“5·19中小投资者保护宣传周”活动日前启动，相关专家建议——

多方共织投资者保护“安全网”

经济日报·中国经济网记者 彭 江 证券日报记者 朱宝琛

聚焦

保护投资者特别是保护中小投资者合法权益，关系到人民群众切身利益，更直接关系到资本市场健康稳定运行。在这个过程中，“一体两翼”投保体系从维权和服务等层面持续发力，券商和媒体则从适当性管理和加强投资者教育等方面积极作为。投资者保护的“安全网”正愈加牢固

面对超过1.5亿、95%以上是中小投资者的A股市场，投资者保护工作该怎么做？在日前由证券日报社和中证中小投资者服务中心联合主办的“5·19中小投资者保护宣传周”活动上，与会人士积极建言献策。

上图 5月20日，投资者向中证中小投资者服务中心工作人员（右）咨询相关问题。

陈松林摄

右图 5月21日，投资者走进中国证券博物馆，聆听博物馆工作人员的讲解。

陈松林摄

“一体两翼”投保体系发力

证监会坚持把保护投资者合法权益作为工作的出发点和落脚点，这些年在投资者保护理念培育、体系构建、机制优化、平台建设等方面取得积极进展。其中，“一体两翼”的投保体系，在投资保护过程中发挥着重要作用。

“一体”是指中国证监会投资者保护局，代表证监会统筹协调系统资源，规划投资者保护路径，组织开展投资者保护工作；“两翼”是指中国证券投资者保护基金有限责任公司和中证中小投资者服务中心，承担具体的投资者保护工作。

具体看，投保基金在投保体系中的特色分工非常明显——风险探测器、赔付和解基金管理人；投服中心，则是一个公益性维权和服务组织，专司中小投资者合法权益保护工作。

5月21日，在投服中心的协调指导与积极推动下，中证湖南调解工作站和中证江苏调解工作站携手，成功化解一起投资者与证券咨询机构之间的跨区域纠纷。而这距离投资者寻求帮助仅仅过去了3天的时间。

记者了解到，作为广大中小投资者的“代言人”，投服中心如今已经形成了独具特色的“投服模式”，即事前持股行权、事中纠纷调解、事后证券支持诉讼。

统计数据显示，截至今年4月底，投服中心共持有3603家上市公司股票，累计行权4919次（场）；登记纠纷案件9145件，调解成功4639件，投资者和解获赔金额10.21亿元；提起支持诉讼案件17件，股东诉讼1件，诉求总金额近1亿元。

那么，持股行权的线索来自哪里？重点又是什么？投服中心行权事务部经理莫妍哲给出了答案：线索来源包括中国证监会指定信息披露媒体发布的上市公司信息披露文件等5个方面；重点关注中小投资者反映强烈的事项，侵害中小投资者合法权益且具有典型性、示范性的事项，舆论关注的重点、难点、热点事项，监管机构、自律组织等建议的事项和其他事项。

值得关注的是，为解决投资者诉讼维权周期长难题，投服中心积极推动支持诉讼+示范判决+损失核算+纠纷调解机制，研究开发证券虚假陈述案件投资者损失计算软件并应用于司法审判实践。

今年5月5日，全国首例示范判决——方正科技虚假陈述民事纠纷由上海金融法院正式宣判，判决采纳投服中心的损失核定。这标志着投服中心首次以独立第三方身份为示范判决提供了专业支持，共同开创了证券投资者保护新的里程碑。

“正在修订的证券法，增加了投资者保护专章，明确了国家设立的投资者保护专门机构的法律地位，完善和丰富了纠纷调解、支持诉讼、股东代表诉讼以及先行赔付等投资者救济渠道和机制，为未来投资者保护工作提供了法律保障。”中证中小投资者服务中心董事长郭文英表示。

对于投保基金开展的一系列投资者保护活动，投保基金公司副总经理葛毅介绍，主要体现在5大方面：扎实做好投资者保护状况评价和全国股票市场投资者调查，为投资者保护工作立好“尺子”；不断提升12386热线服务水平，为投资者当好“话匣子”；认真做好投资资金监控与证券公司风险监测，为投资者守好“钱袋子”；积极构建投保基金、专项补偿基金、行政和解金多层赔付体系，为投资者打好“算盘”；认真做好投保基金的筹集、管理和使用，为投资者保护当好“压舱石”。

统计数据显示，截至2018年底，投保基金参与26家证券公司破产清算，累计向投资者拨付投保基金约225.3亿元。专项补偿基金方面，完成了万福生科、海联讯、欣泰电气三案专项投资者赔偿工作，共赔付3.4万人、金额达5亿元，赔付比例均达到95%以上。此外，2018年，投保基金接受法院委托调解案件400余件，投资者诉请金额6000余万元。

券商携手媒体共同保护投资者

中介机构是连接投资者和融资者的桥梁，在保荐承销、会计审计、评级评估、法律服务等方面发挥着“看门人”作用，对于保护投资者合法权益至关重要。

“全面了解你的客户”“将适当的产品销售给适当的投资者”“主动承担知识普及、风险提示和信息咨询等投教义务”“依法依规及时妥善解决投资者诉求”……对证券经营机构而言，这是义不容辞的责任。

在这方面，券商都已积极行动起来。而他们都有一个共同点，就是建立了“三位一体”的投保体系。

中信建投证券股份有限公司总裁李格平介绍说，中信建投证券构建了以投资者适当性管理为切入点、投资者教育贯穿并嵌入业务环节及投资者合法权益维护“三位一体”的投资者保护体系，扎实开展投资者保护工作，建立国家级实体投资者教育基地，为投资者集中提供规范、实用、优质的教育服务。

记者了解到，中信建投证券投资者教育基地——京信学堂，是中国证监会授予的第二批全国证券期货投资者教育基地之一。目前，基地已接待了1.5万余名投资者，举办各种活动1300场，覆盖人数超过4.2万人次。

“随着证券市场不断发展，违法违规行为层出不穷，所以，再强的外部保护也无法完全替代投资者的自我保护。”国信证券股份有限公司副总裁杜海江称。他介绍，国信证券在为投资者提供全方位专业金融服务的同时，在全国范围内持续组织开展了一系列投教公益活动。

海通证券股份有限公司总经理助理陈春钱介绍，公司建立了“事前投资者教育，事中适当性管理，事后投资者维权”的三位一体的投资者保护体系，把投资者保护工作纳入全部业务环节，加强公司员工的“客户保护”意识，强化责任担当，维护投资者合法权益。

业界普遍认为，证券经营机构作为资本市场重要的中介机构，切实做好投资者合法权益服务和保护，是责任所在，也义不容辞。

各类媒体包括自媒体，是公众投资者了解政策、获取信息、形成预期的重要渠道。所以，在投资者保护过程中，媒体不应缺席。

“希望广大媒体及从业者勇担社会责任，恪守职业道德和职业操守，秉持客观公正独立的立场和原则，向投资者传递声音、普及知识、倡导理念，切实做投资者保护的引领者、推动者。”中国证监会副主席阎庆民日前表示。

在中国经济传媒集团公司总经理郑光兴看来，随着中国资本市场的发展，保护中小投资者合法权益已经得到日益广泛的关注，上升到前所未有的高度，而媒体在其中起的作用更是越来越大。“众人拾柴火焰高，资本市场是一个生态系统，需要各方共同努力。”

来自广发律师事务所的投服中心公益律师田立卿建议，在上市公司存在重大违规行为的时候，专业的媒体一方面要积极发声，另一方面也要告诉投资者如何维权、通过什么样的渠道去维权，以增加投资者维权信心。

现场

走进证券博物馆

本报记者 彭 江 证券日报记者 朱宝琛

5月21日，出席由证券日报社和中证中小投资者服务中心联合主办的“5·19中小投资者保护宣传周”活动的各方人士，一起走进中国证券博物馆。

1990年12月19日，随着黄浦江边的一声锣响，上海证券交易所在浦江饭店举行开业典礼。飞乐音响、延中实业、真空电子等8家公司上市，开启了新中国资本市场的新纪元。

去年底，浦江饭店变身为中国证券博物馆。该馆是国内唯一的国家级证券期货行业博物馆，由中国证监会设立，实行理事会领导下的馆长负责制。2018年12月22日举行了揭牌仪式。

馆内展览以场景还原、实物展陈以及多媒体展示等形式浓缩了中国资本市场改革开放的不平凡历程。

看着博物馆内展示的投资者踊跃购买延中实业股票的场景，一位有着近30年股票投资经历的陈阿姨感慨颇多。“以前这里还是证券公司的时候我就来过，在这里买股票、基金。你看，延中实业就是当时我买过的股票。”陈阿姨指着背后投资者购买延中实业和飞乐音响股票的情景，对记者说。

从1993年就开始接触股票的周先生对记者表示，虽然我国股市在发展过程中有牛有熊，但随着资本市场各项制度不断健全，肯定会一点点往上走的。

“关心股市也是关心中国经济的发展。祖国强大了，老百姓的生活也就富足了。”周先生说，相信中国的股市一定会好起来，但这不是一蹴而就的，需要各方配合。

而对于市场中存在的一些问题，投资者也有话说。陈阿姨就对市场中存在的“铁公鸡”颇有微词。

“‘铁公鸡’的存在，真的很伤投资者的心。”她告诉记者，希望上市公司能够多分一点儿红，否则会让投资者寒心。

针对那些“铁公鸡”，监管层曾推出过一系列举措，让上市公司不再一毛不拔。今年年初，投服中心呼吁：市场各方要各司其职，充分保障投资者分红权。

记者了解到，很多平台型的公司或是控股公司把利润沉淀在各个子公司，而不向母公司分红，存在通过技术手段规避现金分红的情形，去年投服中心对此进行了专项行动。投服中心行权事务部总监杨宏日前透露，这项专项行动每年将持续做下去，以查看有无通过技术手段规避分红的情形。

上市公司“铁公鸡”问题，也是媒体一直以来关注的焦点。“希望媒体能及时对一些重大信息予以披露，让投资者能在第一时间了解政策和各个市场主体的相关信息。”周先生表示。

在博物馆一层，专门有一个展厅，用来陈列资本市场相关法律法规文本。一位投资者意味深长地说，保护投资者合法权益，就在其中。

投资者保护十大经典案例

1 万福生科案12756名适格投资者获赔近1.8亿元

意义：国内证券市场上首个证券中介机构主动出资先行赔付投资者损失的案例，开创了资本市场投资者保护方式的先河

2 首例适用小额速调机制纠纷案

意义：我国证券期货市场首例适用小额速调机制的调解案例

3 刘某等诉鲜言、匹凸匹公司证券虚假陈述民事赔偿案

意义：投服中心首次支持中小投资者维权诉讼，是证券投资者保护在司法救济领域的首次“破冰”

4 公证提存化解投资者与证券公司理财产品业务纠纷

意义：我国资本市场纠纷调解中首次使用资金提存公证手段促成调解的案例

5 投服中心针对格力电器收购银隆新能源事件公开发声

意义：格力电器发布公告，终止收购银隆新能源

6 投服中心请求确认上海海利生物公司决议无效案

意义：本案是投服中心首例股东诉讼案件，也是投服中心行权业务与维权诉讼业务首次结合

7 沈某等诉高鸣、上海安硕信息证券虚假陈述民事赔偿案

意义：我国资本市场首例误导性陈述侵权损害赔偿支持诉讼案件

8 投服中心公开质询利欧股份天价收购微信公众号事项

意义：利欧股份发布公告，主动终止了此次收购事项

9 投保基金促成华锐风电虚假陈述案各方达成和解

意义：证明了调解组织通过科学计算赔付金额，设立“共管赔偿账户”，促进达成调解的创新模式是可行的，也是可以复制实践的

10 投服中心首次联合其他股东召开上市公司临时股东大会

意义：激发了广大投资者参与公司治理的热情，并形成了良好的示范效果

（资料来源：证券日报）

推动完善中小投资者损害赔偿机制

中证中小投资者服务中心党委书记、董事长 郭文英

财经观察

□ 随着多层次资本市场快速发展，证券期货新产品、新业务交易关系更加复杂，中小投资者合法权益受到损害的现象时有发生。中小投资者具有强烈的权利救济诉求

□ 下一步，努力践行以人民为中心的发展理念，不断畅通投资者权利救济渠道，推动完善中小投资者损害赔偿机制，发挥好“中小投资者之家”的作用，为资本市场稳定健康发展作出积极贡献

众所周知，我国资本市场投资者结构极不平衡，中小投资者数量庞大。中国结算公司公布的数据显示，截至今年3月底，我国投资者已达1.5亿人，其中95%以上为中小投资者。由于主观、客观等方面诸多因素，中小投资者成为权益受损的最主要群体。

一方面，不少上市公司控制股东、实际控制人为谋求自身利益，不践行股权文化，缺乏对投资者尤其是广大中小投资者的敬畏，不断侵害中小投资者利益；或者上市公司不聚焦主业，热衷于配合市场炒作，持续搞跨界并购，造成巨额减值，中小投资者的持股权益不断稀释。另一方面，长期以来，中小投资者只注重股票价格涨跌和投资收益，较少积极主动参与公司治理，不注重行使股东权利。比如，2018年，中证中小投资者服务中心（简称投服中心）集中参加的100家上市公司年度股东大会中，中小投资者不参会、不发言、不投票的现象较为普遍，参会股东数（包括现场和网络）超过100人的仅有9场，10到30人的为46场，10人以下的达26场，有1场仅有2名投资者参会。

随着多层次资本市场快速发展，证券期货新产品、新业务交易关系更加复杂，中小投资者合法权益受到损害的现象时有发生。2015年至2018年4年间，中国证监会12386热线接受投资者诉求30余万件，中小投资者具有强烈的权利救济诉求。

近年来，证监会在投资者保护理念培育、体系构建、机制优化、平台建设等方面取得积极进展，推出了一系列保护投资者的新机制、新举措和新方法，全面提升了资本市场投资者保护水平。

作为证监会直接管理的公益机构，投服中心一直致力于中小投资者合法权益保护工作。投服中心坚持股东定位、从市场角度、用法律手段，通过持股行权、支持诉讼与股东诉讼、纠纷调解以及投资者教育等市场化、法治化的投资者保护机制，积极履行中小投资者合法权益保护职责，得到了社会各界的认可和好评。

截至今年4月底，投服中心共持有3603家上市公司股票，累计行权4919次（场）。登记纠纷案件9145件，调解成功4639件，投资者和解获赔金额10.21亿元。提起支持诉讼案件17件，股东诉讼1件，诉求总金额近1亿元。积极推进支持诉讼示范判决机制试点工作，开发证券虚假陈述案件投资者损失计算软件，参与8起损失核定案件。

下一步，投服中心将努力践行以人民为中心的发展理念，不断畅通投资者权利救济渠道，推动完善中小投资者损害赔偿机制，发挥好“中小投资者之家”的作用，为资本市场稳定健康发展作出积极贡献。

一是借鉴国际经验，积极推动制定专门的《投资者合法权益保护法》，不断建立健全我国资本市场法律法规体系。

二是精选典型案件，适时联合其他机构投资者开展共同行权。开发上市公司对投资者回报综合指标系统，从上市公司对投资者回报的角度为上市公司精准画像，引导投资者理性投资、价值投资、长期投资。

三是贯彻落实《关于全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设的意见》，大力推广“单边受理”“小额速调”和网络远程调解等创新机制，降低投资者纠纷解决成本，积极推动全国性证券期货纠纷调解中心尽快挂牌落地。

四是提升支持诉讼效率，推广证券投资者损失计算软件。扩大操纵市场民事赔偿支持诉讼数量，研究拓展支持诉讼案件类型，内幕交易支持诉讼力争实现零突破。

五是继续大力普及投资者权益知识教育，通过举办《股东来了》投资者权益知识竞赛、投资者大讲堂以及开发投教产品等形式，示范引领中小投资者“全面知权、积极行权、依法维权”。

本版编辑 孟 飞