



全链条织密“安全网” 提升投资者保护质效

新华社北京12月10日电 《中国证券报》10日刊发文章《全链条织密“安全网”提升投资者保护质效》。文章称，从制度筑基到追责亮剑，从突破典型个案到完善长效机制，今年以来，资本市场投资者保护正从“单点发力”迈向“系统作战”。

证监会党委日前传达贯彻党的二十届四中全会精神时明确提出，加强资本市场法治建设，不断提升监管效能和投资者权益保护质效。

业内人士认为，伴随资本市场法治建设不断强化，退市过程中的投资者保护、行政处罚与民事赔偿的有效协同、推动健全特别代表人诉讼等课题提上日程，投资者保护机制这项长期系统工程将向纵深推进。

构建全链条保护体系

近期，一系列政策法规密集出台，从制度层面构建起贯穿市场准入、持续监管、退出环节的全链条保护体系，不断织密投资者保护的“安全网”。

10月27日，证监会发布《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》，围绕强化发行上市过程中的中小投资者保护等八个方面，提出了23项具体措施。东海证券非银首席分析师陶圣禹认为，意见的出台标志着我国投资者保护进入“全链条、系统化、法治化”新阶段，将显著提升中小投资者的获得感与安全感。

12月5日，证监会发布《上市公司监督管理条例（公开征求意见稿）》明确，加强投资者保护。国浩律师（上海）事务所合伙人黄江东表示，条例大幅提升了行政处罚力度，将对震慑、遏制违法起到积极作用，从而提振投资者信心。

事关投资者保护的相关机制正在深化探索。中国证券报记者获悉，证监会近日建立立法联系点并召开首次立法联系点工作座谈会，确立了国泰海通证券等六家单位作为第一批立法联系点。

证监会相关部门负责人在座谈会上表示，设立立法联系点是为了在资本市场立法工作中拓宽倾听市场及社会各方意见的渠道，尤其是听取广大中小投资者的意见建议。未来，证监会在资本市场立法工作中，将用好立法联系点工作机制，注意听取投资者、交易者的声音，收集和汇聚民意，从实践出发，解决实际问题，增强立法的针对性。

净化市场生态

政策护航下，监管部门立体化追责筑牢“高压线”，支持受害投资者依法维权，让违法者付出沉重代价，逐步构建“不敢造假、不能造假、不想造假”的市场生态。

民事追责的“赔偿效应”持续释放。10月，已在A股退市的艾格拉斯公告称，公司收到了杭州中院民事判决书，法院一审判决公司赔偿投资者投资差额损失、佣金、印花税、利息等合计268.77万元，同时判决审计机构、相关时任董监高承担连带清偿责任。美尚生态特别代表人诉讼案件也正在推进中。

刑事责任的震慑威力不断增强。宜通世纪近期收到广州中院出具的刑事判决书，被告人许某群在同案人签订、履行资产并购协议过程中，提供资金并帮助同案人财务造假，致被害单位（宜通世纪）支付明显不合理的高价购买被并购标的，造成被害单位重大经济损失，其行为已构成合同诈骗罪，一审被判处有期徒刑五年，并处罚金50万元。同时，追缴许某群的违法所得4000万元，发还宜通世纪；追缴不足，责令被告人许某群退赔。

严监管的同时，“纠错与保护并重”的理念同样凸显。ST东尼因信息披露违法被立案调查后，监管部门仅用不到7个月时间便作出行政处罚，体现了“早发现、快惩处、严纠正”的监管理念，

既有利于保护投资者权益，也挽救了企业。随着行政处罚落地，ST东尼进入一年“观察期”。公司早前表示，将做好相关工作并在满足条件后，争取尽快申请撤销其他风险警示。

“一个典型案例，胜过一沓文件。”国恒律师事务所合伙人蒋靖表示，投资者保护政策落地生效，不断体现在对违法者的精准追责与对受损者的有效补偿上，这正是净化市场生态、提振投资者信心的直接体现。

完善长效机制

投资者保护非一日之功。面对退市常态化等新趋势，构建长效机制、凝聚各方合力，成为下一步深化投保工作的关键。

退市不代表“责任终结”，投资者关心的退市后的投资者保护制度有望进一步升级。资深市场研究人士桂浩明建议，借鉴成熟市场，明确要约收购价需较市价有显著溢价（如设定最低比例），补偿流动性丧失及未来价值损失。引入独立财务顾问对退市方案公允性发表意见，并设置中小股东单独表决机制，确保方案获得其多数支持。

特别代表人诉讼等投资者保护机制的优化问题也在稳步探索。证监会首席律师程合红近期表示，为进一步完善投资者保护制度机制提供支持，围绕加大证券纠纷特别代表人诉讼制度适用力度、完善行政执法当事人承诺制度等，从创新行政、民事、刑事执法、司法制度机制以及加强制度衔接等方面深入研究。

优化责任追究与投资者赔偿的联动机制问题亟待破解。黄江东认为，目前行政处罚与民事赔偿的“两条线”仍未能有效协同，削弱了对投资者的保护实效和对违法者的综合惩戒力。建议监管部门责令相关责任主体在缴纳行政处罚款外，建立专项赔偿基金，用于偿付符合条件的投资者。

海关总署12月8日发布数据显示，今年前11个月，我国货物贸易进出口总值41.21万亿元，同比增长3.6%，增速与前10个月持平；11月当月，进出口同比增速回升至4.1%，从2月起连续10个月保持增长。

细看最新数据，月度增速回暖构成进出口增长的重要支撑：11月份，我国出口2.35万亿元、进口1.55万亿元，同比分别增长5.7%和1.7%。与上月相比，增速分别加快6.5个百分点和0.3个百分点，持续彰显我国外贸的韧性和活力。

来之不易的成绩单中，民营企业成为“主力军”。据海关统计，前11个月，我国民营企业进出口23.52万亿元，同比增长7.1%，有进出口记录的民营企业数量同比增加6.6万家；11月当月进出口增速比上月加快3.9个百分点，出口、进口连续9个月双增长。

走进位于苏州市吴中区的绿的谐波传动科技股份有限公司，冬日的寒意被自动化车间火热的生产节奏驱散。

“作为机器人关节的‘运动中枢’，减速器的精度直接决定了机器人的运动灵活度。”公司副总经理李谦告诉记者，“这几年全球机器人产业升级，我们啃下了材料工艺和精度控制两大难题，凭借高精度、高可靠性和低转动惯量等优势，今年前10个月，进出口货值同比增长超100%。”

凭借创新引领和绿色加持，我国外贸竞争力不断增强。据海关统计，前11个月，我国出口机电产品14.89万亿元，同比增长8.8%，占我国出口总值的60.9%。其中，“新三样”产品、船舶出口分别增长24.1%、27.8%。

当前正值北半球冰雪运动旺季，相关冰雪运动产品出口持续走热。近日，位于温岭市松门镇的浙江远景体育用品股份有限公司生产车间内，工人们正有条不紊地组装滑雪镜，全力赶制海外订单。

据海关统计，今年下半年以来，我国对中东欧出口溜冰鞋、对北美市场出口滑雪服等冰雪运动产品的增速都超过两位数。

数据显示，前11个月，我国对第一大贸易伙伴东盟进出口6.82万亿元，同比增长8.5%；对非洲、拉美和欧盟进出口分别增长18.7%、5.6%和5.4%。

业内人士表示，当前已是年末，各项工作进入冲刺收官阶段，面对全球单边主义、保护主义上升等外部冲击，我国外贸稳增长要进一步壮大新动能、加强国际合作、增强贸易韧性，将更多暖意融汇成暖流，为推动实现全年外贸工作目标提供强劲动力，也为“十五五”顺利开局打下坚实基础。

攻坚冲刺暖意足——透视前11个月我国外贸运行亮点

新华社记者 郇多为 黄轶铭