公司“现金分红榜单”，包括“上市公司丰厚回报榜单”和“上市公司真诚回报榜单”各100家，在市场上取得了良好反响。今年，为积极践行新《证券法》，持续引导和规范上市公司现金分红，强化回报股东的理念，协会将发布“现金分红榜单”。

“新三板”总经理徐明：

从四方面提升挂牌公司质量

□本报记者 周松林

全国中小企业股份转让系统有限责任公司总经理徐明9月4日在第三届中小投资者服务论坛上表示，新证券法的颁布实施，为新三板市场的投资者保护打开一片新天地。推进新三板市场投资者保护的重点工作之一，是提升挂牌公司质量，持续回报投资者。

徐明表示，提升挂牌公司质量是投资者保护的关键，也是实现新三板市场长远健康发展的根本前提。下一步，新三板将从以下四方面着手提升挂牌公司质量：一是优化挂牌准入条件。吸引优质企业挂牌，通过把好市场入口关提升挂牌公司质量；二是分类施策、科学监管。以全面深化新三板改革为契机，进一步完善差异化信息披露体系，同时以公司治理新规落地为契机，督促公司严格落实公司治理和内控要求，切实做到真实透明、治理规范、内控有效，并积极回报投资者；三是健全摘牌机制。推动摘牌细则出台，及时出清未披露定期报告、丧失持续经营能力、存在重大违法等的公司，并在摘牌过程中对投资者的利益诉求予以重点考虑和关注；四是加大违法违规处置。坚决打击欺诈发行、重大信息披露违法、破坏公平交易原则等各类侵犯投资者利益的违法违规行为，捍卫法制尊严，维护规则权威，保护投资者合法权益。

全国人大财经委副主任委员刘新华：

新证券法为资本市场健康发展提供了法律保障

□本报记者 周松林

全国人大财经委副主任委员刘新华在9月4日召开的第三届中小投资者服务论坛上表示，今年3月1日新修订的证券法正式实施，作为资本市场的根本大法，新证券法直击资本市场焦点难点问题，在市场基本运行制度、投资者合法权益保护、法律责任等方面进行了创新与完善。新证券法的实施，标志着我国资本市场的市场化、法治化、国际化又迈出坚实一步，对我国资本市场的健康稳定发展具有重要意义。

刘新华表示，新证券法创新了投资者保护的体制机制。一是强化了资本市场投资者保护理念；二是加强了投资者保护事前预防与事后救济的联接；三是提升了资本市场违法违规惩戒力度。

刘新华强调，应进一步发挥新证券法的综合效能。一是尽快推进公司法、刑法修改，建立起与新证券法相配套的法律体系，在法律层级形成有效合力，增强新证券法实施效果。二是不断提升监管的综合执法力。加大行政处罚的精准性，要把上市公司实际控制人作为监管重点，不断探索新型投资者保护的模式、路径、类型和范围。三是持续提高市场主体法律责任。要强化发行人和上市公司的信息披露义务、违法违规责任以及法人治理规范，完善退市制度。

刘新华最后表示，新证券法符合我国资本市场现阶段的实际及未来发展的预期，对资本市场的建设具有重要的指导意义和实践意义，必须全面贯彻落实，坚持“建制度、不干预、零容忍”，全力“打造一个规范、透明、有活力、有韧性的资本市场”，使资本市场更好地服务国家经济发展大局。

监控中心工业品指数突破上行

全球经济维持复苏势头，工业品价格持续拉涨后，对乐观预期明显体现，进一步走强需要看预期兑现或新的利多出现。截至9月4日当周，CIFI最终收于1208.67点，当周最高上冲至1228.38点，最低探至1199.26点，全周上涨0.49%。

从9月4日当周分品种看，工业品波动有所加剧，涨跌各半。前期走势疲弱品种出现补涨，液体化工甲醇反弹5.44%。黑色系中，焦炭表现偏强，上涨4.66%。塑料上行趋势未改，涨幅超过4%。而玻璃则理性调整，回落4.32%。在油价下行带动下，沥青跟随走低，两者跌幅均超过3%。

甲醇延续前期涨势，连续四周收涨。受到期货上涨的提振，国内甲醇现货市场气氛明显回暖，沿海与内地价格全线上涨，低价货源减少。9月上中旬华南到港量明显增多，甲醇港口库存高位波动，维持在130万吨左右，去库存周期拉长，甲醇基本面略有好转，但供需格局仍宽松。

塑料期货走势强劲，国内聚乙烯市场价格继续强势走高。下游终端需求较前期有所改善，对现货需求增加，市场价格延续涨势。随着市场对高价原料消化能力有限，贸易商出货不畅，现货市场活跃度明显减弱。

玻璃产能释放已初现端倪。随着期货盘面上行修复贴水，盘面进一步上涨动能明显不足，而远月合约面临着供应释放及淡季预期带来的压力。

沥青现货基本持稳，主力炼厂价格均未做调整，但山东、东北以及西南等地区成交价格下跌。近期国内沥青供应保持充裕，8月、9月三桶油及地炼沥青排产仍然较高，9月沥青产量有望再创新高，供给整体维持增势。（方正中期期货 夏聪聪 汤冰华）

截至9月4日当周CIFI指数部分品种涨跌幅统计

CIFI指数品种	当周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
甲醇	5.44	1.04	6.48	3.74
焦炭	4.66	0.47	5.13	3.31
塑料	4.36	2.52	6.88	2.55
焦煤	4.10	1.11	5.21	3.39
锰硅	3.86	2.05	5.91	1.72
乙二醇	2.43	1.23	3.66	0.05
铁矿石	2.10	−1.07	1.03	0.71
PP	2.04	2.71	4.75	0.49
纸浆	1.21	3.67	4.88	−2.49
锡	1.12	0.40	1.52	0.56

最高法刘贵祥：

重点推进三项工作依法维护中小投资者合法权益

□本报记者 王辉

最高人民法院（简称“最高法”）审委会副部级专职委员刘贵祥9月4日在第三届中小投资者服务论坛上表示，为依法维护中小投资者合法权益、保障资本市场公开公平公正的良好秩序、营造法治化的营商环境，下一阶段最高法将重点推进三项工作。

一是全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”要求。证券集体诉讼制度为权利受损的中小投资者提供了便利、低成本的维权渠道，其“聚沙成塔、集腋成裘”的赔偿效应能够对证券违法犯罪行为形成强大的威慑力和高压态势。重点围绕创业板信息披露特点，厘清不同责任主体对信息披露的责任边界，区分不同阶段信息披露的不同要求，严格落实发行人及其控股股东、实际控制人等相关人员信息披露的第一责任和证券中介机构保护投资者利益的核查把关责任。

二是高度重视新证券法的贯彻落实，及时研究出台相关司法解释。作为资本市场的根本法，完成大修的证券法直击市场痛点难点，进一步完善了证券市场基础制度。新证券法在证券定义、注册制改革、投资者保护和违法惩戒方面都有所突破。在提高投资者保护水平方面，修订后的证券法新设“投资者保护”专章，大幅度提高投资者保护水平，其中增加规定了投资者适当性原则、投资者区分、征集代理投票权、债券持有人会议和受托管理人、先行赔付、支持诉讼、投资者保护机构的派生诉讼和证券代表人诉讼等制度。最高法将通过各种形式对审判人员进行业务培训，密切联系审判工作实际，真正做到融会贯通。

三是积极推进证券民事诉讼信息化平台建设。最高法将依托信息化技术，与证监会协调，联合开发信息化工作平台，开展立案登记、诉讼文书送达、公告和通知、权利登记、执行款项发放等工作，便利当事人行使诉讼权利、履行诉讼义务，提高审判执行的公正性、高效性和透明度。真正实现“让数据多跑路、让投资者少跑腿”“以看得见的方式实现公平正义”等工作目标。

上交所副总经理阙波：

深入贯彻实施新证券法 认真落实注册制改革部署

□本报记者 周松林

上海证券交易所副总经理阙波9月4日在第三届中小投资者服务论坛上表示，新证券法实施以来，上交所按照中国证监会统一部署，积极抓好以下工作。一是认真落实注册制改革部署。充分发挥科创板试点注册制试验田功能，初步形成了可复制、可推广的经验，推动改革向纵深迈进。二是完善交易所自律管理规则。根据新证券法的规定，推进交易规则等基本业务规则及配套细则的制定和修改，全面夯实发行上市审核、持续监管、交易组织和会员管理等方面的自律管理规则基础，清理不适应证券市场发展的业务规则。三是优化和改进一线自律监管。贯彻落实新证券法的“放管服”要求，全面提升监管服务的透明度，实现科学监管、精准监管，并充分保障监管对象合法权益。四是加强新证券法实施的普及。以投资者需求为导向，组织开展了一系列新证券法普及宣传活动。

阙波表示，下一步，上交所一是持续推进科创板注册制改革，加大支持鼓励具有科创属性的新经济企业登陆科创板并通过科创板做优做强，持续推进科创板审核工作提质增效和交易制度创新，加快建立长期投资者制度，为在全市场推行注册制继续积累经验。

二是坚持规范与发展并重，完善交易所自律管理规则体系，全面清理“口袋政策”和“隐形门槛”，进一步提高监管和服务的公开性和透明度。

三是密切关注市场风险，加大对内幕交易、市场操纵等违法行为的线索核查力度，加强对信息披露违规、异常交易行为的自律监管，努力营造法治诚信的市场环境。

四是加强投资者教育和保护，持续开展普法宣传，有效支持证券代表人诉讼制度等投保制度落地实施，努力培育理性投资、价值投资和长期投资的市场投资生态。

易盛能化A反弹回落

易盛郑商所能源化工指数A上周呈现反弹回落走势。截至周五（9月4日），易盛郑商所能源化工指数A收于817.01点，周一指数开盘报810.26点。

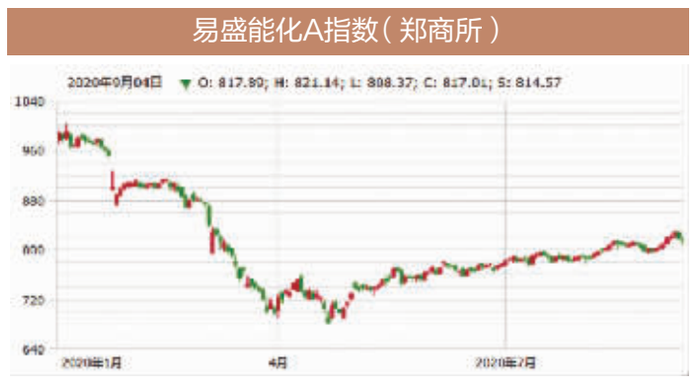
甲醇方面，截至上周五收盘，甲醇2104合约收盘在2054元/吨。盘面来看，关注能化板块整体情绪的联动，另外港口现货价格短期如果震荡整理消化前期涨幅，期价整体重心仍有上移空间。

玻璃方面，当前玻璃现货市场总体走势平稳，生产企业继续以削减库存和回笼资金为主，同时贸易商也加大了自身库存的出库速度，市场成交保持在较高的水平。考虑到玻璃产能增加有限和绝对低库存，后续价格仍有向上突破的动力。

动力煤方面，当前产地价格依然坚挺，北方港口报价持平，5500大卡报价550元-555元/吨，5000大卡报价490元-495元/吨。目前供需双方分歧较大，波动区间缩窄。

PTA方面，由于良好的效益，部分原计划检修的装置均有不同程度的推迟。9月份PTA仍有累库压力，基本面来看PTA预计仍维持震荡偏弱走势。（光大期货研究所 朱金涛）

易盛能化A指数（郑商所）



投服中心副总经理黄勇：

加快推进特别代表人诉讼落地实施

□本报记者 周松林

中证中小投资者服务中心有限责任公司副总经理黄勇9月4日在第三届中小投资者服务论坛上表示，新证券法赋予投服中心应有的法律地位，增加了股东权利代为征集、特别代表人诉讼等新职责。作为专门的投资者保护机构，贯彻落实好新证券法是投服中心的应尽职责。

下一步，投服中心将秉持“为民奉献 专业引领”的理念，贯彻落实新证券法，开拓创新，勇于探索，推出投资者保护新方法、新举措，为资本市场发展营造良好环境。

一是加快推进特别代表人诉讼落地实施。审慎选取典型案件，适时启动特别证券代表人诉讼，发挥中国特色证券集体诉讼作用，切实保护广大中小投资者合法权益。在提高虚假陈述支持诉讼案件数量和效率的基础上，丰富操纵市场民事赔偿案件数量，加强对股东诉讼的专题研究，探索股东代位诉讼。

二是着力构建纠纷多元化解大格局。推动新证券法与现有调解工作有机结合，落实普通投资者与证券公司纠纷的强制调解制度。进一步深化诉调对接，着力加强和重点法院合作联系，落实纠纷多元化解机制。依托中国投资者网，完善在线调解系统，以科技助力调解，满足资本市场不断增长的调解需求。

三是切实发挥持股行权示范引领作用。定位股东身份，通过市场角度，运用法律手段，积极行使质询权、建议权、股东大会召集权等股东权利，不断唤醒广大中小投资者的权利意识。探索实践上市公司股东权利代为行使征集制度，更好地参与公司治理活动，促进提升上市公司质量。提高行权工作科技化、智能化水平，建立完善上市公司行业数据库、商誉减值数据库。

四是持续丰富投资者宣传教育内容与形式。