

附件 3:

以新证券法为契机开创投保新格局

来源：中证报

今年的“3·15 国际消费者权益日”对资本市场而言有了更丰富的内涵。随着新证券法于 3 月 1 日正式施行，证券市场围绕投资者保护的关注度不断提高，符合中国国情的集体诉讼制度正在探索建立，一套与市场情况相适应的“大投保”制度体系正持续完善，资本市场生态将进一步净化。

顶层设计更加完善、维权机制有所突破、保护成效逐步显现，是过去一年来，投资者保护交出的答卷，折射出监管部门在制度建设、日常监管中全力落实投资者保护，一套与市场情况相适应的“大投保”制度体系正持续完善。

中小投资者是我国现阶段资本市场主要参与群体，但抗风险能力和自我保护能力较弱，合法权益极易受到侵害。证监会视保护投资者合法权益为天职，围绕知情权、参与权、收益权、求偿权等各项基本权利，在制度建设、日常监管中全面落实投资者保护要求，贯穿证券市场从发行到退市的生命周期，初步实现了投资者保护全链条“设防”。尽管如此，投资者权益被侵犯的案例仍屡见不鲜。市场期待，以新证券法施行为契机，凝聚市场各方合力，从增强法治供给、提升上市公司质量、完善维权机制等多方面开创投保新格局。

增强法治供给、加大赔偿力度，是保护投资者合法权益的前提。一方面，围绕投资者救济、自我保护，法治供给增多。新证券法增设“投资者保护”专章，区分普通投资者和专业投资者，有针对性地作出投资者权益保护安排等。制度供给不断完善，符合中国国情的证券代表人诉讼制度也将推动建立，成为司法救济新渠道。另一方面，新证券法大幅提高针对欺诈发行、虚假陈述、内幕交易、操纵市场等证券违法行为的处罚力度。同时，新证券法对证券违法民事赔偿责任也做了完善，明确了发行人的控股股东、实际控制人在欺诈发行、信息披露违法中的过错推定、连带赔偿责任等。

着力提高上市公司质量、规范经营机构行为，是保护投资者合法权益的关键。首先，提高上市公司质量行动计划稳步推进，为投资者提供真实透明高质的上市公司提供条件。其次，公司治理体系不断完善，现金分红、股份回购制度将引导投资者形成稳定回报预期和长期投资理念。再次，中介机构不断强化主动合规意识，加强行业文化建设，“敬畏投资者”理念更加深入人心。

强化顶层设计、完善维权机制，是保护投资者合法权益的保障。证监会高度重视投资者保护的顶层设计，在多个方面有针对性地予以完善、补齐短板。2019 年 3 月，由证监会主席易会满任组长的投资者保护工作领导小组成立，从更高层面研究部署投保领域的重点工作和重大政策；同年 5 月，证监会设立“5·15 全国投资者保护宣传日”，希望在全社会积极倡导理性投资文化，强化投资者保护意识，全面构建资本市场投资者保护新格局。在完善维权机制方面，2019 年首例证券群体性纠纷示范案破题，全国性证券期货专业调解组织积极筹建，在线诉调对接机制已于日前落地。

保护投资者利益更需投资者自身专业水平的提高。自助者天助之，投资者要自觉强化风险意识和理性思维，加强资本市场相关知识学习，选择适合自身的产品进行投资，不盲目跟风。

众人拾柴火焰高。保护好投资者尤其是中小投资者合法权益，必须坚持法律保护、监管保护、自律保护、市场保护、自我保护的“大投保”理念。以新证券法施行为契机，资本市场高效运行的法治基础将进一步夯实，证券市场违法违规行为将得到有力遏制，投资者保护措施的落地将进一步净化资本市场生态，规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场生态将逐步实现。