

2026 年 1 月 30 日

中国证券监督管理委员会上市公司监管司
北京西城区金融大街 19 号富凯大厦
中华人民共和国 100033

通过电子邮件反馈: ssb@csrc.gov.cn

回复: 《上市公司董事会秘书监管规则 (征求意见稿)》

尊敬的先生/女士:

我们非常荣幸有机会回复中国证券监督管理委员会于 2025 年 12 月 31 日发布的《上市公司董事会秘书监管规则 (征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》)。

亚洲公司治理协会 (Asian Corporate Governance Association) 是一家独立、非营利性的会员制协会, 1999 年成立于香港特别行政区。本协会致力于亚太 12 个市场的公司治理研究, 并以建设性方式在监管与公司层面推动治理倡议, 提升公司治理标准和实践。目前, 协会会员总数达 104 家, 其中八成为机构投资者, 其全球总资产管理规模超过 40 万亿美元。众多会员机构活跃于中国资本市场。

总体意见

我们支持《征求意见稿》强化董事会秘书角色的监管方向和相关措施。该稿细化了董事会秘书的职责, 涵盖信息披露、董事会会议和股东会会议、投资者关系管理、内部控制等多个方面。这提升了董事会秘书作为董事会关键顾问的地位, 并使其成为推动董事会高效运作、有效监督和高质量治理的重要支撑。因此, 我们乐见《征求意见稿》规范并明确对该职位的期待和监管要求。

我们注意到, 《征求意见稿》(第三十一、三十二条)要求董事会秘书向贵单位和证券交易所报告在履职过程中发现的信息披露和审议程序方面的违规行为、妨碍履职的不当情形, 以及其提出但未被采纳的建议。这将使董事会秘书扮演重要的合规把关者角色, 承担相应的报告职责。我们期待贵单位进一步厘清对董事会秘书如实报告的必要保护措施, 及其就相关违规事项可能承担的责任边界。

中国公司治理改革步伐近来明显加快。2025 年 12 月 5 日, 贵单位亦发布《上市公司监督管理条例 (公开征求意见稿)》, 向公众征求意见。在这一势头推动下, 《征求意见稿》是完善中国公司治理框架的又一建设性举措。

具体意见

促进投资者与董事会对话

《征求意见稿》将董事会秘书定位于公司与利益相关方的枢纽角色。例如, 第四条要求董事会秘书负责上市公司与股东、实际控制人、投资者、董事、中国证监会及证券交易所之间的沟通联络。这使得董事会秘书成为联结投资者与董事会 (包括独立董事) 的重要纽带。

这一定位对国际机构投资者尤为重要。目前，投资者在亚太地区开展尽责管理 (stewardship) 过程中，日益寻求与董事会（特别是独立董事）直接对话。此类对话有助于投资者更深入了解董事会的动态运作，以及董事会对高管薪酬、继任计划和重大交易等事项的监督情况。

本协会与国际机构投资者的交流显示，他们与中国上市公司董事会开展直接对话的频次有所增加，但整体改善并不均衡。其中一个重要原因在于公司内部协调机制仍有不足：投资者关系团队与董事会之间的汇报路径往往不够清晰，导致安排与董事的直接对话较为困难且耗时。

因此，我们建议《征求意见稿》中的投资者关系部分进一步与国际投资者的实践与期待接轨，正式确认董事会秘书作为董事会与机构投资者之间桥梁的角色。具体而言，第十二条目前要求董事会秘书组织和协调投资者关系工作，以增进投资者对公司的了解与认同。若能在此处进一步鼓励董事会秘书促进机构投资者与董事会（特别是与独立董事）开展直接对话，将更有助于实现上述目标。

强化后续培训

我们乐见《征求意见稿》（第二十六条）强调董事会秘书的有效履职，包括投入足够时间和精力、持续加强专业学习。我们选取并查阅了部分A股上市公司（不含两地上市公司）的董事会秘书管理规则或工作细则，发现其对后续培训的重视程度仍有提升空间：多数公司虽原则上认可后续培训的重要性，但并未明确最低培训时数。相较之下，香港交易所要求其上市公司的公司秘书每个财政年度必须完成不少于十五小时的专业培训。¹

据此，我们建议设定董事会秘书的每年最低培训时数，以强化持续培训要求。充分的后续培训有助于确保董事会秘书胜任《征求意见稿》所定义的职责，尤其在人工智能、气候变化与地缘政治等因素为公司治理带来多重挑战与机遇的当下。此举亦将推动董事会秘书在中国的专业化发展，并有助于培育尽忠职守的履职文化，使第三条规定的忠实、勤勉履职落在实处，而非仅停留在满足监管合规要求的层面。

最后，感谢贵单位对本协会意见的关注。我们期待与贵单位保持建设性沟通，共同推进中国公司治理的持续发展。

顺颂时祺

乔升安 (Amar Gill)
亚洲公司治理协会秘书长
amar@acga-asia.org

冯伊莲娜博士 (Dr. Helena Fung)
亚洲公司治理协会研究和倡议主管
helena@acga-asia.org

王湖 (Lake Wang)
亚洲公司治理协会研究主管
lake@acga-asia.org

¹ <https://en-rules.hkex.com.hk/entiresection/227>