经济日报 ECONOMIC DAILY

董责险不是违规者“救命稻草”

□ 江 帆

热点快评

董责险是一种只为忠于职责、诚实善良的董事或高级职员提供的风险转移机制。对于故意给公司或第三人造成损害的，董责险免责条款中有明确陈述，将其列为除外责任，不在赔偿范围之内。董责险只保风险，不保违规，更不可能是随便践踏资本市场规则者的挡箭牌和护身符。应加快完善资本市场法律法规，配合监管制度，制定出有针对性、适应我国国情的董责险产品

瑞幸咖啡财务造假“爆雷”事件仍在发酵，其身后又牵扯出林林总总的话题，董事责任保险就是其一。

所谓董事责任保险，是一种特殊职业责任保险，是指董事或高级职员在履行职务过程中因不当行为对公司、股东或第三人产生民事赔偿责任时，由保险公司负责赔偿发生的相关法律费用，并代其承担相应民事赔偿责任的保险。显然，董责险是一种只为忠于职责、诚实善良的董事或高级职员提供的风险转移机制。对于故意给公司或第三人造成损害的，董责险免责条款中有明确陈述，将其列为除外责任，不在赔偿范围之内。这就好比投保了车险，并不等于可以酒后驾车一样。

据说，瑞幸咖啡赴美上市前投保了董责险，是由国内8家保险公司以共保形式承保的。目前，保险公司对理赔申请正在处理当中。瑞幸咖啡能否获赔？财务造假是公司行为还是高管个人行为？这些先姑且不论，有一点是非常明确的，那就是保险的真正职责在于分散风险，绝不是为故意违规者买单。如越此雷池，保险将不再是真正意义上的保险了。这也给所有投保了董责险，或者打算投保董责险的上市公司提了个醒，董责险只保风险，不保违规，更不可能是随便践踏资本市场规则者的挡箭牌和护身符。否则，只能是“赔了夫人又折兵”，交了保费却得不到保障。

不过，此次瑞幸咖啡事件也可看作是一个契机。

一来让所有上市公司，特别是赴海外上市的企业认真关注自身管理风险。对企业来说，投保董责险在某种程度上可以加强其外部监督效应，因为保险公司作为承担风险的第三者，对投保企业的公司治理风险会有直接利益动机。优秀的董事和高管可能会因为董责险的存在，能更大胆果断地作经营决策。

二来此次事件可能在客观上掀起一个投保董责险的小高潮。其实，董责险最初不过是一个“舶来品”，2002年才正式被引入A股。但却一直低迷不振，2016年之前仅有十余家上市公司投保。最近上交所资本市场研究所的一份报告显示，欧美发达国家大多数企业都会投保董责险，但我国2019年投保董责险的上市公司仅有4%。其中，投保1年的公司比例为59%，投保2年至5年的公司占比33%，投保时间超过10年的公司仅6家。且投保公司主要分布在银行、非银金融和采掘行业中。

董责险为何长期叫好不叫座？究其原因，一方面与我国资本市场发展历史较短，市场问责机制不完善、违规成本偏低、有效需求不足有关；另一方面，董责险自身也存在诸多问题。比如，长期缓慢发展，使产品在创新投入上裹足不前，产品种类和保障条款不够丰富，普遍存在高保费、低保额现象。

如何让董责险真正为上市公司的经营分担风险、产生激励作用？鼓励保险公司参与到上市公司的公司治理中去？相关专家建议，应加快完善资本市场的法律法规，配合监管制度，制定出有针对性、适应我国国情的董责险产品，包括对现有董责险制度实行一些改革。比如，在保险费用分担上，可以明确董事必须承担一定比例；在保险金额上，可以配置免赔额，以提高产品创新和服务创新能力。

不过，一些变化值得注意。数据显示，去年9月份，在科创板上市的28家公司中，有13家购买了董责险，并有持续增加趋势。从目前发达国家董责险投保率较高的情况看，我国董责险的发展潜力显而易见。

事实上，近年来资本市场外部环境正向着有利于董责险提振的方向发展。新《证券法》对上市公司违规信披处罚上限，从原来的60万元提升到了1000万元，还特别新增了投资者保护专章等，这些改变均会提高违规者成本。最近发布的《中共中央 国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，内容涉及改革完善股票市场发行、交易、退市等制度。在这些政策下，董责险会有更大的空间在资本市场上发挥出积极作用。

发挥好资本市场枢纽作用②

多管齐下严打股市造假和欺诈

□ 周 琳

在最近部分中概股涉嫌财务造假事件持续发酵之时，国务院金融稳定发展委员会会议再次强调坚决打击各种造假和欺诈行为，别有一番深意。

资本市场是信息、资金市场，信息的真实、准确、及时披露时刻影响着投资者信心，左右着市场枢纽功能的发挥。近年来，证券监管部门重拳出击，整治资本市场运行环境，被处罚者不仅有涉嫌财务造假的上市公司，相关会计师事务所、律师事务所、保荐券商等中介机构也频频接到巨额罚单。

但是，涉嫌财务造假的上市公司、中介机构并未完全消除，有的涉嫌财务欺诈的境内企业选择绕道境外上市，有的企业采用“财务洗澡”方式铤而走险规避监管，还有的企业选择延时披露关键信息以逃离交易所问询。这些问题无法根治的一个重要原因是违法成本过低，投资者诉讼维权成本过高，根源在信息披露制度有待完善。

解决金融领域特别是资本市场违法违规成本过低问题，首先应严格执行新《证券法》，对欺诈和造假相关责任人的处罚全面升级，在行政处罚上实行“双罚制”。比如，对欺诈发行，除了要对发行人处罚，对发行人直接负责的主管人员和其他直接责任人员也要处罚。要让违法违规者失信成本远远高于失信收益，加速形成处罚威慑力。

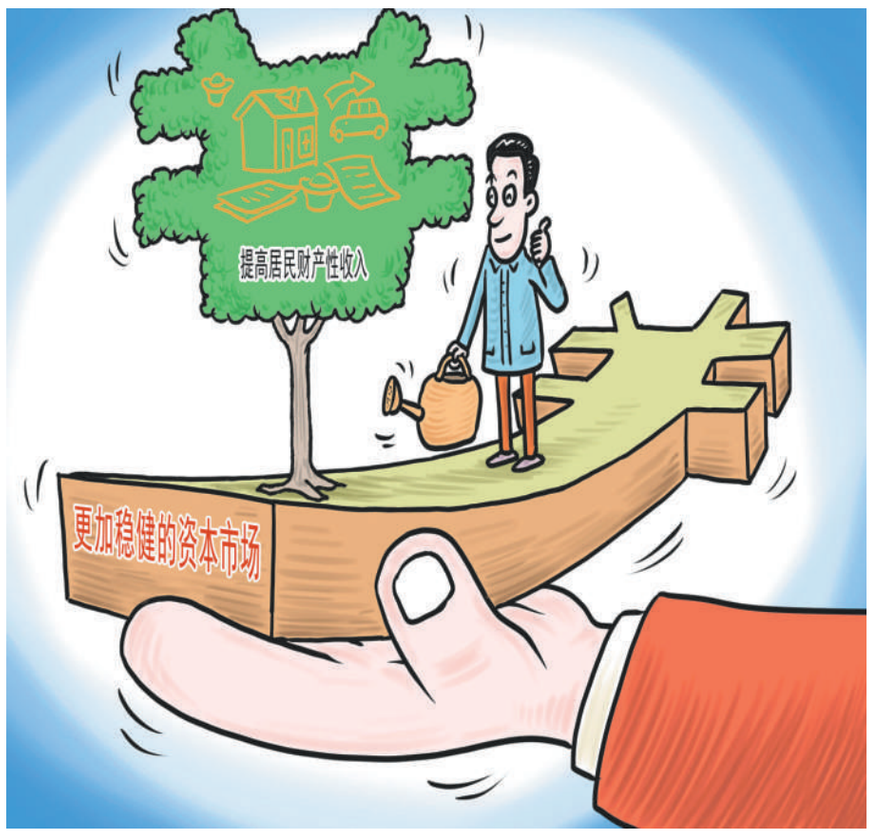
其次，在行政执法上，通过持续监管和精准监管，促使上市公司及大股东讲真话、做真账、及时讲话，不做违法违规之事，以净化市场生态。

再次，除了行政处罚、民事赔偿、追究刑事责任外，更应发挥交易所的自律监管职责，同时辅以增加各市场主体的诚信约束，从多维度提高违法违规成本，最大程度净化资本市场生态环境。特别是在退市制度建设上，对首发上市欺诈发行、重组上市欺诈发行、年报造假规避退市以及社会公众安全类等重大违法、造假等行为实施强制退市处罚，必要情形下还要将相关责任人移送司法机关处理。

在降低投资者诉讼维权成本方面，针对重大欺诈、造假行为和企业，要加快建立中国特色证券集体诉讼制度。充分发挥投资者保护机构的作用，尝试投资者保护机构作为诉讼代表人，按照“明示退出”“默示加入”的诉讼原则，依法为受害投资者提起民事损害赔偿诉讼。对于投资者而言，应当配合证券公司，按照证券公司明示的要求提供个人真实信息，以避免在欺诈维权的同时带来不必要的麻烦。

更重要的是，要在新《证券法》基础上，进一步完善信息披露制度。一方面，要扩大信息披露义务人的范围，完善信息披露内容，充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息，规范信息披露义务人的自愿披露行为。另一方面，应明确上市公司收购人须披露增持股份的资金来源，确立发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员公开承诺的信息披露制度。

总之，根治造假和欺诈这一顽疾应发挥协同作战效应，从制度建设、人员调动、完善法律等方面多管齐下。特别是信息披露作为最重要也是最复杂的企业信用监管要求之一，直接关乎市场信心与诚信，关系到打击欺诈和造假的成败。



刘道伟作(新华社发)

稳健运行

近期，我国推出19条举措促进消费扩容提质，其中“稳定和增加居民财产性收入”备受关注。具体看，丰富和规范居民投资理财产品、稳定资本市场财产性收入预期等措施不仅顺应了近年来高速增长的居民理财需求，也是增强居民消费能力、驱动消费升级的“长远之计”。当前，疫情防控形势持续向好，全国范围内复工复产有序推进，中国经济长期稳定向好的大方向未变，为资本市场稳定运行和抵御风险增添了底气。在市场建设不断完善、机构能力不断提升、投资者更加理性的趋势下，人们的“钱袋子”配置将更加合理，资本市场将在提高居民财产性收入中发挥更大作用。 （时 锋）

思辨

产业扶贫尤其要做好风险防控

□ 黄宗跃

各地产业扶贫在取得积极成效的同时，一些风险因素逐渐显露，成为制约产业发展的瓶颈。这也提示我们，应提前做好产业发展预判，防范化解自然因素、市场波动、合作经营、生产技术、生态环境等风险，确保产业扶贫稳健推进

产业扶贫是脱贫攻坚的长久之计。随着产业扶贫深入推进，各地产业扶贫在取得积极成效的同时，一些风险因素逐渐显露，成为制约产业发展的瓶颈。这也提示我们，应提前作好产业发展预判，及早预测可能面临的自然因素、市场波动、合作经营、生产技术、生态环境等风险，确保产业扶贫稳健推进。

防范化解自然因素风险。一些贫困地区，特别是深度贫困地区由于地处偏远地区，基础薄弱，抗灾能力普遍较弱，干旱、洪水、暴雨、病虫害等容易使产业遭受不同程度损失。因此，要推进产业扶贫同基础设施建设深度融合，加大乡村水电路讯等投入力度，预先做好防灾抗灾减灾准备，加强宣传教育，提高群众防范自然风险意识。强化与气象部门协作，提早发布预警信息，动员做好风险防范，并针对各类气候条件可能造成的不良影响，分产业制定抗灾减灾技术指导措施，落实防灾减灾培训，真正防患于未然。

防范化解市场波动风险。市场需求饱和、产品滞销、价格下跌等因素，都容易导致扶贫产业项目亏损。要以市场为导向，尊重市场规律，因地因人因时制宜，选准具有区域化、特色化、个性化和有市场前景、收益预期的产业项目。要创新生产经营方式，通过订单生产、代养托管、入股合作、土地流转等方式，将贫困户镶嵌到产业链上，增强小农户抵御市场风险能力。要实施特色开发，纵横延伸产业链，从单一生产性功能向文化、观光、休闲等多功能扩展，实现三产融合。要用好大数据平台，健全预警机制，提前预判市场风险，应对市场不确定性。

防范化解合作经营风险。采用以企业为载体带动贫困户形成的经营模式，若企业过于注重争取扶贫资金而忽视帮扶责任、贫困户过分依赖企业帮扶等，都将导致合作经营风险。因此，不仅要通过教育引导、基层治理等手段，激发贫困群体脱贫争先的志气，也要完善对扶贫企业的筛选和监管机制，通过召开动员会、现场会等开展宣讲培训，增强企业公益事业责任意识；建立健全督查考核机制，分类考核企业带动吸纳贫困户数量、支付贫困户实际收入、扶贫成效等，坚持奖优罚劣，推动责任落实。

防范化解生产技术风险。一些扶贫产业对生产技术要求较高，但贫困户对特定的种养技术不了解、不熟悉，导致生产成本过高或产出的农产品质量不佳，产业项目经济效益大打折扣。要搭建科研平台，支撑主导产业高质量发展，以技术服务体系建设和贫困户产业指导员制度建设为重点，聘请农业专业技术人才担任特约科技特派员，建立产业专业技术培训班，与当地厂企联合、与就业创业结合，培养熟知本土环境、熟悉专业技能、熟练操作流程的本土技术指导员，为脱贫产业提供技术支撑。

防范化解生态环境风险。引进污染较严重的产业项目、对不可再生资源掠夺性开采、过度种植等行为，从眼前看增加了收益或降低了成本，但损害了产业项目的长期可持续发展能力。要坚持产业扶贫与环境保护两手抓，引导探索双赢扶贫模式，将生态环境因素作为产业项目选择与绩效评估重要标准，对兼具生态效益和经济效益的项目予以扶持，对不符合环境标准的项目实行一票否决制，推动产业扶贫与生态环境协同发展。

行业

平台经济需要划定法律边界

□ 祝 伟

日前，广东33家餐饮行业协会联名发布交涉函，呼吁外卖平台取消“独家合作限制”等垄断条款，降低外卖服务佣金。此前，重庆、四川、云南、山东等地餐饮行业协会也以公开信方式直指“线上外卖平台高额佣金费率的巨大压力，让餐饮企业苦不堪言”。涉事平台是否存在滥用垄断优势定价、排他性竞争问题，需要权威部门调查，但餐饮企业的集体关切值得重视。

长期以来，高额佣金、独家合作限制等，一直是在线外卖行业的顽疾。去年，多家外卖平台因不正当竞争和垄断经营被有关部门约谈。疫情期间，餐饮行业利润大幅下滑，线下经营长时间按下“暂停键”，依靠外卖平台线上经营，成了许多餐饮商家重要收入来源。当平台经济具备了一定的“公共属性”，该如何更好地赋能实体商家？这是外卖行业巨头们“舍命狂奔”，历经高速发展之后，需要静下心来好好思考的问题。

相对于传统企业依靠产品、技术和服务建立自身牢固的“护城河”，以在线外卖为代表的平台经济，打造的更像是一种“赢家通吃”模式。在创业初期，平台通常首先考虑的是争抢用户，希望以规模化吞并对手，最直接的方式就是降低佣金，甚至提供免费服务。

然而，随着用户不断增长，以及许多基于互联网的服务成为不可或缺的生活应用场景，有些企业在取得市场垄断地位之后，便单方面提高佣金费率，推出“二选一”等排他性竞争规则。这些做法尽管短期内能够扩大市场规模，打击竞争对手，但从长期看，这种过度竞争思维有时也会削弱自身竞争力。

对于外卖行业巨头们来说，如果用户黏性是建立在平台入驻的第三方商家基础之上，这无疑是将企业的命运交于他人之手，无法真正在用户心中形成不可替代性。同时，不合理的竞争策略也会伤及用户体验，转嫁成本，最终迫使消费者重回线下市场，外卖平台也会渐渐失去流量。“以用户为中心”，一直被许多互联网企业奉为圭臬，这不能仅仅成为一句口号。

定纷止争，不仅需要外卖平台和商家建立共赢思维，更重要的是，要从法律层面构建适应平台经济发展的竞争规则。如今，互联网行业处于持续创新、动态竞争之中，如何为包括在线外卖在内的新商业模式划定边界和底线，变得十分迫切。平台佣金、入驻规则的制定，尽管是一种自主的市场行为，但企业采取任何一项竞争策略，不仅要考虑到市场因素，也要考虑竞争策略的合规性。只有敬畏法律、敬畏市场、敬畏用户，才能基业长青，否则商业模式再先进，也终将行之不远。

微议室

从严治理防疫用品“假认证”

国家市场监督管理总局近日表示，将在全国范围内开展口罩、防护服等防疫用品领域认证活动专项整治行动，重点打击虚假认证、买证卖证等认证违法行为。通过重点摸查各地口罩、防护服等防疫用品生产企业获得认证情况，及时发现相关认证违法违规行为线索，依法依规严肃查处。

【短评】 口罩、防护服等防疫用品事关群众健康。一旦“假认证”的口罩流于市场，势必会影响疫情防控成效，甚至会危及公众身体健康和生命安全。因此，治理“假认证”乱象十分必要且迫在眉睫。当务之急，是要对认证机构实行核查“认证”；对现有认证机构予以清理整顿，对不符合设立条件或存在“假认证”不良记录的认证机构，依法予以取缔。同时，应建立严格的认证机构准入制度，并执行“谁审批谁负责”连带责任追究制，确保认证机构能客观、公正、独立地从事认证活动。

“不文明游园行为清单”是剂良方

据报道，北京将于近期发布首个“不文明游园行为清单”，除私挖野菜、踏踩草坪、攀花折枝、野泳垂钓、乱写滥刻、野营烧烤、伤害动物等常规内容之外，还包括不戴口罩、随地吐痰、扎堆聚集、不守秩序、倒卖门票等疫情期间重点劝阻的行为。

【短评】 随着天气转暖，外出旅游的人越来越多。但在一些景区里，有的游客成了垃圾“制造者”，边赏景边扔垃圾，毫无顾忌；还有的游客在景区里随意乱涂乱写，用刀乱雕乱刻；更有甚者，故意损毁景区公共设施。这些行为丢了文明素养，也丢了公德心。北京将发布首个“不文明游园行为清单”，呼唤“文明旅游”，这无疑是治理不文明旅游的一剂良方，值得推广。每一位旅游者都要注意提升自己的文明素养，摒弃不文明旅游陋习，用自己的一言一行，践行文明旅游。

伪造“健康码”需从严惩处

“健康码”是居民在疫情期间出入小区、超市等人口密集场所的一个“健康证明”。近日，民政部基层政权建设和社区治理司相关负责人表示，对于故意伪造“健康码”、躲避检查的人员，各地要制定相应的处罚措施，一旦发现依法从重惩处。

【短评】 现实中，少数人为了躲避出入检查，躲避居家隔离或集中隔离，故意伪造“健康码”。这种行为害人害己，也给防疫工作“添堵”“添乱”。治理这一问题，一方面各卡口防疫检查人员应严格把好检查关，发现“问题”或伪造“健康码”，及时上报，绝不能让其蒙混过关，导致疫情扩散和蔓延，威胁市民生命健康安全。另一方面，对于故意、恶意伪造“健康码”的行为，执法部门应从严处罚，让违法者付出应有代价，让“健康码”真正发挥作用。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画，来稿请发至：mzjjgc@163.com

本版编辑 马洪超 徐 达