

新闻演播室  
投资者保护“进行时”

主持人于南：一直以来，证监会高度重视对投资者特别是广大中小投资者的保护，将保护投资者合法权益作为根本使命。不久前，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于依法从严打击证券违法活动的意见》指出，要健全民事赔偿制度。抓紧推进证券纠纷代表人诉讼制度实施。如今，我国证券纠纷代表人诉讼制度实践已迈出成功的“第一步”，如何推动其实现常态化？今日本报就此展开报道。

## 推进证券集体诉讼常态化 专家建议赋予投保机构“启动权”

■本报记者 吴晓璐

“加快推动健全证券执法司法体制机制，有序推进证券纠纷特别代表人诉讼(即中国特色证券集体诉讼)常态化开展，需要进一步完善特别代表人诉讼的启动程序，可以考虑设立投保机构直接发起程序；持续健全立体有机的投保体系，需要促使立法、司法、执法三方面协同配合，进一步完善事前、事中和事后的投资者保护体系。”

接受《证券日报》记者采访的专家认为，要推动证券纠纷特别代表人诉讼(即中国特色证券集体诉讼)常态化开展，需要进一步完善特别代表人诉讼的启动程序，可以考虑设立投保机构直接发起程序；持续健全立体有机的投保体系，需要促使立法、司法、执法三方面协同配合，进一步完善事前、事中和事后的投资者保护体系。

### 完善全链条协同机制 健全立体有机的投保体系

“立体有机的投保体系”一词为证监会首次提出。中国社科院法学所商法室主任陈洁接受《证券日报》记者采访时表示，我国的投资者保护体系是以“一体两翼”为根本，以证监会其他相关单位为辅助，市场各方共同参与的。具体来讲，“一体”是指证监会投保局，“两翼”是中国证券投资者保护基金公司(下称“投保基金公司”)和中证

中小投资者服务中心有限公司(下称“投保中心”)。

“立体有机的投保体系，实际上是对我国目前资本市场投资者保护体系机制的确认和概括。这种提法更加体现了体系化的思维，呼应了不久前中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于依法从严打击证券违法活动的意见》(下称《意见》)提出的‘完善资本市场违法法律体系’，强调立法、司法、执法协同配合的资本市场法治化建设的全局性系统性思维。”陈洁表示。

“立体有机的投保体系，即为事前、事中和事后的投资者保护体系。”华东政法大学国际金融法律学院教授郑或在接受《证券日报》记者采访时表示，从事前来看，就是推动注册制改革，不断完善相关制度，通过建立良好的机制，让优质企业进入资本市场，获取发展需要的资金，投资者可以通过投资获取收益，资本市场能够充分发挥优胜劣汰功能。从事中来看，即为加强日常监管力度，如使用大数据等科技手段进行监管，完善举报机制，加强日常舆情的调研等，使用一系列方式发现违法线索。

“事后方面则是要对重大违法案件及时查处，强化行政处罚、刑事追责以及民事追责的力度。构成犯

罪的，证监会、公安机关和检察院要协同配合，尽快建立起‘快立案、快移送’的办案机制，有力打击证券违法犯罪行为。在民事赔偿方面，则要建立一套标准体系，特别是如果上海和北京的金融法院以及未来的深圳金融法院，可以形成对于证券市场案件的集中管辖优势，将进一步增强市场的可预期性。”郑或进一步表示。

国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕接受《证券日报》记者采访时表示，构建立体有机的投保体系主要包括监管、司法、市场机制和投资者保护等多层面、多方位的证券市场投资者保障体系。持续健全立体有机的投保体系，在健全证券执法司法体制机制，和推进证券纠纷特别代表人诉讼常态化等工作落实的基础上，还需进一步加强资本市场入口持续监管，并需完善各机构的监管协作，推进行刑衔接、行检衔接，防止资本无序扩张、扰乱市场秩序，危害投资者权益。

对于持续健全立体有机的投保体系，陈洁认为，这需要相关各方各司其职、各尽其责。就目前来看，证券法对投资者保护机构的界定以及彼此之间的具体分工不甚明确，实践中，投保中心与投保基金公司以及其他相关部门之间的协调配合还需要进一步理顺加强，从而更好地发挥“一体两翼”的协同

效应。

### 需要进一步完善 特别代表人诉讼启动机制

今年4月份，投保中心对康美药业启动特别代表人诉讼，我国首例证券纠纷特别代表人诉讼落地。该案目前仍在推进中，尚未宣判。

市场人士认为，特别代表人诉讼制度，能够大幅提高违法违规成本，有效遏制和减少资本市场违法犯罪行为的发生，也有利于受损的中小投资者得到公平、高效的赔偿。但从目前看，要推动特别代表人诉讼常态化开展，需要进一步完善启动机制。

“只有普通代表人诉讼启动之后，才有机会转入到特别代表人诉讼，而普通代表人诉讼的启动又涉及很多投资者的利益，以及投资者与代理人之间的利益等。所以，在取消民事赔偿诉讼前置程序之后，也应该考虑建立投保机构直接发起特别代表人诉讼的程序，有利于快速启动重大典型恶劣案件中对于上市公司、实际控制人的追责，提升追责效率。”郑或表示。

陈洁认为，根据现有立法规定，目前，先走普通代表人诉讼程序而后迂回转入特别代表人诉讼的方式可能还需要进一步理顺。倘若直接规定由投保中心在获得一定数量的

## 辉丰股份证券纠纷普通代表人诉讼案一审宣判 224名投资者合计获赔8719.92万元

■本报记者 曹卫新

我国证券纠纷普通代表人诉讼司法实践再添新例。继飞乐音响普通代表人诉讼案宣判后，7月16日，南京市中级人民法院就许某等4名代表人代表230名投资者诉江苏辉丰生物农业股份有限公司(以下简称“辉丰股份”)证券虚假陈述责任纠纷普通代表人诉讼一案作出一审判决，判决辉丰股份赔偿224名投资者投资损失共计8719.92万元，另有6人的诉讼请求被驳回。

南京市中级人民法院金融庭庭长黄伟峰告诉《证券日报》记者：“如果本案生效后，后续针对同一证券虚假陈述行为提起诉讼的投资者，可以直接裁定适用本案生效判决确定的损失计算方法，既降低了投资者的维权成本，也为类似证券群体纠纷的集约化解提供了范本。”

### 虚假陈述“犯众怒” 遭投资者集体诉讼

2019年12月24日，中国证监会江苏监管局下发《行政处罚决定书》，认定辉丰股份2016年年报虚增营业收入3.01亿元，虚增营业成本3.6亿元；2017年一季度报虚增营业收入6.86亿元，虚增营业成本6.78亿元；2017年半年报虚增营业收入10.75亿元，虚增营业成本10.62亿元；2017年三季度报虚增营业收入12.39亿元，虚增营业成本12.23亿元。公司2016年年报、2017年半年报关于环保事项的披露与事实不符，公司于公告高管被采取刑事强制措施的公告信息披露不准确。

## 投资者：实实在在感受到了全方位的保护

■本报记者 孟珂

保护中小投资者权益有助于激发市场活力，是营造市场化、法治化、国际化资本市场的重要举措。近年来，监管部门不断优化我国资本市场法治化环境，出台新证券法、推动刑法修订等，大大提高了违法成本，推动了集体诉讼制度的建立。在此背景下，投资者的切身体验如何？记者就此展开了广泛采访。

具有20年证券投资经验的张女士告诉《证券日报》记者：“近些

年，中国证监会、最高人民法院等部门相继出台法律法规、司法解释，对保护中小投资者的相关规则进行了重构和优化。这些法律文件，实现行政处罚、民事赔偿、刑事追责的多维打击，进一步提高了对内幕交易、信息披露违规、‘伪市值管理’等证券违法行为的震慑力，让股民可以在公平、公开的市场环境中进行投资。”

值得关注的是，不仅监管部门加强了对投资者保护的顶层制度建设，中介机构也不断提升投资者教育水平。当前证券经营机构开展投

7月16日，南京市中级人民法院就许某等4名代表人代表230名投资者诉江苏辉丰生物农业股份有限公司证券虚假陈述责任纠纷普通代表人诉讼一案作出一审判决。

判决辉丰股份赔偿224名投资者投资损失共计8719.92万元。

以8719.92万元赔偿款计算，224名投资者人均可获赔超38万元。

我国证券纠纷普通代表人诉讼司法实践再添新例。

王琳/制图

投资者委托我们作为本次诉讼代理人。后续还有50多位投资者向我们明确表示要索赔。”

### 224名投资者 人均获赔超38万元

据了解，本案最主要的争议焦点在于，案涉证券虚假陈述行为的揭露日如何认定？南京市中级人民法院结合揭露时间、揭露内容、揭露之后的市场反应等因素，认定生态环境部官方网站通报辉丰股份严重环境污染问题之日为本案虚假陈述的揭露日，充分尊重了市场对一家农药化工类企业在环保事项上违反信息披露义务作出的

强烈反应。

一审判决显示，被告辉丰股份需要在本判决生效之日起十日内赔偿原告等224名原告投资者损失(包括投资差额损失、佣金损失、印花税损失和利息损失)总计8719.92万元。驳回周某等6人的诉讼请求，驳回许某等224名原告的其他诉讼请求。辉丰股份承担败诉部分对应的案件受理费47.78万元，原告败诉部分对应的案件受理费，经法院审查，准予免交。以8719.92万元赔偿款计算，224名投资者人均可获赔超38万元。

“目前一审判决还没有生效，原告还有15天的上诉期。”采访中王智斌告诉记者。针对本案一审判决结果，上市公司是否会上诉？记者多次致电辉丰股份，公司公开电话始终处于无人接听状态。

“代表人诉讼是一个比较集约化的审理方式。在一定期限内，所有登记的原告可以自动参加诉讼，让法院进行统一判决，并且这个判决结果有一定的扩张力，后续单独起诉的案件中关于共通的事实部分，法院可以不用再审理了，效率会比较高。”王智斌表示。

后续哪些投资者可以参与索赔？采访中，王智斌告诉记者，“2017年4月26日至2018年4月19日买入辉丰股份、辉丰转债且该期间未全部清仓的投资者都可以参与本案索赔。”

“未来在保护投资者过程中，还需要加强以下两点，一是监管部门需要引导投资者依法通过正当途径维权；二是鼓励上市公司、中介机构接受公众投资者监督。”王先生说。

不久前，康美药业证券虚假陈述案成为中国集体诉讼第一案，在投资者中反响强烈。一位接触证券投资5年的投资者王先生就此对《证券日报》记者表示，证券代表人诉讼制度在制裁违法者、补偿投资者、警示全行业方面成效显著。可以看到，我国资本市场中投资者保护工作已经有事前、事后多位举措。“未来在保护投资者过程中，还需要加强以下两点，一是监管部门需要引导投资者依法通过正当途径维权；二是鼓励上市公司、中介机构接受公众投资者监督。”王先生说。

“未来在保护投资者过程中，还需要加强以下两点，一是监管部门需要引导投资者依法通过正当途径维权；二是鼓励上市公司、中介机构接受公众投资者监督。”王先生说。

短评

## 网络安全无小事

■择远

网络安全持续刷屏。

7月2日，网络安全审查办公室对滴滴出行实施网络安全审查，审查期间滴滴出行停止新用户注册；7月4日，国家网信办表示，滴滴出行App存在严重违法违规收集使用个人信息问题，通知应用商店下架滴滴出行App；7月5日，网络安全审查办公室宣布，对运满满、货车帮、BOSS招聘三家企业实施网络安全审查，审查期间，停止新用户注册；7月9日，国家网信办宣布，因存在严重违法违规收集使用个人信息问题，滴滴旗下25款App下架；7月16日，国家网信办等七部门联合进驻滴滴出行科技有限公司，开展网络安全审查。

这是自2020年6月1日《网络安全审查办法》正式实施以来，首批触发网络安全审查程序的企业。与此同时，短短几天时间里，多个与网络安全领域相关的重磅政策或文件接连推出。在实施13个月之后，《网络安全审查办法》迎来修订。7月10日，国家网信办发布《网络安全审查办法(修订草案征求意见稿)》；7月12日，工信部发布《网络安全产业高质量发展三年行动计划(2021-2023年)(征求意见稿)》；7月13日，工信部、国家网信办、公安部印发《网络产品安全漏洞管理规定》，自2021年9月1日起施行。

在笔者看来，其释放的一个强烈信号是，在全球数字化大背景下，网络安全在国家安全中的地位将进一步凸显。加大对数据的监管力度，确保网络安全，刻不容缓。

以上述被审查的几家企业为例，作为各自领域的头部平台，其均掌握了大量深度数据，这些数据可以直接或间接反映我国各区域人口分布、商业热力、企业经营等情况。往大了说，对这些海量、动态数据要素进行归纳、分析，可得到的信息一旦泄露出去，足以对国家形成威胁；而对个人来说，这些数据将令我们成为“透明人”，毫无隐私可言。

在万物互联时代，加强对数据的监管，确保数据安全，非常重要。这是确保网络安全的重要前提。那么，在国家加强对网络安全监管的大背景下，如何兼顾发展与安全？笔者认为，政府部门要构建相应的网络安全防控体系，筑牢网络安全防线，强化关键数据资源的保护和管理，确保行业的高质量发展；相关企业要时刻紧绷网络安全这根弦，找到利用大数据实现行业发展与保护安全隐私之间的平衡点，从而实现长足的发展。

安全是发展的前提。在数字化时代，这一前提依然不会改变。

(上接A1版)据统计，本次降费措施实施后，深市超过65%的上市公司将暂免缴纳上市费；上交所6月15日起暂免收取全部新上市公司的上市初费至2021年12月31日，暂免收取总股本在4亿股至8亿股(含)之间的上市公司2021年上市年费。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，为更好地推动资本市场发展，进一步降费有利于更好地降低交易成本，提升资本市场活跃度，引导更多企业上市融资，增加融资便利度。下调股票上市费收费标准，能更好地吸引更多企业上市融资发展，降低各类企业上市融资的交易成本，惠及更多中小企业。

“下调股票上市费收费标准，对具有发展潜力、市场前景、技术优势的企业上市形成有效推动作用，从另一个侧面也提升了以科创板为代表的规模小、技术强、领域新的股票的成长空间。”张依群表示。

为进一步降低市场参与成本，中国证券登记结算有限责任公司自今年7月19日起，减免部分登记结算业务收费，包括科创板股票、存托凭证和创业板存托凭证的初始登记费统一按照现行标准减半收取，创业板股票的初始登记费继续按照现行标准减半收取；下调可转换公司债券的证券登记费、派息兑付手续费、赎回回售手续费和上海证券交易所可交换公司债券的派息兑付手续费、赎回回售手续费等。

刘向东认为，减免部分登记结算业务费，降低市场参与者交易成本，提升参与交易的活跃度，对中小企业也是减税降费的一种重要举措。

张依群也表示，减免部分登记结算业务费，有利于资本市场融资方式的灵活性和多样性，企业的融资成本下降的同时融资渠道也更宽，资本的时效性、经济性得到更充分体现，社会资本参与资本市场投资的积极性将会得到进一步调动和激发，中国资本市场将迎来一轮成长期。

更多精彩内容，请见——

## 证券日报新媒体



证券日报之声

本版主编 姜楠 责编于南 制作 闫亮  
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785