

加强监管 保护投资者合法权益

在投资者维权方面,随着证券期货纠纷多元化解机制不断完善,相关部门已在小额速调、单边承诺调解、在线调解、先行赔付等方面形成了一些可复制可推广经验

□ 王一鸣

3月15日是消费者权益保护日,重在打假与维权。在股票市场,每逢“3·15”,有关“投资者保护”“维权”仍是热议话题。在前不久的国新办新闻发布会上,证监会主席易会满亦明确指出“加强监管,保护投资者合法权益,是证监会的天职”。

事实上,近年来监管部门对资本市场乱象敢于亮剑,保持高压震慑,对违法违规行为严惩不贷。公开数据显示,2018年证监会做出行政处罚决定310件,同比增长38.39%;罚没款金额106.41亿元,同比增长42.28%;市场禁入50人,同比增长13.64%,有力维护了资本市场运行秩序,有效保护了投资者合法权益。

Wind数据显示,2018年新增的被证监会立案调查的上市公司有57家,2019年至今受到立案调查的有15家。其中,例如*ST长生等上市公司违法违规案件受到了快速查处。

同时,在投资者维权方面,随着证券期货纠纷多元化解机制不断完善,相关部门已在小额速调、单边承诺调解、在线调解、先行赔付等方面形成了一些可复制可推广的经验。

维护市场运行秩序

从去年被做出行政处罚的310件违法类别看,包含了信披违法、操纵市场、内幕交易、中介机构违法、私募基金领域违法等多方面。除这些主要案件类型外,证监会还对编造传播虚假信息、超比例持股未披露、法人非法利用他人账户、期货市场违法等50余起其他类型案件依法做出行政处罚。

据《证券时报》报道,涉及信披违法类案件处罚共有56起:金亚科技通过虚构客户、伪造合同等方式虚增利润总额8000余万元,并虚增银行存款约2.18亿元,虚列预付工程款3.1亿元,导致其2014年年度报告存在虚假记载;*ST上普为弥补利润缺口、完成利润指标,与多家公司进行虚假交易,虚增利润总额近1000万元,导致其2014年年度报告存在虚假记载;*ST圣莱通过虚构影视版权转让业务和虚构财政补助的手段,虚增净利润1500万元,导致其2015年年度报告存在虚假记载等。

“上述上市公司出于不法目的,通过各种造假手段在信息披露文件中虚假记载,掩盖业绩真相,情节恶劣,我会依法予以严厉查处。”证监会

指出。此外,*ST华泽、*ST长生、庞大集团、三房巷、界龙实业等主体因未按规定披露相关关联交易、股份质押、对外担保等各类重大事项,也均被依法处罚。

操纵市场类案件处罚则有38起:北八道控制包括配资账户在内的301个证券账户操纵多只股票,罚没款总额超50亿元;高勇通过信托计划等方式放大资金杠杆,对“精华制药”实施了操纵行为,罚没款共计17.95亿元;王法铜利用344个证券账户,使用配资资金对3只股票实施了操纵行为,罚没款共计13.89亿元等。其余内幕交易类案件处罚87起、中介机构违法类案件处罚13起、私募基金领域违法案件处罚10起等。

监管部门将这些违法行为曝光并作出行政处罚,不仅有力维护了资本市场运行秩序,有效保护了投资者合法权益,也为很多投资者的维权之路扫除了障碍。

上海创远律师事务所高级合伙人许峰律师认为,国家对于投资者权益保护越来越重视,证监会和法院对于投资者权益保护的机制越来越完善,虽然投资者索赔仍在某些方面面临一些问题,但也应该看到这些年投

资者权益保护领域所取得的成就。

投资者维权受益强监管

作为多年从事代理投资者维权案的律师,上海明伦律师事务所王智斌近日介绍,近年来,随着监管部门不断强化监管执法工作,严厉打击资本市场各类违法违规行为,使得投资者参与维权的人数以及案件数量明显提升。

“2018年6月至今,我们在10个系列案件中取得胜诉,分别为*ST百特案、超华科技案、山东墨龙案、大智慧案、*ST安泰案、S前锋(现名:北汽蓝谷)案、*ST皇台案、大连控股案、匹匹匹案,涉及投资者超过600名。”王智斌谈道。今年年初,证监会公布的2018年证监稽查20起典型违法案例中,王智斌就为相关受损投资者代理了7起案件,其中有些案件处于征集阶段,有些案件一审获得胜诉,有些案件还未判决,近期其代理的*ST华泽案件正在起诉阶段。

以*ST华泽信披违法违规案为例,该案系一起上市公司实际控制人为掩盖资金占用的事实,指使上市公司违规披露的典型案件。2013年~2015年上半年,*ST华泽累计发生向关联方提供资金的关联交易8.9亿元、30.4亿元、14.9亿元,关联方资金占用余额达13.3亿元。为掩盖关联方长期占用资金的事实,上市公司实际控制人王海等人先后通过虚构采购合同、虚构代付业务、凭空进行票据背书等违法手段,将37.8亿元无效票据入账充当还款。2018年1月,证监会依法对华泽钴镍作出行政处罚。同年8月,将相关人员涉嫌证券犯罪移送公安机关依法追究刑事责任。

同时,国信证券作为华泽钴镍2013年、2014年重大资产重组财务顾问和恢复上市的保荐机构,在执业过程中未勤勉尽责。瑞华会计师事务所所在2013年、2014年年度财务报表审计过程中未勤勉尽责,出具了存在虚假记载的审计报告。

2018年6月,证监会依法对国信证券及其相关从业人员作出行政处罚。2018年12月,证监会依法对瑞华会计师事务所及相关从业人员作出行政处罚。王智斌指出,根据《证券法》173条的规定,如果证券服务机构“制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,给他人造成损失的,应当与发行人、上市公司承担连带赔偿责任”。

多元化解机制不断完善

不过,在王智斌等维权律师看来,走索赔维权这条路,投资者也需要面临较高的时间成本:在证券索赔诉讼涉及损失计算等各个环节,相比一般民事诉讼用时要更久。此外,上市公司方面通常会提出管辖权异议以拖延诉讼进程。因此,证券类诉讼从一审立案到一审审结大约一年左右时间。如果进入二审程序,整个周期可能会达到两年甚至更久。王智斌认为,整治上市公司违规乱象需要组合拳,高效的行政执法、严厉的刑事追责、高额的民事赔偿,三位一体,缺一不可。

对于投资者而言,要维权不仅只有民事诉讼这一独木桥。2018年已是我国开展证券期货纠纷多元化解机制试点的第3年,在最高人民法院和证监会组织领导和协调推进下,各级法院、监管部门、行业协会、调解组织等各方不断努力,证券期货纠纷化解试点成效显著。

作为第三方评估机构,中国人民大学纠纷解决研究中心发布的评估报告显示,针对证券案件类型多样、复杂程度高、涉众性强、纠纷当事人实力悬殊等问题,监管部门在调解组织建设、提升诉调对接工作、诉调对接机制建设等方面不断发力,近2年来纠纷解决效果明显,共直接受理或受法院委托调解案件9116件,办结率91.33%,调解成功率81.28%,给付金额14.97亿元。

中国人民大学教授范愉介绍,目前证券期货纠纷调解组织达55家,覆盖全国31个省区市,调解业务涵盖证券、期货、基金、上市公司等资本市场各业务领域。

当前,证券期货纠纷多元化解机制不断完善,在小额速调、单边承诺调解、在线调解、先行赔付等方面形成了一些可复制可推广的经验,部分试点法院设立了证券期货纠纷调解中心或调解室。2018年10月份,投服中心与全国首家金融法院——上海金融法院签署了《证券期货纠纷诉调对接工作机制合作协议》,明确了建立诉调对接机制、制定相关会议制度、构建调解员培训体系、打造调解交流宣传平台等内容。总体看,各种诉讼及非诉讼机制得以发展并实现初步整合,逐渐形成了一个由协商、调解、投诉处理、仲裁、法院委托调解、诉讼等不同程序构成的证券期货纠纷多元化解机制。

“金融+科技”双轮驱动 A股中期稳中向好

在股指中长期趋势向好理由和逻辑并未改变前提下,应忽略掉短期股指的波动和扰动,以全球视野和格局,锁定国家战略所推动的行业和产业方向,围绕“金融+科技”两条主线,对阶段性涨幅较小、位置较低的核心受益板块及个股进行逢低买入布局操作,大概率事件应该会赢得2019年度春耕行情的较好投资收益。

10版

提高违法成本 让“割韭菜的”无路可逃

□ 熊锦秋

在今年全国两会上海代表团全体会议上,樊芸代表称:现在证券法顶格处罚只有60万元,解决不了问题。像“割韭菜的赵薇”,不止一项罪名,加起来才罚70万元。建议证监会主席易会满“要管管”。

证券违法违规成本较低,是一些市场主体敢于以身试法的主因,反正违法所得远比潜在违法成本要大。《新京报》的评论指出,目前的证券违法违规成本主要包括行政处罚、刑事惩戒和民事赔偿三部分。首先,行政处罚金额过低,《证券法》对虚假陈述的行政处罚款仅为30万元以上60万元以下。其次,刑事惩戒缺乏威慑力。《刑法》对违规披露、不披露重要信息罪处3年以下有期徒刑或者拘役;对欺诈发行股票罪处5年以下有期徒刑或者拘役。再次,民事责任追究不到位。很多受损投资者没有足够时间和精力提起诉讼,且内幕交易和市场操纵极少立案,受损投资者获得民事赔偿的难度较大。虚假陈述民事赔偿制度虽然比较完善,但赔偿主体往往是上市公司,而非董监高等实际责任人。

与之相比,美国证券市场的违法违规成本则要高得多。《萨班斯法案》规定,故意进行证券欺诈的犯罪最高可判处25年监禁,对犯有欺诈罪的个人和公司的罚金最高分别可达500万美元和2500万美元。

在成熟资本市场,财务造假者通常会被罚得倾家荡产,甚至会“把牢底坐穿”或丢了卿卿性命,足以震慑那些以身试法者。

建议A股市场提高对违法违规的行政处罚力度。比如,对虚假陈述的行政处罚规定不低于2000万元。

提高刑事惩戒力度,将欺诈发行罪的最高刑期从现在的5年提高到无期,对违规披露、不披露重要信息罪的刑期也要大幅提高至25年。还应规定,证券犯罪不得减刑或假释。证券犯罪分子要想违法获得大量金钱,就要承担“失去人身自由”的风险。

完善民事赔偿解决方式。2018年出台的《关于全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设的意见》第13条提出,对虚假陈述、内幕交易、操纵市场等民事赔偿群体性纠纷,受诉法院可选取示范案件先行审理判决,以此引导其他当事人通过纠纷多元化解机制解决纠纷。

提高市场操纵、内幕交易的违法成本。建议尽快出台相关民事赔偿司法解释,让违法违规者随时面临广大投资者的民事索赔。

对虚假陈述应追责首恶。上市公司违法违规的主要责任人应是董事长、董秘、财务总监等高管。应该规定,董监高需以个人全部财产承担赔偿责任,在赔无可赔之后,才由上市公司兜底赔偿。



热点解读

□ 马婧好

证监会近日公布了2019年度立法工作计划。今年,证监会拟制定、修改的规章类立法项目合计28件。其中,列入“力争年内出台的重点项目”13件,列入“需要抓紧研究、择机出台的项目”15件。

证监会新闻发言人高莉在近日举行的例行新闻发布会上对该情况进行了介绍。

她表示,为进一步做好2019年证券期货监管规章等的立法工作,完善证券期货监管法律实施规范体系,加强市场基础制度建设,依法推进资本市场长期稳定健康发展,证监会于近日印发了2019年度立法工作计划,对2019年全年的立法工作作出了总体部署。

证监会列入今年年度立法工作计划的规章制度分为五类,具体如下。

进一步落实创新驱动发展战略,即资本市场对提高关键核心技术创新能力的增强服务类,包括制定《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》《科创板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》《科创板上市公司持续监管办法(试行)》。

推进资本市场改革发展,构建资本市场对外开放新格局类,包括力争年内公开发布《股权众筹试点管理办法》《上市公司实施员工持股计划管理办法》《合格境外机构投资者及人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》,加快推进《非上市公司监督管理办法》修订工作。规范市场主体行为,完善市场机

制类,包括力争年内完成《证券期货市场评论信息管理暂行办法》《证券经纪业务管理办法》《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》《期货公司监督管理办法》《债券质押式回购交易管理办法》《私募投资基金监督管理暂行办法》的制定、修改,抓紧研究并择机出台《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露管理办法》《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》《证券公司业务牌照管理办法》《证券投资基金管理公司管理办法》《证券投资基金销售管理办法》《证券投资基金投资咨询业务管理办法》《期货公司董事、监事和高级管理人员任职

证监会将13件规章列入今年立法重点 股权众筹试点办法力争年内推出

资格管理办法》。

切实强化法治政府建设,深入推进依法行政类,包括积极研究制定《证券期货市场监督管理措施实施程序规定》《证券期货违法行为行政处罚办法》。

加强金融风险防范,强化内部控制建设类,包括力争年内完成《期货交易场所管理办法》修订工作,持续推进《指数管理办法》《证券登记结算管理办法》《证券结算风险基金管理办法》《证券基金经营机构内部控制管理办法》《期货公司子公司管理办法》立法进程。

高莉介绍,除上述规章项目外,2019年证监会还将继续配合支持全

国人大有关部门做好证券法修改、期货法制定、刑法修改、公司法修改等工作。同时还将配合国务院有关部门做好私募投资基金管理暂行条例、上市公司监督管理条例制定等工作;配合有关司法机关做好相关证券期货领域司法解释立法工作;结合科创板试点注册制和证券法修订,证监会将积极开展对现有规章、规范性文件等制度规则体系的梳理、完善工作。

她表示,目前证监会各项立法工作计划正在有序执行中。其中,《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》《科创板上市公司持续监管办法(试行)》等两件规章已正式发布施行,其他立法项目也正在按计划推进。