

合力构建“大投保”格局 护航注册制行稳致远

● 本报记者 胥秀丽

在今年“5·15全国投资者保护宣传日”，证监会开展主题为“心系投资者 携手共行动——筑牢注册制改革基础，保护投资者合法权益”的投保活动；相关部门发布投资者保护典型案例，推荐注册制投教产品；三大交易所、上市公司协会发布“加强投资者关系管理，助推上市公司高质量发展”倡议书……各机构通力合作加速夯实“大投保”格局，护航全市场注册制改革。

筑牢基石 “大投保”格局更加完善

中国结算最新数据显示，4月末投资者数量达到2.037亿。市场人士认为，投资者是市场发展之本，加强对投资者合法权益的保护，就是保护市场健康平稳发展。近年来，“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得到进一步完善。

从法治建设方面看，新证券法中增设“投资者保护”专章，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》等陆续出台，期货和衍生品法将于8月施行。在中国上市公司协会党委书记、执行副会长柳嘉看来，自新证券法施行以来，监管部门用足用好新证券法赋予的监管职权，不断加大对市场违法违规案件的打击力度。同时，稳步提升执法效率，执法重心更加侧重于上市公司财务造假、信息披露违法和社会关注度高的大要案件，及时回应市场关切，有力维护市场秩序，保护投资者合法权益。

投保工作贯穿于资本市场改革发展各项任务中，事关投资者保护的各项基础制度得到不断完善。比如，证监会2022年第1号公告《证券期货行政执法当事人承诺金管理办法》旨在加强投资者保护，让受损的投资者利益得到更好

2.037亿

中国结算最新数据显示，4月末投资者数量达到2.037亿。

赔付；自5月15日起施行的《上市公司投资者关系管理工作指引》将加强上市公司与投资者之间的有效沟通，促进上市公司完善公司治理。此外，专门化、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、交易场所、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、中国投资者网等投资者服务平台建成运行。

投资者教育活动是“大投保”的重要组成部分。5月初，由证监会举办的第三届全国防范非法证券期货宣传月活动拉开帷幕，证监会也于5月15日启动为期2个月的“防非护财产、捐步助乡村”健步走活动。

“系列举措齐发力，‘大投保’格局日臻完善，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。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新说。

筑牢防线 立体追责体系初步形成

业内人士认为，完善投资者保护体系的重要一环是补齐证券民事赔偿救济短板，与行政、刑事责任机制形成立体化的制度合力，大幅提高违法成本，筑牢投资者保护防线。

目前，行政处罚、民事追偿和刑事惩

戒的立体追责体系初步形成，全链条追责能力显著提高。普华永道中天会计师事务所合伙人张国俊表示，以公司法、证券法、证券投资基金法等法律为核心，以刑法、企业破产法为支撑，以行政法规、司法解释、部门规章、规范性文件为主干，以证券期货交易所、登记结算公司、行业协会自律规则为配套的具有中国特色的资本市场法律体系已经形成。“近期《关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定(二)》等制度出台，将更好促进全覆盖执法、全链条追责，完善刑民行立体追责体系。”上海久诚律师事务所律师许峰说。

进一步畅通投资者依法维权追偿渠道，支持诉讼、先行赔付、代表人诉讼等多元行权维权机制落地实施。“2021年，在投资者权益保护方面，最值得称道的是中国式集团诉讼的成功实践。”中国人民大学法学院教授刘俊海说，证监会推动首单证券纠纷特别代表人诉讼案落地，康美药业一审判决，标志着资本市场法治建设和投资者保护进入新阶段。

投保基金公司5月15日发布的《证券期货稽查执法投资者保护评价报告（2022）》显示，2021年行政处罚数量较上年度有所上升，被调查投资者对2021年稽查执法与行政处罚信息公开的满意度维持在较高水平，对稽查执法各方面中稽查执法制度建设的满意度最高。该报告建议，强化立体式追责，防止上市公司、投资者受到二次伤害。

完善制度 投保与注册制改革同向发力

从2019年“心系投资者 携手共行动”，到2020年“学习贯彻新《证券法》，保护投资者合法权益”，到2021年“守初心、担使命，为投资者办实事”，再到今年“筑牢注册制改革基础，保护投资者合法权益”，每年的“5·15全国投资者保护宣传日”都注重把投资者保护融入资本市场改革发展。在市场人士

看来，在即将推进全市场注册制的大背景下，加大投资者保护力度更显重要。

适应注册制改革带来的制度创新，投保广度需要进一步拓宽。“持续推进以注册制改革为龙头的资本市场全面深化改革，努力构建融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到有效保护的多层次资本市场体系。”证监会副主席王建军表示。

青岛证监局日前明确提出，进一步提高投保工作精度，适应注册制改革带来的制度创新、理念更新、产品变化，向投资者充分阐释新制度、讲解新理念、解读新产品；投资者数量增加必然要求扩大投保供给，投资者需求差异必然要求分类分层保护，投保工作广度需要进一步拓宽。

此外，从国际最佳实践看，境外市场注册制的实施都伴有一系列投资者保护制度和机制。比如集团诉讼、公平基金制度、责令回购制度等，形成了对财务造假等资本市场“毒瘤”的有力震慑。对此，中国人民大学财政金融学院教授、中国资本市场研究院联席院长赵锡军建议，结合中国实际，积极推进代表人诉讼常态化，不断完善适当性管理、纠纷在线诉调对接等各项投资者保护制度，为全面推行注册制改革创造良好的环境和条件；完善投资者权利行使、保障和救济的制度机制，推动投资者保护制度体系更加系统、均衡、精细和务实。

可以预见，以全面注册制为牵引，投资者保护工作将向更高层次进发。证监会近期召开的2022年投资者保护工作会议要求，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；进一步畅通投资者依法维权追偿渠道，完善投资者保护基础制度，引导督促市场经营机构主动做好投保工作，培育理性投资者队伍，夯实投保工作基础保障。

上交所等66家机构共同倡议：坚持价值投资和长期投资理念

● 本报记者 黄一灵

5月15日，在第四届“5·15全国投资者保护宣传日”活动举办之际，上交所与资产管理机构、高校等66家单位共同发布《资本市场价值投资与长期投资倡议》，努力在全市场营造积极践行价值投资和长期投资的良好氛围。

《倡议》共十条，从投资理念、机构行为、市场氛围三个维度向广大投资者和资产管理机构提出相关倡议，概括起来是“四个坚持”“三个应当”和“三个积极”。

“四个坚持”包括，坚持价值投资理念，重视基本面分析，理性合规交易，不盲从跟风、不投机炒作；坚持长期投资理念，理性看待市场波动，不因短期涨跌而过度交易；坚持拥抱绿色投资和责任投资理念，积极践行社会责任，主动服务国家重大发展战略；坚持正确的投资观和业绩观，建立长期考核机制，不片面追求短期业绩或规模排名。

“三个应当”包括，资产管理机构应当自觉遵守投资契约，对标业绩基准，保持风格稳定；应当积极提升投研能力，开发更多适配价值投资和长期投资的产品，满足广大投资者的需求；应当以客户利益为中心，合理引导投资者申赎行为，提升对价值投资和长期投资的认同感。

“三个积极”包括，积极发挥专业投资者功能，推动完善上市公司治理，引导上市公司以分红、股票回购等多种方式回报股东；

积极发挥评价引领示范效应和舆论引导作用，促进全市场投资风格向价值投资和长期投资转变；积极开展投资者教育，引导全市场树立理性的投资观念和合理的投资回报预期。

在业内人士看来，此次《倡议》的发布有利于促进我国价值投资和长期投资、维护资本市场稳定发展。

工银理财董事长王海璐表示：“无论是从欧美市场的成熟经验，还是从我国资本市场三十余年的发展历程来看，长期投资和价值投资不但是为投资者创造长期稳定收益的源泉，也是保障资本市场长期健康发展的重要基石。此次《倡议》的发布充分体现了金融监管部门呵护资本市场的良苦用心及对市场主体的关心支持。作为机构投资者，我们高度认同倡议内容，将积极响应、主动作为、全力配合做好在全市场树立长期投资与价值投资理念的各项工作。”

“《倡议》是贯彻落实中央有关精神、维护促进我国资本市场长期稳定健康发展的积极举措，对于市场机构和广大投资者树立正确的投资理念、充分发挥资本市场服务实体经济的作用，都具有十分深远的意义。”国寿资产副总裁曹伟清称。

在汇添富基金副总经理袁建军看来，坚持价值投资和长期投资意义非凡，有助于资本市场、投资者和资管机构实现多方共赢。

上海今起分阶段推进复商复市 第三批“白名单”将于近日发布

● 本报记者 乔翔

中国证券报记者从5月15日举行的上海市疫情防控工作会议新闻发布会上获悉，上海从5月16日起将分阶段推进复商复市，首批重点外贸企业“白名单”中已有63%的企业复工复产。继两批重点外贸企业复工复产“白名单”发布后，第三批“白名单”共820余家企业也将于近日公布。

市场人士表示，上海市商务委此前已将重点物资运输车辆通行证的申请范围扩大到外贸领域企业，并已启动相应申办工作。即将公布的第三批“白名单”企业数量明显增多，一方面体现了上海对于推动恢复正常生产生活秩序的信心和决心，另一方面也体现了外贸企业积极防疫、全力复产的社会责任。

首批外贸企业逾六成复工复产

发布会上，上海市商务委主任顾军介绍，为进一步做好外贸外资企业的复工复产工作，上海市商务委制定《重点外贸企业复工复产工作指引（试行）》，先后发布了两批重点外贸企业复工复产“白名单”，包括货物贸易类、服务贸易类、外资总部类和口岸服务类企业共计704家。

顾军表示，在两批重点外贸企业复工复产“白名单”中，第一批142家，第二批562家。第二批“白名单”企业正在准备复工复产，第三批“白名单”也将于近日发布。

在首批“白名单”中，东浩兰生集团旗下东浩兰生国贸集团，以及下属东浩新贸易公司都被列入其中。东浩兰生集团表示，目前集团已有多个重点场所完成“哨兵+扫码”布局，后续将继续推动其余重点场所智能防疫装备部署到位，为复工复产打好基础。

“人能出、车能动、货能转”

如何进一步推动上海外贸外资企业复工复产？顾军表示，上海将围绕“人能出、车能动、货能转”做好制度设计和企业服务。

一是推动企业落实疫情防控



深中通道第100片混凝土箱梁浇筑完成

正在进行箱梁架设的深中通道中山大桥建设现场（5月15日摄）。

5月15日，由中铁大桥局施工的深中通道第100片60米混凝土箱梁在广东中山智慧梁场浇筑完成，此次浇筑的混凝土箱梁长60米，宽20米，重达2800吨。

深中通道是集“桥、岛、隧、水下互通”于一体的超大型跨海集群工程，全长约24公里，其中桥梁工程长约17公里，共需架设钢箱梁138片、混凝土箱梁155片，计划今年10月完成全部混凝土箱梁的预制，为深中通道2024年建成通车奠定基础。

新华社图文

大力发展权益类基金 制度红利有望加快释放

● 本报记者 胥秀丽

近期，有市场观点认为，我国公募基金面临结构性问题，货币基金规模占比达90%，投向股票的资金规模仅占10%，而国际市场一般是50%比50%。对此，专家认为，应准确把握公募基金发展现状，客观理性看待市场结构，推动行业健康发展。

接受中国证券报记者采访的机构人士表示，监管部门持续大力推动权益类基金发展，着力提升权益类基金占比，基金业改革发展卓有成效。截至2021年底，权益类基金规模为8.9万亿元，占公募基金规模比例为35.2%，较2019年初提高17.2个百分点，而货币市场基金规模占比从59.4%下降至37.0%。随着一系列投资端改革政策持续加码，权益投资比例将进一步提高。

权益类基金占比提高

在业内人士看来，2019年以来，证监会以“大力推动权益类基金发展，着力提升权益类基金占比”为基金行业改革发展重点，基金业发展卓有成效。

证监会4月发布《加快推进公募基金行业高质量发展的意见》被视为提高权益类基金占比的关键举措之一。其中《意见》指出，大力推进权益类基金发展，支持成熟指数型产品做大做强，加快推动ETF产品创新发展，不断提高权益类基金占比。

推进落实长周期考核，促进强化长期投资、提升权益类基金占比始终是监管部门工作重点。“监管部门多次明确，强化长期激励约束。其中，实施基金管理人分类监管，将长期业绩、权益投资等指标纳入考核评价体系，引导行业机构着力提升权益投资能力；优化基金外部评价评奖机制，强化长期业绩导向，取消规模和短期业绩排名；推动落实《公募基金销售机构监管办法》，强化长期激励约束，有力改善‘赎旧买新’行为。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

一系列创新举措下，改革成效开始显现。统计数据显示，截至2021年底，公募基金总规模超25万亿元，创历史新高。其中，权益类基金规模占比大幅提升，占公募基金规模比例为35.2%。公募基金持有A股流通市值合计6.3万亿元，

较2019年初增长332.4%。

在市场人士看来，公募基金理应做好权益投资，坚定价值投资和长期投资理念。以东方红资产管理为例，截至3月31日，东方红的主动权益类公募基金中，三年以上定开型及持有期型的基金有18只，规模832.88亿元，占公司主动权益类公募基金总规模的65.55%。

进一步提升权益投资比例

在业内人士看来，进一步提升权益投资比例，加快构建公募基金行业新发展格局将是未来资本市场改革发展工作的重点之一。

一系列制度红利有望加快释放。证监会有关负责人透露，将抓紧发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》，支持公司差异化发展，优化公募基金牌照制度，支持优质境外金融机构设立基金管理公司或扩大持股比例；采取有效措施引导行业机构牢固树立以投资者利益为核心的营销理念，积极拓展持续营销，完善销售机构内部考核激励机制，有序发展基金投顾业务；坚持大力发展权益类基金，