

## 花王股份控股股东超12亿元债务逾期 股权转让秘而不宣涉嫌信披违规?

▶▶▶ 详见B2版

# 56名投资者一小步 中国资本市场一大步

董少鹏

56名投资者一小步,中国资本市场一大步。最近,康美药业的56名投资者委托中小投资者服务中心(下称“投服中心”)展开特别代表人诉讼。最高人民法院已指定广州市中级人民法院对此案进行管辖。对于投资者保护乃至整个资本市场高质量发展来说,这是一个标志性事件。

笔者认为,启动证券纠纷特别代表人诉讼制度,将形成四个方面的效应:

### 第一是“维权效应”。

建立和完善特别代表人诉讼制度,可以大大提升中小投资者依法索赔的效率,提升维权成功率。

中小投资者众多是我国资本市场的一个基本特点。从一定意义上说,维护好他们的合法权益,保护他们的参与热情,就是维护资本市场的整体利益。由于中小投资者人数多,单个投资者索赔的金额比较小,而走完诉讼程序需要消耗大量精力、付出一定成本,很多中小投资者不想诉、不愿诉、不能诉。

而由投资者保护机构参与的证券纠纷特别代表人诉讼,通过代表人机制安排、专业力量“公益性介入”,

能够大幅度降低投资者的维权成本,提高维权效率,对违法违规行为人形成震慑。我国的特别代表人诉讼制度规定,原告不需要预交案件受理费、申请财产保全不需要提供担保,这为投资者保护机构、中小投资者行使诉讼权力降低了成本,可以有效调动维权积极性。

第二是“倒逼效应”。证券纠纷特别代表人诉讼主要适用于市场主体虚假陈述、内幕交易、操纵市场等案件,目的是提升普通投资者的维权能力。

投资者向上市公司、中介机构等索赔,首先是由于上市公司在依法合规披露信息方面出现了严重问题,同时,中介机构作为上市公司的“助手”“合作者”,存在不尽职甚至渎职的情况。广大投资者依法维权,向违法违规行为索赔,形成维权倒逼机制,才能促使上市公司、中介机构坚持诚信为先,切实提高内部治理水平,主动规范自身行为。

由于过去很长时间里投资者约束不足,导致违法违规行为肆无忌惮,不关注中小投资者利益。本应存在的投资者约束压力、监督压力落空。完善投资者维权机制,降低维权成本,补上了制度短板,有助于市场主体提高执业质量,真正做到

到诚信尽责。

第三是“改革效应”。

所谓改革效应,就是通过补短板、强弱项,促进资本市场改革的系统化、协同化,努力达到最优改革效果。这一轮资本市场改革,以注册制为“牛鼻子”,既注重在发行端准入环节实现市场化,提高增量上市公司的质量,也注重后端的监管执法效能,以有效的监管执法维护市场公平,促进优胜劣汰。

事中事后监管执法,既包括行政处罚和追责、刑事处罚和追责,也包括民事追责。建立特别代表人诉讼制度,补上民事赔偿救济的基础制度短板,可以形成立体化的制度合力,促进资本市场全面深化改革顺利进行。

深化注册制改革,需要加强法治保障。投资者依法对违法违规主体诉讼,形成强大震慑,是促进各主体公平博弈的重要一环。投资者依法维权,是对监管者的助力,是监管主体功能的延伸。所以,特别代表人诉讼制度是支持注册制改革的一项重大举措。

第四是“生态效应”。

提升我国资本市场的质量,必须及时有力地处罚违法违规的市场主体,推动优胜劣汰机制落地。过去较

长的一个时期,欺诈发行、财务造假等资本市场的“毒瘤”危害甚广,不仅损害广大投资者的合法权益,而且对市场秩序、金融安全、社会稳定形成严重影响。

所以,完善证券纠纷特别代表人诉讼制度,提高违法违规成本,强化违法违规必受罚的氛围,形成可以追溯到“海角天涯”的震慑,本质上是在塑造良好的金融市场生态、资本市场生态。

特别代表人诉讼制度的显著优势,在于少数人启动诉讼,让尽量多的人获益。可以大幅度提高违法违规成本,靠强大的公众维权压力遏制资本市场违法犯罪行为。这对于资本市场运行生态和社会治理生态都有很大的帮助。

启动证券纠纷特别代表人诉讼制度,是深入贯彻党中央国务院关于对资本市场违法违规行为“零容忍”精神的重要举措,也是保护投资者合法权益、保障资本市场全面深化改革的有力行动。需要说明的是,这一改革具有鲜明的中国特色,体现了“为人民监管”“为人民执法”的理念。其他国家的“代表人诉讼”制度,一是存在“职业代表人”与投资者争利的问题,二是存在过度依赖律师、激励过度导致滥诉的问题。我们作为社会

主义国家,制度设计须走出代表人诉讼制度的误区,既借鉴国际最佳实践,又符合中国市场的实际,建立一个真正为公众服务的、公平、合理、有效的代表人诉讼制度。

我国的证券纠纷特别代表人诉讼制度,由国家专门设立的投资者保护机构作为代表人,律师要在投服机构的主导下开展工作。这很好地解决了诉讼必须坚持公益性方向这一根本性问题。同时,明确了诉讼费用标准,规定原告无须预交案件受理费、申请财产保全免于提供担保,以确保诉讼成本符合公益性诉讼要求。这样的制度安排,杜绝了诉讼代表人与诉讼委托人争利的问题,也杜绝了滥诉问题。

另一方面,诉讼程序既坚持“默示加入、明示退出”的机制,扩大了投资人参与索赔的范围;也坚持充分尊重投资者的自主决策权。投资者可以在两个阶段申请退出诉讼,选择另行起诉。参与特别代表人诉讼的投资者还可以在一审判决后,根据自身诉求决定后续法律行动,而不是“一次委托定终身”。



今日视点

## 中国证券业协会党委书记、执行副会长安青松:实现“30·60目标” 证券行业应担当使命主动作为

本报记者 侯捷宁  
见习记者 杨洁

2021年4月16日,中国证券业协会绿色证券委员会在贵阳召开专题会,就证券行业如何发挥金融力量,助力“碳达峰、碳中和”目标实现展开积极研讨。全体委员及部分证券公司代表参加会议;主任委员、天风证券总裁王琳晶主持会议,证监会相关部门负责同志,中国证券业协会党委书记、执行副会长安青松出席会议并交流发言。

会上,中金公司、中财绿院介绍了关于碳中和的最新理论研究成果,兴业证券、平安证券、天风证券分享了开展绿色金融的实践与成效,与会代表就证券行业促进实现“30·60目标”提出行动建议。

会议认为,碳达峰、碳中和“30·60目标”是习近平总书记代表中国政府向世界做出的庄严承诺,是新发展阶段贯彻绿色发展理念和推动生态文明建设的量化目标。证券行业是建设现代化经济体系的重要力量,积极投入绿色金融工作,促进解

决气候环境问题,推动建设绿色社会,既是证券行业义不容辞的社会责任,更是实现可持续发展的内生动力。证券行业要坚决贯彻党中央、国务院关于“碳中和”目标的战略部署,认真落实证监会的决策部署,发挥投资银行专业优势,积极践行行业责任,为保障“碳中和”目标实现注入金融力量。

安青松在交流中表示,实现“30·60目标”是构建人类命运共同体重要思想,是一场深刻的清洁能源革命、生产技术革命、社会治理革命,对我国现代化经济体系的建设质量和发展战略必将带来深远的影响。碳中和和经济涉及的碳成本、碳定价、绿色投资等概念具有特殊的金融属性,怎样为分散不确定性跨期配置资源形成有效投资,怎样为绿色投资的长期回报性创造溢价,怎样为绿色低碳产业发现价格合理定价,怎样为高碳落后产能有序退出提供金融解决方案,是投资银行的专业本位和职责使命,证券行业应当担当使命,主动作为。近年来在证监会的支持推动下,绿色证券发行取得了积极成

效。在新的发展阶段,协会将遵照证监会的统一部署,贯彻落实党中央、国务院关于推动生态文明建设,发展绿色低碳循环经济的决策部署,积极引导、推动、组织证券行业履行绿色责任,积极开展绿色金融业务。下一步协会绿证委要着力推进三方面工作:一是进一步发挥智库作用,加大碳中和经济的理论研究,为政府决策提供精准数据和信息支持,为打造绿色经济产业链、价值链、供应链提供价值引导。二是进一步发挥市场合力,形成证券行业绿色金融行动方案,促进绿色价值发现、绿色溢价形成、绿色投资实现。三是进一步发挥自律传导作用,研究制定绿色金融业务规范,推广绿色金融示范实践,引导行业对标提升,增强行业服务绿色经济的能力,丰富行业服务绿色发展的实践,为实现“30·60目标”做出行业应有的贡献。

会议还讨论了《证券公司绿色金融业务指引(草案)》,并就证券公司助力“碳中和”行动方案进行了充分交流。

### 今日导读

#### 首单特别代表人诉讼落地 资本市场投资者保护迈入新时代

A2版

#### 中概股的抉择: 回港二次上市实现价值重估

A3版

#### 重疾险市场遇冷拖累险企3月份业绩 二季度或将逐步回暖

B1版

#### 海外资管巨头“茅台加减法” 显现估值定价差异化

B1版

本版主编: 姜楠 责编: 孙华 美编: 曾梦  
制作: 李波 电话: 010-83251808

### HOSON 新益昌

深圳新益昌科技股份有限公司  
首次公开发行股票并在科创板上市  
今日网上申购

申购简称: 益昌申购 申购代码: 787383  
申购价格: 19.58元/股  
网上初始发行数量: 727.7000万股  
网上单一证券账户最高申购数量: 7,000股  
网上申购时间: 2021年4月19日  
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):  招商证券  
投资者关系顾问:  招商证券

《发行公告》《投资风险特别公告》详见2021年4月16日  
《证券日报》《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》

### 长春致远新能源装备股份有限公司

首次公开发行A股  
今日申购

申购简称: 致远新能  
申购代码: 300985  
申购价格: 24.90元/股  
网上申购时间: 2021年4月19日  
(9:15-11:30, 13:00-15:00)  
网下申购时间: 2021年4月19日  
(9:30-15:00)

保荐机构(主承销商):  长江证券  
投资者关系顾问:  长江证券

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见4月16日  
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

### SINEE

深圳市正弦电气股份有限公司  
首次公开发行股票并在科创板上市  
今日网上申购

申购简称: 正弦申购  
申购代码: 787395  
申购价格: 15.95元/股  
网下申购时间: 2021年04月19日  
(09:30-15:00)  
网上申购时间: 2021年04月19日  
(09:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):  国信证券股份有限公司  
投资者关系顾问:  国信证券

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见04月16日  
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

### 炬申

广东炬申物流股份有限公司  
深市主板首次公开发行A股  
今日网上申购

申购简称: 炬申股份 申购代码: 001202  
申购价格: 15.09元/股  
网上初始发行数量: 1,289.60万股  
网上单一证券账户最高申购上限: 12,500股  
网上申购时间: 2021年4月19日  
(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):  民生证券  
投资者关系顾问:  民生证券

《发行公告》和《投资风险特别公告》详见4月16日  
《证券日报》《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》

### TARRY

东莞市达瑞电子股份有限公司  
首次公开发行股票  
今日在深圳证券交易所隆重上市

股票简称: 达瑞电子 股票代码: 300976  
发行价格: 168.00元/股  
发行数量: 1,305.3667万股

保荐机构(主承销商):  国泰君安证券  
投资者关系顾问:  国泰君安

《上市公告书提示性公告》详见2021年04月16日的  
《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》

### RAYITEK

深圳瑞华泰薄膜科技股份有限公司  
首次公开发行A股股票  
并在科创板上市今日网上申购

申购简称: 瑞华申购 申购代码: 787323  
申购价格: 5.97元/股  
单一证券账户最高申购数量: 11,000股  
网上申购时间: 2021年4月19日  
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):  国信证券股份有限公司  
联席主承销商:  中信建投证券股份有限公司  
投资者关系顾问:  国信证券

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见2021年4月16日  
《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《经济参考报》

### 万辰生物

福建万辰生物科技股份有限公司  
首次公开发行股票并在创业板  
今日隆重上市

股票简称: 万辰生物  
股票代码: 300972  
发行价格: 7.19元/股  
发行数量: 3,837.50万股

保荐机构(主承销商):  民生证券股份有限公司  
投资者关系顾问:  民生证券

《上市公告书提示性公告》详见2021年4月16日  
《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》

### GETO 志特

江西志特新材料股份有限公司  
创业板首次公开发行A股  
今日网上申购

申购简称: 志特新材 申购代码: 300986  
申购价格: 14.79元/股  
网上初始发行数量: 834.1000万股  
网上单一证券账户最高申购上限: 8,000股  
网上申购时间: 2021年4月19日  
(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):  民生证券股份有限公司  
投资者关系顾问:  民生证券

《发行公告》和《投资风险特别公告》详见4月16日  
《证券日报》《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》