

财经眼·关注我的金融权益(下)

# 加强投资者保护 夯实资本市场根基

本报记者 赵展慧

今年5月15日是第四个全国投资者保护宣传日,中国证监会举办了主题为“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”的宣传日活动,并发布《中国资本市场投资者保护状况蓝皮书(2022)》系列子报告,回应社会关切。

中国证券登记结算有限公司发布的数据显示,我国证券市场投资者数量突破2亿大关。在投资者群体中,95%以上为中小投资者。保护好投资者的合法权益,关系人民群众的切身利益,也是资本市场改革发展的关键因素。投资者保护在法治建设、维权体系等方面有何新突破?注册制改革的背景下如何加强投保工作?记者进行了采访。

## 投资者保护法治体系不断完善,中小投资者保护取得新进展

2021年11月12日,康美药业证券纠纷案一审判决落地,5.2万名投资者获得了赔偿。“去年12月20日股市收盘后从证券公司收到了1万多元赔偿。”投资者顾先生说。这一案件中,损失金额50万元以下的中小投资者占比超过99.4%,均通过破产重整程序获得一次性全额现金清偿。

康美药业证券纠纷案是我国首单特别代表人诉讼案件,众多投资者依法获赔的背后,反映出我国资本市场法律制度的持续完善。

北京大学法学院教授郭雳认为,我国证券市场以中小投资者为主,在受到违法行为侵害时,由于投资者分散,单个投资者索赔金额较小等原因,许多中小投资者往往会放弃权利救济,不想诉、不愿诉、不能诉现象突出。新修订的证券法增设了“投资者保护”专章,奠定了投资者保护的法治基础,有利于破解中小投资者起诉难、维权贵的问题。

“比如探索建立有利于中小投资者维权的民事诉讼制度,允许投资者保护机构接受50名以上投资者的委托作为代表人参加诉讼,建立‘默示加入、明示退出’的诉讼机制等。”郭雳说,康美药业证券纠纷案正是由于这一制度安排,大幅提高违法违规成本的同时,

大幅降低了中小投资者的维权成本和诉讼风险,实现高效、妥善化解纠纷。

证券法、期货和衍生品法等法律的完善和推出,不断完善投资者保护制度框架。《关于依法从严打击证券违法活动的意见》等文件的出台,进一步夯实了投资者保护的法治体系,提高了信息披露造假等证券期货犯罪的刑罚力度,强化了对侵害投资者行为的震慑。据证监会统计,落实这一《意见》要求,2021年证监会共办理案件609起,作出处罚决定371项,罚没款金额45.53亿元,向公安机关移送和通报涉嫌证券期货犯罪案件线索177起。

“投资者保护工作涉及链条长、范围广,近年来投资者保护理念逐步嵌入发行上市、市场交易、机构监管、稽查执法等资本市场各环节制度安排中,多部门协作织密投资者保护网。”郭雳说。

## 多元化维权救济体系更健全,投保组织体系不断完善

今年2月,最高人民法院公布了8个“总对总”在线多元调解案例,其中一例资本市场调解案例,45名投资者足不出户,在41天内收到全部赔偿款。

据了解,45名投资者于2021年陆续向湖南省长沙市中级人民法院提起民事诉讼,要求创业板某上市公司就信息披露违法行为承担民事赔偿责任。长沙市中级人民法院了解到投资者有调解意向后,将相关情况与证券期货调解组织湖南省证券业协会沟通,并通过证券期货纠纷在线诉讼对接系统——中国投资者网在线调解平台将调解案件委派至该调解组织。

根据交易数据逐一核算投资差额损失,通过在线视频、语音等方式沟通和解决方案,将调解记录上传至调解平台……依托便捷的在线调解平台,湖南省证券业协会在15天内就完成了调解的全过程。

该上市公司在线调解案例并不是个案。自2021年证监会与最高法联合建立证券期货纠纷诉调对接机制以来,中国投资者

网与人民法院调解平台实现“总对总”对接,投资者足不出户,即可实现多元调解、司法确认、登记立案等一站式、全流程在线服务。截至目前,37家证券期货调解组织已成功调解2万多件案件,投资者获赔金额81亿余元。

“‘总对总’在线诉调对接,多元化化解证券期货纠纷,是资本市场的创新之举。”清华大学法学院教授汤欣表示,在证监会和人民法院探索下,投资者维权救济渠道不断拓宽,这样的多元维权救济机制对降低投资者维权成本、加强投保工作意义重大。

多元化维权救济体系以健全的投资者保护组织体系为依托。“当前投资者保护组织体系呈现‘一体两翼’的格局。”郭雳介绍,“一体”是指负责统筹协调的证监会投保局,“两翼”是中国证券投资者保护基金公司、中证中小投资者服务中心等投资者保护机构,同时,交易所、行业协会、派出机构等单位也共同参与进来。

“康美药业案体现了这一组织体系中多方协同的有效性。”郭雳表示,投保中心公开接受康美药业投资者委托,作为诉讼的代表人,投保基金接受法院委托进行虚假陈述损失测算,各方相互配合、共同推进投保工作。

在投保体系的推动下,投资者保护服务不断优化,12386服务热线处理效率和水平不断提高,自2013年9月热线开通至今,累计处理各类投资者诉求约83万件,为投资者挽回损失近2.8亿元;公益性的投资者知识普及体系不断拓展,投资者教育覆盖了5000多所学校、6000多万名学生,近200家公益性投教基地满意度超过98.5%,有效提高投资者风险防范意识和自我保护能力。

## 注册制改革带来新机遇,要将投资者保护贯穿改革全过程

不少投资者关心,当前,在稳步推进注册制改革的大背景下,股票发行条件更多元更包容,是否会增加投资者权益保护的风险和挑战?

证监会有关负责人在今年“5·15”全国

投资者保护宣传活动中表示,不论是从注册制试点情况看还是从资本市场长远发展看,股票发行注册制改革有助于促进资本市场投融资总体平衡和协同发展,进一步提升市场化、法治化水平,不断满足经济社会发展和人民群众日益增长的财富管理需要,能够让投资者更加公平地参与市场。

“注册制改革带来的监管理念、监管原则和监管方式的转型以及关键制度的创新,为投资者保护工作提供了新机遇,也提出了新要求。”证监会有关负责人表示,比如注册制下包容多元的发行条件和上市标准以及市场化的定价机制,将带来企业价值的进一步分化,需要投资者具备更强的专业能力和风控能力,同时资本市场产品和业务不断丰富,这些都对投资者决策方式、交易行为等带来不同程度影响。

在专家看来,能否更加有效保护广大投资者合法权益,进一步形成尊重投资者、敬畏投资者的市场生态,是衡量注册制改革成效的关键因素。

“由核准制向注册制的转变,对信息披露的质量、结构及运行逻辑提出更高要求,要推动信息披露理念由‘监管者导向’到‘投资者导向’转变。”郭雳认为,关键要提升披露信息的重要性、针对性和可读性,充分考虑信息使用者的实际需求。同时,要培养和提高投资者阅读、使用信息披露文件的能力,进一步树立理性投资、价值投资的理念。

“注册制改革背景下的投资者保护要靠多方主体的协调配合。”汤欣建议,要发挥法律责任机制和市场机制、自律机制等制度合力,做好法律机制内部的行政责任、刑事责任和民事责任的协调,进一步将民事赔偿机制进行合理化、科学化的推进。

要增强监管有效性。加快提高上市公司质量,压实中介机构的责任,坚持“零容忍”打击侵害投资者权益的违法违规行为,增强投保有效性。加大民事赔偿救济工作力度,建立健全证券纠纷代表人诉讼常态化机制,推动行政处罚款优先用于投资者赔偿制度落地。同时提高多元纠纷化解效率,强化科技赋能,用好用足在线接收、在线调解、在线司法确认等措施,提高全国性调解组织规范化建设水平……证监会有关负责人表示,下一步将从多方面完善投保格局,将投资者保护的观念贯穿注册制改革全过程,从根本上维护投资者合法权益。

# 推动绿色金融高质量发展

晓超

财经眼

进一步推动绿色金融创新发展,须多措并举、稳妥施策。实现高质量发展的绿色金融,必将有力有效支持经济社会绿色低碳转型

近日,银保监会印发《银行业保险业绿色金融指引》(以下简称《指引》),要求银行保险机构从战略高度推进绿色金融,加大对绿色、低碳、循环经济的支持,防范环境、社会和治理风险,提升自身的环境、社会和治理表现。人民银行有关负责人也表示,下一步,会着力健全绿色金融体系顶层设计,推动中国能源结构、产业结构、生产和生活方式绿色低碳转型,进一步强化金融机构环境信息披露,开展碳核算,稳步推进气候风险压力测试。这些举措将有效推动我国绿色金融高质量发展。

绿色金融是指为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的经济活动所提供的金融服务。近年来,我国发展绿色金融取得了显著成效。数据显示,截至去年末,我国本外币绿色贷款余额近16万亿元,同比增长33%;截至今年3月末,绿色债券余额约1.3万亿元,同比增长36%。但也要看到,由于在标准体系、融资结构等方面的问题,当前绿色金融发展仍然面临不少难点。进一步推动绿色金融创新发展,须多措并举、稳妥施策——

完善绿色金融标准体系。让市场主体准确把握“绿色”的涵义,是绿色金融规范发展的前提。近年来,金融管理部门不断完善绿色金融标准体系。目前《绿色债券的支持项目目录》《金融机构环境信息披露指南》《环境权益融资工具》《碳金融产品》等绿色金融标准已经发布,还有10多项标准进入了立项或征求意见环节,涉及环境、社会和治理评价以及碳核算等多个重点领域。下一步,应继续高标准推动绿色金融标准体系建设,制定科学有序的标准研制实施路线图,注重绿色金融标准的协调。

强化金融机构监管和信息披露。目前,部分金融机构参与信息披露的意愿不足,披露信息不准确、缺乏可比性等问题较为突出。只有金融机构对绿色信贷、绿色债券的相关信息充分披露,社会各界才能明确哪些项目是真“绿色”。此次发布的《指引》,要求银行保险机构加强内控管理和信息披露,建立绿色金融考核评价体系,落实激励约束措施,完善尽职免责机制。这将推动金融机构、证券发行人、公共部门分类提升环境信息披露的强制性和规范性,有利于绿色金融持续有效开展。

健全激励约束机制。提升绿色金融业务回报,是推动绿色金融市场化、可持续发展的必然要求。人民银行创设的碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款带动了更多社会资金投入绿色低碳领域。数据显示,截至今年2月末,通过碳减排支持工具已支持金融机构发放碳减排贷款2300亿元,带动年度碳减排4000多万吨二氧化碳当量。通过绿色金融业绩评价、贴息奖补等政策,引导金融机构增加绿色资产配置、强化环境风险管理,将提升金融业支持绿色低碳发展的能力。

助力实现碳达峰碳中和目标,要以扎实举措厚植绿色金融发展土壤。下一阶段,金融管理部门应积极推进绿色金融和转型金融标准体系建设,完善激励约束机制,发展多样化金融工具,深化绿色金融地方试点和国际合作;金融机构应将环境、社会和治理要求纳入管理流程和全面风险管理体系,在依法合规、风险可控前提下开展绿色金融体制机制创新。在各方共同努力下,绿色金融必将更加有力有效支持经济社会绿色低碳转型。

财经短波

## 交通银行助力上海加快经济恢复

本报电 为助力上海加快经济恢复,交通银行近日在做好金融助企纾困、服务复工复产、便利外贸服务、助力消费加快恢复、加强重点领域项目支持等方面实施多项支持举措。比如,设立支持上海市助企纾困专项贷款额度1200亿元,重点支持餐饮、零售、旅游、民航、交通运输、文旅、住宿、会展等行业;持续与上海市中小微企业政策性融资担保基金合作;加强科技型中小企业金融支持,力争上海地区全年科技金融贷款增长150亿元以上。(葛孟超)

## 山东开展首台(套)重大技术装备保险服务

本报电 近年来,山东银保监局鼓励辖区内财险公司积极开展首台(套)重大技术装备保险服务,联合省工信厅、财政厅等部门落实相关补贴政策。今年1至4月,辖区财险公司累计为52个企业的首台(套)重大技术装备提供风险保障35.94亿元,有效提升风险保障能力,激励企业加大科技研发投入,助力产品推广,对支持轨道交通装备、高技术船舶、海洋工程装备、石油装备等产业发展做出了积极贡献。(屈信明)

## 浙江金华发展地方特色农险服务

本报电 近年来,浙江金华银保监分局积极引导辖内保险机构加大地方特色农产品保险供给,大力发展茶叶低温气象指数保险、杨梅采摘期降雨气象指数保险、水稻种植保险附加损失补充保险等特色农险。今年以来,当地为各类新型农业经营主体提供农产品成本损失和收益补充的一揽子综合保险产品和服务,截至一季度末,累计为辖内15户新型农业经营主体承保了瓜果蔬菜和中药材共计961.5亩,风险保障1047.8万元。(欧阳洁)

本版责编:屈信明



## 政策加力稳外贸

左图:近日,福建省泉州市鲤城区一家太阳能灯具企业的工人正在赶制外贸订单。今年以来,当地在财税扶持、金融支持等方面加大对企业的服务力度,做好纾困和就业兜底保障。新华社记者 魏培全摄

上图:近日,湖南省永州市蓝山县一家运动用品生产企业的车间内,工人在赶制出口运动鞋。当地通过落实减税降费政策、提供信贷支持等措施,不断优化企业生产经营环境,帮助企业保订单、促生产。彭华摄(人民视觉)

财经故事·做好“六稳”“六保”工作

## 助企纾困外汇政策持续发力

本报记者 葛孟超

江苏南通远吉织染有限公司是一家小型纺织染整企业,生产的染色布料主要出口到日本、韩国等地,去年出口规模约为1500万美元。“以往企业收汇后,一般通过判断汇率走势确定结汇时间,从未在银行办理过外汇衍生品业务。”远吉织染财务负责人姜女士说。

经过当地外汇管理部门的引导和银行工作人员的讲解,姜女士对外汇套期保值业务有了清晰的理解。“4月中旬,我通过线上操作完成了首笔远期锁汇,签约金额100万美元。5月,又办理了两笔远期套保业务,签约金额合计160万美元。”姜女士说,这几笔业务为企业减少了汇兑损失,企业尝到了做好汇率风险管理的甜头。

像远吉织染一样,这两年,许多企业对外汇政策的力度和温度感受深刻。近日,金融管理部门和金融机构多措并举完善企业汇率风险管理服务,提升贸易投融资便利化水平。全国多地外汇政策利好持续释放,为外贸企业纾困解忧。

——完善企业汇率风险管理服务。汇率变化直接影响企业的生产经营。4月,人民银行和国家外汇管理局出台23条政策举措,提出金融机构要及时响应外贸企业等市场主体的汇率避险需求,支持企业扩大人民币跨境结算,优化外汇衍生品业务管理和服务,降低企业避险保值成本。

金融机构则在供给端发力,不断丰富汇率避险产品,同时进一步减费让利,面向中小微企业加大政策支持力度。招商银行北京分行推出了“随心展”远期产品,企业通过该产品可以在线上锁定未来某个时间的结汇或购汇汇率,还可以根据实际需要灵活调整交割日期;交通银行北京市分行结合企业外汇套保背景和业务规模,给予相应点差优

惠,降低中小微企业的套保成本。数据显示,1至4月,企业外汇套保规模同比增长48%,首次办理汇率避险业务的企业新增近1万家。在减费让利方面,外汇管理部门联合有关部门和金融机构减少外汇套保保证金占用,截至4月末,节约保证金占约1亿元。中国外汇交易中心今年预计对中小微企业的外汇套保相关交易免收1100多万元手续费。

——提升贸易投融资便利化水平。山东通力轮胎有限公司的主要产品为高端卡车轮胎,企业年出口规模约为8000万美元,每月完成外汇支出70余笔。以前每到付汇时,企业都需要派人前往银行办理业务。

在当地外汇管理部门的指导下,工商银行兖州支行帮助企业申请获批贸易外汇收支便利化试点资格。“企业现在不用再派人前往银行办理业务,凭借电子支付指令即可汇款,银行按季度对业务进行事后抽查,这为企业提高了效率、节约了时间。”通力轮胎有限公司有关负责人说。

近年来,外汇局不断推进外汇领域改革开放,提升跨境贸易和投融资便利化水平。优质企业贸易外汇收支便利化试点扩大到全国,提升跨境贸易新业态的结算便利性,拓宽中小微企业高新技术企业和“专精特新”企业跨境融资渠道。数据显示,目前优质企业贸易外汇收支便利化政策实现了全国覆盖,该政策项下累计办理业务112万笔,金额合计7200亿美元;跨境融资便利化试点区域增至17个,覆盖全国80%的高新技术和“专精特新”企业。

国家外汇管理局副局长王春英表示,下一步,将持续跟踪市场需求,不断为市场主体提供更加便利和开放的外汇市场环境,让更多的市场主体从中受益。