

资本市场织牢投资者保护网

本报记者 马春阳

财金观察

11月12日,随着广州中院对康美药业证券纠纷案作出一审判决,以投资者原告胜诉而落槌,开启了我国资本市场和司法发展的先河。

业内多位专家表示,此案示范意义重大,凸显出我国创新的证券民事赔偿制度优势,实现了“惩首恶”的目标,进一步完善了民事、行政、刑事立体化责任追究机制,对促进我国资本市场深化改革和健康发展,切实维护投资者合法权益具有里程碑意义。

特别代表人诉讼制度“亮剑”

此次广州中院作出一审判决,责令康美药业因年报等虚假陈述侵权赔偿投资者损失24.59亿元,原董事长、总经理马兴田及5名直接责任人员、正中珠江会计师事务所及直接责任人员承担全部连带赔偿责任,13名相关责任人员按过错程度承担部分连带赔偿责任。

“康美药业公司连续3年财务造假,涉案金额巨大,持续时间长,性质特别严重,社会影响恶劣,严重损害了投资者的合法权益。”证监会有关部门负责人表示,此次法院依法作出一审判决,是落实新证券法和中办、国办《关于依法从严打击证券违法活动的意见》的有力举措,也是资本市场史上具有开创意义的标志性案件。

据了解,该案作为新证券法确立中国特色证券特别代表人诉讼制度后的首单案件,是迄今为止法院审理的原告人数最多、赔偿金额最高的上市公司虚假陈述民事赔偿案件。

北京大学法学院教授郭雳表示,康美药业案相关当事人被判承担民事赔偿责任,使得针对证券造假者刑事、行政、民事的全方位追责体系进一步完善,投资者获得了更加便捷有效的救济渠道,而我国的民事诉讼机制和实践也得到了丰富。

“在康美药业案中,中证中小投资者服务中心及时回应市场关切,依法接受投资者委托,作为特别代表人积极参加并审慎履行代表人诉讼职责,为广泛投资者原告争取了最大权益。”华东政法大学会计法律研究所所长陈秩秩表示,投保机构作为代表人参与诉讼,相较于投资者为代表人的普通代表人诉讼,创造性地引入受损投资者明示退出、默示加入的机制,最大限度扩大了投资者保护范围并便利其及时知情与适时参与,更好地发挥了违法违规行为的惩戒与震慑效应。这既是我国资本市场投资者保护制度的中国特色,更凸显了具有创新意义的证券民事赔偿的制度优势。

法律制度体系不断完善

投资者是我国资本市场重要参与者,加强投资者保护是资本市场可持续发展的基石。近年来,监管机构打出了净化市场生态、提高上市公司质量的组合拳,相关政策新次落地,资本市场的生态有了明显好转。

“截至2021年7月底,参与资本市场的投资者已达1.9亿。投资者结构逐步改善,但占市场97%以上的中小投资者还处在成长成熟的过程中,投资者保护工作仍需不断加强。”证监会原副主席阎庆民此前在第四届中小投资者服务论坛上表示,去年新证券法增设了“投资者保护”专章,就投资者民事赔偿等问题做出诸多适应我国国情的重大探索与制度创新。一年来,一系列改革措施和配套制度相继落地,取得积极进展。

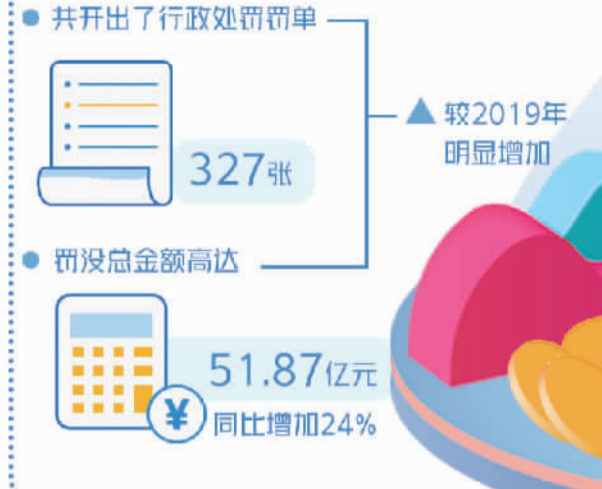
法律制度供给的不断完善,是给予投资者更好保护的根本。2020年3月出台的新证券法为投资者保护建立了多项新制度,其中明确规定建立代表人诉讼制度,成为中国版集体诉讼的纲领性法律法规。

2020年7月,最高法发布《关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》,证监会配套发布《关于做好投资者保护机构参加证券纠纷特别代表人诉讼相关工作的通知》,投保机构发布《中证中小投资者服务中心特别代表人诉讼业务规则(试行)》,为投保机构代表人诉讼制度的落地实施提供了制度保障。

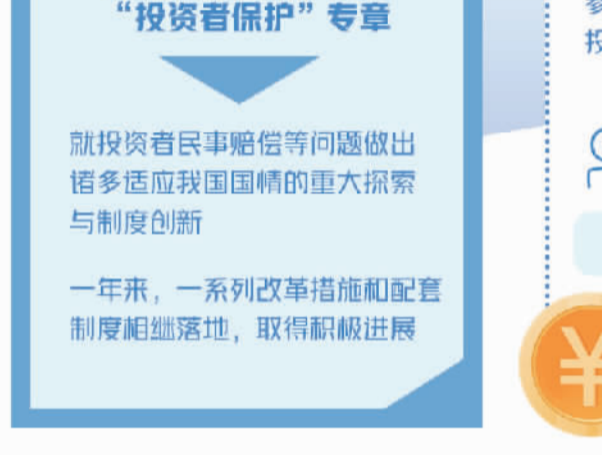
2021年3月,刑法修正案(十一)的实施进一步提

根据证监会公开数据统计

2020年,证监会及其派出机构



截至2021年7月底



高了证券期货犯罪刑事惩戒力度,对包括欺诈发行证券罪、违规披露、不披露重要信息罪等罪名进行了修改,欺诈发行最高可处15年有期徒刑、虚假陈述最高可处10年有期徒刑。

2021年7月,中办、国办印发了《关于依法从严打击证券违法活动的意见》,确立了“十四五”证券执法司法工作的主要目标与重点任务,其中明确要求抓紧推进证券纠纷代表人诉讼制度实施。

证监会有关部门负责人表示,证监会将在全面总结康美药业证券纠纷案件经验的基础上,推动完善代表人诉讼制度机制,支持投资者保护机构进一步优化案件评估、决策、实施流程,依法推进特别代表人诉讼常态化开展。

“证券纠纷特别代表人诉讼制度的实施,一方面将有效地惩戒阻却违法造假者,另一方面可以提升中小投资者的保护水平。康美药业案的判决结果将有助于督促上市公司及其高管守法经营、依法披露,不断提高公司质量。同时促使中介服务机构履职尽责,切实发挥资本市场‘看门人’的作用。”郭雳指出。

投资者保护任重道远

尽管我国资本市场的生态近年来有了显著好转,但还有若干顽瘴痼疾待解决,资本市场的投资者保护工作仍然任重道远。

在康美药业案中,独立董事承担连带赔偿责任数额也创下了历史之最,受到社会广泛关注,引发了对完善我国独立董事制度的思考与讨论。

“独立董事因治理结构而生,为制衡权力而来。我国

独立董事制度设立的初衷更多是为了维护股东特别是中小股东的利益,但是自该制度诞生以来,独立董事未能发挥职能反而沦为公司治理花瓶的相关案例不胜枚举。”北京市天元律师事务所律师朱振武表示。

对于如何进一步完善独立董事制度,朱振武建议,一是进一步完善独立董事立法工作。以确定独立董事履职和管理的法定标准,完善独立董事责任追究机制;二是进行制度改革以提高独立董事的独立性和专业性,确保独立董事人格、经济利益、产生程序等方面独立,不受大股东和公司管理层的限制;三是推行独立董事的职业责任强制保险制度,以给予独立董事安全感,使他们能够坚定地履行独立董事职责。

同时,加强对中介机构的监管也是对投资者保护的必要措施之一。会计师事务所、律师事务所、证券公司等,在资本市场中发挥着重要的中介作用。这些机构的尽职与否,关系到中小投资者的切身利益。

中航证券首席经济学家董忠云表示,以此次康美药业的会计师事务所及其合伙人和签字会计师被判承担连带赔偿责任为契机,中介机构应进一步加强自律。在监管层面,建议进一步细化和规范对资本市场中介机构的监管,更多地制定一些可量化、可执行性高的行为准则,同时对中介和具体的执业人的违法违规行为,制定更严厉的处罚标准,通过规范资本市场中介的行为,切实保护中小投资者利益。

“要进一步加强投资者的保护,首先要防范和打击各种侵害上市公司权益的违法违规行为。”北京盈科(上海)律师事务所合伙人熊文建议,可以从以下几方面完善:一是鼓励内部人吹哨。二是对潜在侵占行为进行限制。三是提升上市公司的内部治理和完善合规体系。

陶然论金

近日,国务院第八次大督查通报显示,部分地方扩内需保就业保民生仍有短板弱项,财政资金和专项债券资金闲置、被挤占挪用。近年来各地财政收入支持持续呈现紧平衡状态,一方面急需资金,另一方面又把宝贵的资金“趴在账上”或者违规使用。看似矛盾的做法,反映出的是对财经纪律的漠视和对资金效益的忽视。

从通报披露的几个地方情况看,所涉资金动辄上千万元乃至上亿元。比如,有的地方去年收到中央财政补助资金20亿元,截至督查时该笔资金仍未分配下达;有的地方违规挪用专项资金逾亿元;有的地方违规将2000万元抗疫特别国债资金用于其他项目建设。巨量资金的闲置、挪用和地方财政收入吃紧、不少支出“等米下锅”,形成了刺眼的反差。

实际上,这些问题在各级审计中也屡有出现,严重违反了财经纪律和预算法。细究其原因,和一些地方政府官员的“懒政”、预算不够细化精准、预算缺乏硬约束等直接相关。

为此,一方面,要严肃财经纪律,强化预算硬约束。财政资金都有特定用途,任何支出必须严格按照预算执行,“无预算不支出”。对挤占挪用等行为,要严肃查处、坚决纠正。另一方面,提升政策效能和资金效益至关重要,资金使用要着力在及时、精准、有效上下功夫。要加快推进全方位全过程全覆盖的预算绩效管理体系,财政支出更加突出绩效导向,切实做到花钱要问效、无效要问责。

作为稳投资补短板的重要工具,专项债券必须发行好、使用好。今年7月,中央要求合理把握地方政府债券发行进度,推动今年底明年初形成实物工作量。几个月来,专项债发行加快进度,截至10月末,全国地方政府新增债券发行35130亿元,其中专项债券27578亿元,为各地稳增长提供了重要资金。

专项债发行加快,但不能“萝卜快了不洗泥”,也不能只重发行、不重使用管理。要按照“资金跟着项目走”的原则,把资金用在党中央、国务院确定的重点领域项目建设,切实提高资金使用绩效。尤其是要提升项目储备和安排的精准性、规范性,避免“钱等项目”,真正发挥专项债对有效投资的拉动作用。

当然,一些债券项目实施条件变化,确实容易导致资金无法及时有效使用。对于这些情况,财政部近期发布了专项债券用途调整操作指引,规范专项债项目的调整,以更好盘活闲置资金、提高资金使用绩效。应当注意的是,专项债券资金使用,坚持以不调整为常态、调整为例外,用途调整应当严格履行规定程序,严禁擅自随意调整、挪用。

总之,要把“趴在账上”的资金盘活并发挥应有效益,把每一分钱花在刀刃上,同时临到年末也不能突击乱花钱、挤占挪用资金。资金管理严、用得对,积极的财政政策就能发挥出更大效能,更好助力“六稳”“六保”。

曾金华

本版编辑 于泳 李晨阳 美编 高妍

中国银行温州市分行: 推出“乡村振兴民宿共富贷”

“民宿装修扩建急需用钱,中国银行这笔贷款真是及时!”浙江省温州市文成县开臣璞居民宿有限公司总经理吴先生对中国银行专属特色信贷的服务与效率大加赞赏。近日,中国银行温州市分行成功为开臣璞居民宿公司率先发放了“乡村振兴民宿共富贷”,投放金额500万元。

为积极响应高质量发展建设共同富裕示范区政策导向,中国银行温州市分行在当地监管部门指导下,针对入选温州职工疗休养基地(点)的民宿行业中的头部客户制订了特色专属授信方案——“乡村振兴民宿共富贷”。这项方案重点面向拥有正规运营资质且经营稳健,实际控制人或经营人均具有多年相关行业从业经验,投资金额在500万元—3000万元不等,年销售金额在200万元—1500万元之间的民宿行业企业,可通过信用、抵押、保证等多种担保方式,最高提供1000万元的信用额度。

近年来,温州市高度重视民宿产业发展,出台了一系列扶持民宿产业发展政策,助力乡村振兴,实现共同富裕。中国银行温州市分行充分发挥国有大行的政治担当,为企业量身制订个性化融资方案。

分行在上门走访及时了解企业授信需求后,为客户开辟“绿色通道”,快速上报授信方案,短短两周,在省行授信方案落地后的第二天,即拿到授信批复并完成放款,切实为客户迅速解决了融资难题。流程的高效便捷很好地帮助中国银行打开了当地乡村市场,大大提升了中国银行在县域内的银企发展影响力。(数据来源:中国银行温州市分行)

绍兴银行: 依托数字金融创新 提升小微服务质效

浙江省金融综合服务平台是浙江省推进金融系统数字化转型的重要举措,是推进“无证化”改革、打造“数字浙江”的重要抓手。绍兴银行在当地监管部门指导下,依托平台大数据共享、在线抵押登记、线上供需对接“三大功能”,充分发挥线上服务优势,建立银企服务对接新机制,切实提升小微金融服务质效。

近年来,绍兴银行开展平台信息共享模块与浙江省61项重要政府部门数据对接,全面反映企业基础信息、关联关系、经营状况、资产信息等基本情况,有效解决企业与银行之间信息不对称问题,成功上线“物产贷”“优拍贷”“园区贷”“兴保贷”等9款贷款产品。企业客户通过“浙里办”APP的“浙里掌上贷”窗口发起融资申请,客户经理线上接单,大大提升了授信审批效率。截至2021年10月份,绍兴银行通过平台授信8802笔,发贷金额212.39亿元。

下一阶段,绍兴银行积极响应“最多跑一次”改革,实现客户线上抵押办理功能,实现从客户申请贷款、办理抵押、发放贷款到归还贷款、抵押注销银行端全流程办理,共计完成线上抵押业务14347笔,其中绍兴市累计线上办件7960笔。

下阶段,绍兴银行将充分挖掘平台数据价值,拓宽线上融资渠道,创新风险管理模式,将技术应用和业务转型有机结合,实现数字金融创新,助力小微企业等市场主体快速发展。(数据来源:绍兴银行)

“森”呼吸,相约崇明,赴一场生态之约

日前,国家有关部门印发的《2030年前碳达峰行动方案》,明确提出大力发展绿色贷款、绿色股权、绿色债券、绿色保险、绿色基金等金融工具,引导金融机构为绿色低碳项目提供长期限、低成本资金。上海市崇明区地处长江生态廊道与沿海大通道交汇的重要节点,对长三角、长江流域乃至全国沿海地区的绿色发展都具有示范作用,对中国积极响应联合国可持续发展具有世界窗口意义。

上海欧海能源科技有限公司位于崇明区绿华镇华西村,公司负责人自豪地向大家介绍,明珠湖出品的“明珠湖牌”是上海有口皆碑的猪肉品牌,但是,在明珠湖猪场的畜禽粪便异味、无害化处理一直以来都是道难题。农业废弃物资源化综合利用项目拥有先进的无害化处理设施,采用车库式干法厌氧发酵工艺热联产,处理猪粪的同时产生生活电力以及有机肥。

2020年12月份,交通银行上海市分行给予上海欧海能源科技有限公司5200万元固定资产贷款额度,用于支持项目建设。这是一个市两级的农业示范性项目,它具有一个全新的突破,是围绕着农业废弃物进行的综合化利用,具有一些创新的亮点。交通银行上海市分行有效突破了原有的信贷授信模式,给予此项目信用贷款的支持。项目达产后,每年可处理猪粪73000吨,秸秆31000吨,产生沼气261.56万立方米,生产有机肥约30000吨,对于发展高效生态循环型农业、节能减排等都具有重要意义。(数据来源:交通银行上海市分行)

金秋时节,上海市崇明区绿华镇的渔光互补光伏发电园区内,一排排深蓝色的光伏板在阳光下熠熠生辉。走进园区,眼前一排排光伏发电板和下方的池塘交相呼应,实现渔业和光伏的垂直空间错位利用。

未来,这里将成为崇明清水蟹的养殖地,从前这里的村民只是养殖四大家鱼,现在多元化、特色化发展,养殖崇明清水蟹,前景广阔,能让养殖户产生更多收益。同时旅游项目将带动更多的居民就业,周边民宿的运营收益,都是发展乡村振兴的重要助力。

上海华电崇明绿华44兆瓦渔光互补光伏发电项目,通过有效利用崇明鱼塘资源优势,构建“水上光伏、水下养殖”的渔光互补能源经济系统,实现渔业和光伏的垂直空间错位利用。交通银行上海漕河泾支行给予上海华电福新崇明能源有限公司16300万元综合授信额度,用于支持“上海华电崇明绿华44兆瓦渔光互补光伏发电项目”建设。从前期的绿色授信通道,到3天之内完成整个审批的落地,交通银行配套各种针对绿色能源的项目优惠政策,从总行到分支行给予了项目大力支持。

深耕金融发展沃土,“贷”动绿色发展经济,交通银行上海市分行既是践行者也是先行者。倾注热情、投入真情,脚踏实地、稳步前行,积极履行大型商业银行责任担当,全力支持经济社会绿色低碳转型,持续以一方绿色金融守护好一方“绿水青山”。(数据来源:交通银行上海市分行)