# 强化社会责任 新《证券法》下敢于担当"吹哨人"

万科集团合伙人、董秘朱旭:

## 重视与投资者沟通 不断增强信息传播效果

日前,在 证券时报第11届中国 上市公司投资者关系天马奖"评审暨 投关研讨会上,万科集团合伙人、董秘 朱旭指出,本次新《证券法》的修订,系 统性地总结了我国资本市场过往发展 中的实践经验,为打造规范、透明、开 放、有活力、有韧性的资本市场提供了 有力保障,对上市公司的规范运作也 将产生深远影响。

朱旭结合对新《证券法》的理解, 对万科的投关实践进行介绍:

一是新《证券法》对信息披露在以 往要求 真实、准确、完整"的基础上, 新增了 简明清晰、通俗易懂"的要求。 为了做到既严谨准确,又通俗易懂,万 科的信息披露团队在公告起草时会设 置 AB 角,一个人起草完公告,另一个 人以读者身份进行阅读, 如发现有歧 义或难以理解的地方,就需要讨论修 改。为了加强信息的传播效果,万科针 对如季报、半年报、年报等信披内容, 还制作了一张图系列, 让投资者能够 很方便地掌握公司整体经营情况。

二是新《证券法》专门对自愿披露

做了规范。万科始终倡导透明是取得信 任的基础,一直以来,万科会在满足规 则要求的基础上,尽可能为投资者提供 更多有价值的信息。例如,公司为了方 便投资者及时了解经营进展,在行业内 率先自愿披露每月销售情况和新获项 目情况,并获得越来越多的同行效仿, 目前这一做法已经成为行业惯例。

三是上市公司既要做好日常信披 工作,也要重视与投资者的沟通。万科 近年接待投资者来访和电话会议平均 超过400次/年,参与机构投资者会议 平均超50场/年。公司在与投资者沟 通中始终坚持 诚实、低调、忧患意识" 的原则,坦诚沟通,不回避问题,在长 期的沟通中赢得了投资者的信任。

万科作为拥有国家级投资者教育 基地的上市公司, 也在积极落实投资者 保护的责任,通过2015年主动设立的 投资者教育基地,向中小投资者积极引 导和传播价值投资的理念。针对新《证券 法》修订,万科投教基地也相应推出了原 创设计的投教产品,以通俗易懂的方式 帮助中小投资者了解资本市场热点。

# 董秘甘玲 万科集团合伙人、董秘 朱旭 美盈森副量事长 爱尔眼科董事、副总裁、 董秘 吴士君 繫江企业副总经理、

吴比较/制图 本版文字整理:李羊

顺丰控股副总经理

#### 美盈森副董事长黄琳:

#### 加强合规指引 让信息披露之光洒遍市场

信息披露对上市公司、各类投资者 及社会公众的重要性不言而喻, 日前, 在 证券时报第11届中国上市公司投 资者关系天马奖"评审暨投关研讨会 上,美盈森副董事长黄琳认为,新《证券 法》一方面为自愿披露提供法律保障, 有利于上市公司根据自身特点及实际 情况传递自身的价值,有利于各类投资 者及社会公众更加了解上市公司的经 营发展情况,有利于资本市场进一步发 现 A 股价值;另一方面也对自愿披露提 出了规范要求,防止上市公司在自愿披 露过程中走上歪路。

结合新《证券法》的修订,上市公 司信息披露已逐步从原来满足行政监 管对信息披露的要求, 向为满足投资 者对"实质有效"信息的需求转变。黄 琳表示,上市公司应该抓住这个契机, 与法律顾问团队充分探讨,推动制定、 修改符合监管机构相关法律、规范及 公司实际情况的自愿披露的标准、制 度,在后续的工作中严格执行已制定 的标准、制度,让自愿披露工作常态 化、标准化, 让信息披露之光洒遍 A 股资本市场的每一个角落。

此次除新增 信息披露"专章,还新 增了 投资者保护"专章,明确发行人等 多方的义务,并对投资者与发行人、证券 公司的纠纷解决,在实操层面进行了规 定,设置投资者代表人诉讼制度。

黄琳指出,在新《证券法》时代,要 做好投资者关系管理,一方面要按照新 征券法》的要求做好信息披露工作,另 一方面要通过多种方式加强与各类投 资者沟通,保障投资者对公司的知情 权。新《证券法》时代,是一个更加注重 公正和公平的时代, 我们要时刻谨记 四个敬畏",按照法律、法规的指引,扎 实做好信披、投关等相关工作,助力中 国资本市场的健康快速发展。

黄琳建议,目前北向资金占A股市 场资金的比重已不低,是否可以针对北 向资金关注的重点披露 ESG 报告?如通 过增加网上路演的频次,增加股东特别 是广大中小股东了解公司、对公司经营 管理提出建议的渠道和方式;同时,增加 定期进行调研接待的频次,打造更为立 体的公司形象。另外,为加大投资者关系 管理力度,增加对相关负责部门和人员 的投资者关系管理专业培训投入。

爱尔眼科董事、副总裁、董秘吴士君:

# 上市公司董秘 要敢于"吹哨"善于"吹号"

自2020年3月1日新《证券法》实 施以来,引发市场广泛关注。日前,在证 券时报第11届中国上市公司投资者关 系天马奖"评审暨投关研讨会上,爱尔眼 科董事、副总裁、董事会秘书吴士君认 为,新《证券法》是投资者关系的新起点。

一方面,惩戒力度大幅提高,要求 董秘敢于 吹哨",以保证公司始终处 于安全区,不越雷池一步。另一方面, 要更善于 吹号",让市场听见、听清公 司的好声音,在数千家甚至将来上万 家上市公司的竞争中,获得海内外投 资者的关注和信赖。同时, 吹哨"要求 有守法意识,吹号"要求有创新思维。

吴士君介绍,上市公司是一个全 面的有机体,只披露定期报告等 硬 性"的信息是远远不够的。利用各类新 媒体展现公司的多维发展和企业文化 是一个非常好的方式。爱尔眼科的新 媒体上就有不少医患好故事、技术新 进展的文章,这样更便于投资者全面 了解公司。还比如,新媒体报道的疫情 期间,爱尔 2000 多名医护人员奔往前 线,这不是偶然的,因为创始人在 1984年当兵时曾写下血书请求上前 线杀敌!追根溯源,投资者了解到企业 文化在不断传承和发扬光大。

从实践方面,吴士君进一步分享称, 上市公司很多进展未达到公告的要求, 但可以利用新媒体让市场知道,加深对 公司战略的把握。例如2019年底,爱尔 成功收购东南亚的 ISEC 眼科机构,这 是全球化的第四步棋, 所以他在个人公 号上写了 北美妥了,欧洲妥了,东南亚 也妥了",配上几张相关图片,形式上简 单,表现上生动,传播很广。

紫江企业副总经理、董秘高军:

# 强制性与自愿性信息披露 构建完善的信披体系

新《证券法》不仅明确了上市公司 董监高在信息披露工作中的权责划 分,同时也促进了上市公司治理结构 的优化。日前,在证券时报第11届中 国上市公司投资者关系天马奖"评审 暨投关研讨会上,紫江企业副总经理、 董事会秘书高军指出,这有助于上市 公司信息透明化、有效降低信用风险、 提升投资决策质量和效率。

螺旋演变,构建完善的信息披露体 系。当前经济环境快速发展,投资者对 信息的需求也在不断快速增长,公司出 于筹集资本的需要,在强制性披露之外 又会进行新的自愿性披露信息,而在这 部分自愿性披露信息普遍化以后,市场 监管者又会将其扩充到强制性信息披 露制度中。高军认为,这一过程随着经 济发展的不断循环,将形成强制性披 露与自愿性披露的独特螺旋式上升的 演进变化, 也会导致强制性信息披露 制度不断扩张、新的自愿性披露信息 又不断出现的趋势。两者相互对立,但 又互为补充,两者相结合构成了较为 完善的信息披露体系。

新《证券法》加大了对违规的惩罚 力度,这就要求上市公司在投资者关

系管理工作中注意规避潜在的风险。 对此,高军建议:

一是做好信息披露,避免选择性 信披。为避免一对一沟通中可能出现 选择性信息披露,上市公司可将一对 一沟通的相关音像和文字记录资料在 公司网站上公布,还可邀请新闻机构 参加一对一沟通活动并作出报道。

二是选择可靠的中介机构。选聘 可靠的中介机构, 如拟聘任会计师事 务所,对其机构、人员、业务、诚信记录 和独立性等方面进行充分的信息披 露,充分披露审计委员会履职情况等。

三是做好危机应对和处理。首先, 危机应对和处理需遵守主动面对的原 则,当危机发生时,上市公司应立即承 担第一消息来源的职责,主动配合媒体 的采访和公众的提问,掌握对外发布信 息的主动权。其次,遵循快速反应原则, 公司要第一时间了解危机事件,为危机 事件定性,并通过内部顺畅的沟通机制 了解事实,快速反应,发布正面信息,抚 平投资者情绪,从源头消除危机,控制 负面信息进一步扩散,重建信任。公司 要提前制定危机预案,并针对几种常见 的危机准备相应的应对方案。

顺丰控股副总经理、董秘甘玲:

# 强化社会责任 提升信息披露透明度

日前,在 证券时报第11届中国 上市公司投资者关系天马奖"评审暨 投关研讨会上, 顺丰控股副总经理、 董秘甘玲介绍,顺丰控股上市三年以 来,在投资者关系上,着力引导市场 理解行业的变化趋势和行业引领者 的发展战略和竞争优势;在信息披露 上,提升透明度,宣导企业价值观和 社会责任,让资本市场更加理解公司

资本市场一直对快递行业不甚了 解,三年前随着五家快递物流公司扎 堆上市,市场才开始关注这个板块,而 顺丰上市前一直比较低调, 所以资本 市场知之更少。作为A股首家直营模 式的快递物流企业,如今顺丰已发展 成为全球第四大快递物流企业,在国 际三大 (DHL、UPS、FedEx)之后,顺丰 航空也以占据国内四成份额的全货机 成为国内最大的货运航空公司。跟同 行的加盟商模式运营有所不同, 顺丰 六年前开始不满足于单一快递业务的 红利,率先转型为综合物流服务提供 商,几年来孵化的快运、冷链等业务目

前已位居行业龙头。

由于顺丰和同行在运营模式上有 诸多不同,资本市场刚开始研究顺丰, 发现没有对标企业,难以理解顺丰是怎 样的一家公司。对此,甘玲介绍,公司在 对外沟通时要求 IR 人员多方面学习行 业情况,希望他们逐渐成长为行业专 家,引导市场理解快递物流行业未来的 发展趋势和驱动逻辑,倒推今天企业应 该如何布局,在理解和认可发展战略 后,再去分析判断战术推演。

结合投关实践,甘玲透露,顺丰上 市后加大了信息披露的力度,提升了 透明度,全面阐述各大业务板块竞争 优势和业务进展,图文并茂展示科技 驱动的运营模式。同时发布的社会责 任报告有94页,对这一人力密集、资 本密集、技术密集行业内的龙头企业, 如何管理 50 多万员工 (含外包)、如何 与利益相关者互动一一公开 解密"。 对此,不少投资者感慨,看完这近500 页信息披露材料,不难理解为何顺丰 小哥们能在此次疫情中挺身而出、勇 敢 抗疫"。

#### 隆基股份董秘刘晓东:

#### 从量变到质变 合力加大投资者保护力度

日前,在 证券时报第11届中国 上市公司投资者关系天马奖"评审暨 投关研讨会上,隆基股份董秘刘晓东 指出,投资者专章保护制度包括区分 普通投资者和专业投资者,一是为风 险承受能力相对较低、投资专业知识 和专业能力相对不足的普通投资者提 供更加充分的保护; 二是建立上市公 司股东权利代为行使征集制度; 三是 规定债券持有人会议和债券受托管理 人制度: 四是建立普通投资者与证券 公司纠纷的强制调解制度; 五是完善 上市公司现金分红制度。

#### 做好投资者的"顾问"

刘晓东分析,基于《证券法》的修 订,后续证监会、司法部等部门也会对 相关规章制度修订。新《证券法》除了增 设投资者保护专章,还在其他章节中加 大了投资者保护力度,可以说,投资者 保护的理念基本贯穿了整个证券法。

围绕着投资者保护,刘晓东建议, 希望有关部门出台配套细则, 着力从 业务层面就如何有效保障投资者的权 利给予上市公司、证券公司、中介机构 等规范化的指导,以及明确投资者、投 资者权益保护机构如何正确行使投资 者或投资者保护的权利。例如,上市公 司股东权利代为行使征集制度,关于 投资者保护机构征集股东权利的时 间、期限、提案的范围以及由此可能引 起的股东大会议事规则的调整等很多 问题亟待具体化、程序化和规范化,以 便于投资者权利保护的高效落地。

上市公司可以从以下多个层面努 力做好投资者关系的管理, 尤其是针 对中小投资者合法权益的保护:

一是提升信息披露的质量。严格 遵守我国《证券法》关于信息披露的各 项规定,保障信息披露的真实、准确、 完整、及时和公平。除强制性信息披露 外,适度、适当、一贯地推进自愿性信 息披露,增进投资者对公司的进一步 了解和熟悉。

二是实施投资者分类管理。通过 持续、细致地跟踪研究公司股东结构 和持股变化,建立适合上市公司自身 的投资者分类管理机制。以公平为前 提,根据各类投资人的特点,开展针对 性的投资者管理活动。例如,针对投资 专业知识和专业能力相对不足的普通 投资者,不定期举行公司情况和行业 发展的科普活动、带领投资者深入公 司生产一线实地调研、安排投资者与 公司管理层面对面交流等活动,积极 主动地服务投资者,引导投资者充分 了解上市公司的内在价值,增加不同 投资者的长期粘性。

三是运用现代化科技手段降低沟 通成本。目前我国上市公司投资者交 流的主要渠道有官网的投资关系栏 目、投资者关系热线、邮箱、互动平台、 网上业绩说明会和路演等。近年来,随 着移动互联网的高速发展, 云"路演 的方式以便捷、高效、生动、传播速度 快的优点逐渐受到上市公司的青睐, 尤其在本年度疫情暴发以来,很多上 市公司主动采用这种形式,及时地确 保了与广大投资者的有效沟通。因此, 对于上市公司而言,应该具备与时俱 进的精神,积极探索高效、传播面广、 性价比高的投资者管理途径,持续提

升投资者交流的友好性。 四是提升投关工作人员的专业水 平。作为日常投关一线的工作人员,应 该充分利用公司内部资源和资本市场 的外部资源,不断加强对于所处行业、 证券市场等专业知识的学习和研究能 力,提升自身专业水平,为做好投资者 的顾问打下坚实的基础。

#### 推动自愿性披露

刘晓东指出,本次修法,首次从上 位法层面明确了上市公司可以自愿按 露与投资者作出价值判断和投资决策 有关的信息,同时明确了自愿信息披 露的规范,这对于推动我国自愿性信 息披露的健康发展,提升上市公司信 息披露质量,保护投资者的合法权益 具有十分积极的意义。

目前,自愿性信息披露在我国尚处 于不成熟的阶段,为了发挥好自愿性信 息披露对强制性信息披露的补充作用, 刘晓东建议,希望监管部门和上市公司 双方更为密切地合作。上市公司应当提 升自主信息披露的意识,建立自愿性信 息披露的标准,逐步增加自愿性信息披 露的范围;监管部门在严格把关的同时, 持续完善上市公司自愿性信息披露制 度,制定更加详尽的规则指引和定期组 织相关的培训讨论等,积极引导上市公 司自愿性信息披露的健康发展。

通过认真贯彻、落实新《证券法》 的精神,双方合力推动上市公司自愿 性信息披露实现从量变到质变的跨 越,持续提升上市公司的质量,增加上 市公司的透明度,推动我国资本市场 向着更加开放透明的方向不断迈进。