



【锦心绣口】

**要落实《证券法》第84条针对违反公开承诺明确的民事赔偿责任,建议最高法可以出台相关民事赔偿司法解释。**

## 一诺千金 爽约应担责

熊锦秋

近日,上海金融法院公开开庭审理了全国首例因上市公司董监高违反公开承诺引发的纠纷案。笔者认为,应将违反公开承诺的民事责任落实到位。

原告刘某某、郑某某起诉称,2021年6月15日某公司发布公告,公司董事兼总裁袁某、控股子公司总经理罗某计划在6个月内增持公司股份,之后公告称增持承诺履行期限延至2022年9月30日。2022年9月30日公司公告称,袁某、罗某未依照承诺增持。原告称因上述股份增持承诺购买了该公司股票,而袁某、罗某未履行承诺导致其投资损失,故要求该公司、袁某、罗某共同赔偿投资差额损失、佣金损失等共计900余万元。

新《证券法》第84条规定,发行人及其控股股东、实控人、董监高等作出公开承诺的,应当披露;不履行承诺给投资者造成损失的,应当依法承担赔偿责任。但这个规定过于原则,如何落实到位还是难题。

目前对证券市场虚假陈述的民事追责制度相对来说比较完善,最高法院专门出台《关于审理证券市场虚假陈述侵权民事赔偿案件的若干规定》,其中对虚假陈述的认定、重大性及交易因果关系、过错认定、责任主体、损失认定等予以明确,有了这个司法解释,极大方便各地法院对虚假陈述案例的审理,也有利于统一裁判尺度标准。但遗憾的是,目前并没有出台对违反公开承诺的民事赔偿司法解释,现在法院审理相关案件尚需摸着石头过河。

或许个别大股东、董监高等作出

承诺,其本人并没有将其当作什么大不了的事,认为承诺之后可随便反悔、背弃。但市场规则却将承诺看得很神圣,按《上市公司监管指引第4号》(下称《第4号》),只有发生“因相关法律法规、政策变化、自然灾害等自身无法控制的客观原因导致承诺无法履行的;其他确已无法履行或者履行承诺不利于维护上市公司权益”的情形,承诺人才可变更或豁免履行承诺;反过来讲,如果没有这些情形,承诺人理应切实履行承诺,且现实中多数并不存在上述特殊情形。

如果承诺可随便背弃,那上市公司披露相关主体的公开承诺还有何意义?正是基于对规则、法律的信任,一些投资者还是将上市公司披露相关主体的承诺,当作一种重要信息,并作为自己的投资决策参考。一旦上市公司披露增持承诺公告,这个

信息对上市公司股价会形成一定支撑。若相关主体没有履行承诺,股票价格可能因此遭受压力,听信董监高等承诺而买入的投资者可能由此遭受损失,这正是投资者索赔的一个重要依据。

要落实《证券法》第84条针对违反公开承诺明确的民事赔偿责任,笔者建议最高法可以出台相关民事赔偿司法解释,其中可以对违反公开承诺的认定、合资格索赔投资者、追偿主体、损失认定等予以明确。显然,承诺主体发生豁免承诺等情形的,不应认定为违反公开承诺,也无需承担民事责任。

当然,还有一种办法,就是投资者对违反公开承诺的主体,可就其当初承诺的信披内容,追究其虚假陈述的法律责任,从而纳入到现有的虚假陈述民事追责制度体系之中。按《第

4号》规定,承诺并非可以简单作出,承诺事项需要包括“履约能力分析、履约风险及防范对策、履约担保安排”等内容,当初相关主体本无实力作出公开承诺,却硬要作出承诺,或者过去和现在都有实力履行承诺却借口无实力而拒绝履行,这些都可能构成虚假陈述。

目前投资者追究虚假陈述民事赔偿,需要提交被告实施虚假陈述的相关证据,如果有证券监管部门对虚假陈述的行政处罚,这是最好的证据;但对于董监高等违反承诺行为,证券监管部门或不会认定为虚假陈述,不过,证监会可能对董监高违反承诺行为予以行政监管措施,这些材料以及相关主体的承诺,笔者以为投资者同样可以提交法院,作为认定虚假陈述的证据,从而主张自己的索赔权利。

(作者系资本市场资深人士)



【言为新声】

**只要以人民为中心,依靠科技创新不断降低电力价格,中国电力市场发展就能步入正轨。**

## 电价保持合理稳定是中国的竞争优势

乔新生

国家发展和改革委员会发布行政命令,决定于2024年7月1日正式实施《电力市场运行基本规则》,以取代2005年10月13日发布的《电力市场运营基本规则》。这是中国能源市场改革的一件大事,它必将对未来中国经济发展产生深远影响。

此次国家发展和改革委员会制定的部门规章,旨在贯彻落实中央建设全国统一大市场的基本要求,探索建立国家统一电力市场。2023年全国电力市场交易电量为5.67万亿千瓦时,占全社会用电量的61.4%。由于“规则不统一、地方保护、省间壁垒等问题”(国家发展和改革委员会答记者问),国家试图建立全国统一的电力市场,解决电力资源合理配置的问题。

中国电力市场改革具有下列特点:第一,实行严格的市场准入,在电力经营的各个环节实行注册制度;第

二,通过增加市场主体,模拟市场经济,设立电力销售交易部门,挂牌交易,形成类似证券交易的机制,推动电力市场价格市场化改革;第三,国家鼓励多头并举,大力发展电力市场,在电力设备制造、计量、标准化等方面,实施专业化管理。

电力价格相对较低,是中国的竞争优势。无论是与发达市场经济国家相比,还是与其他发展中国家相比,中国电力市场价格优势明显。不断降低电力价格,是中国电力市场改革的目标。如果改革的结果是,中国电力市场价格越来越高,生产用电和居民生活用电不能得到切实有效的保证,那么,电力市场改革就没有达到预期的效果。电力市场价格改革,必须坚持以下原则:

首先,坚持电力公共产品属性的原则。电力始终具有公共产品的属性。公共产品具有生产的非竞争性,消费的非排他性。尽管电力行业进

行市场化改革,一些电力市场主体通过市场竞争供应电力,但是从整体来看,电力公共产品属性没有改变。不管是生产用电还是消费用电,只要是关系国计民生的电力,都必须得到切实有效的保障。

电力公共产品属性决定了,市场化改革过程中,电力行业不能真正完全按照市场经济规律办事,不能为了追求市场利润,而放松对电力市场价格的管制。保持电力市场价格优势,是中国抵御国际市场风险的制胜法宝。只要中国电力价格持续保持合理稳定,依靠科技创新不断降价,中国产品国际市场竞争力就会不断提高。

其次,电力市场改革,必须有利于科技创新。我国大力发展清洁能源基地,建设一大批光伏发电、风力发电产业基地。这些大型清洁能源基地,不仅解决了中国石油天然气不足的问题,提高了中国能源供应安全性,而且更主要的是,催生了一大批

新兴的产业,从而使中国在风力发电设备、光伏发电设备制造方面处于世界领先地位。

中国光伏发电设备占世界总产量的50%以上。中国在大型风力发电设备制造方面大胆采用新材料、新工艺、新技术,出口额不断上升。所有这些都充分说明,只要依靠科技创新,大力发展清洁能源产业,电力市场就能实现可持续发展。

随着科技水平不断提高,中国光伏发电设备发电效率大幅度提高。不仅如此,中国在火力发电方面大胆革新,设计研制的超临界火力发电装置已经出口海外。科技创新不仅提高了发电效率,降低了发电成本,而且为世界电力能源市场的发展走出了一条新路。

清洁能源发电设备出口,成为中国出口的亮点。高效新型能源设备广泛应用的,使中国电力价格保持稳定。少数煤炭发电企业由于煤炭价

格上涨,出现亏损。如今他们通过提高煤炭发电效率,实行多元化经营,已经走出困境,实现扭亏为盈。

科技创新是中国电力市场发展必须遵循的基本原则。发电企业应当依靠科技创新,不断降低发电价格,因为只有这样,才能为降低用电价格打下坚实基础。

第三,电力市场改革不能东施效颦,而应充分发挥中国制度优越性,不断降低电力市场的运营成本和管理费用。首先就是要精简机构,缩短流程,鼓励输变电企业开展一体化经营活动。充分利用数字技术和人工智能设备,解决电力供应问题。

中国电力行业科研人员奋发图强,研制出世界上最先进的特高压输电设备。只要以人民为中心,依靠科技创新不断降低电力价格,中国电力市场发展就能步入正轨,电力价格就会成为中国的核心竞争力。

(作者系中南财经政法大学教授)



【商兵布阵】

**企业要收集、解决客户在使用中遇到的实际问题,日拱一卒,持续精进,方能在全全球竞争中脱颖而出。**

## 中国智造升级需抓好人机结合

周家兵

随着科技的进步,中国工业领域的设备更新已成为必然趋势。近日,国家七部门联合发布文件,明确提出推动工业领域设备更新,加快落后低效设备替代,做好升级高端先进设备的更新工作。这一举措无疑为生产制造企业带来了难得的发展机遇。企业应当积极作为,推动生产和检测设备升级,深度实现中国智能制造的进一步迭代。笔者结合产业一线的实际状况,就制造业领域中的人机结合方面提出四点思考建议。

一是设备的软件和硬件匹配(包括核心控制器的新旧兼容和周边设备的升级)问题。企业里生产或检测方面的设备更新,很难做到完全同步,企业必须考虑资金周转和成本压力。在实际经营中,往往是新旧设备

同时并存,人机结合的首要问题就是如何兼容。新旧软件和硬件要匹配,生产工序以及工段之间设备要匹配,尤其是核心控制部分。有些企业高端装备的匹配问题还可能涉及进口厂商,由此带来一些课题,如:在印刷行业,中国企业多进口德国或日本的印刷机,国内配套印刷机的折页机、自动切纸机、多功能UV机等设备在更新时,是否与进口的印刷机兼容?如果中国企业联合外资,共同在某个专业领域的设备智能方面进行合作或合资,是否能够让人机结合发展得更平顺?

二是最新设备更新后的操控和运维人才培养,包括设备提供商的售后服务问题。这类型专业人才多集中在设备的研发生产企业。作为使用设备的企业,同样需要这方面的专业人才。设备更新后,相关的技术人

才在产业链上需求会激增。这方面的人才短缺问题如何解决?相关联的技术性人才在整个产业链上如何分配?设备厂商需要这类人才搞研发生产、安装交付和售后。使用设备的厂商,也要这类人才支撑企业对设备的操控和运维。要让企业对这些人才用得放心、安心,以减少在使用中因操作不当和维修不便造成的额外成本,就需要设备提供商牵头营造良好的业态,培育人才,并流动到产业链上,而不能互相设置人才藩篱。笔者多次呼吁,合规的前提下,设备研发生产企业的技术人才要流动起来——不仅要在设备生产企业之间流动,还应该在产业链上流动。比如:让人才流动到客户(使用设备的企业)和供应商(设备企业的前端),甚至不妨鼓励有意愿创业的人去自谋发展,围绕业内先进的设备提

提供服务,包括研发、使用、维修、以旧换新、核心部件升级等等,这于整个产业的持续发展利大于弊。如何平衡好、处理好这个问题,需要职能部门和行业协会通力合作、协调,推出有力举措。

三是智能设备的核心驱动和模组(MOD)的标准化。这是制造业协同升级不可或缺的重要一环。设备在前期的安装、调试、试运行和使用中,以及后续的维护中,标准化是非常重要的前提。在标准化方面,首先需要业内的龙头企业主动建立企业标准,待时机成熟时,相关职能部门和行业协会协调、统筹,出台标准化指导意见。

四是中国智能制造设备摆脱国际上的“卡脖子”问题。主要涉及设备的核心部件,无论是硬件、软件还是运维中故障的检测和排除等,即使

受知识产权保护所限,但操作、优化、运维、改良的环节,应该有空间供中国智能设备厂商拓展。中国智造企业的“技改”实力不容小觑,即使起步偏晚,但在“站在巨人肩膀上”赶超方面还是具备一定潜力。中国智能设备在人机结合方面,不只有自主创新一条路,在他人基础上改良优化,也是另一条可行之路。

人机结合是未来的趋势,需要坚持人性化的设计理念不断创新。企业要收集、解决客户在使用中遇到的实际问题,日拱一卒,持续精进,方能在全全球竞争中脱颖而出。未来的人机结合不仅仅是技术上的革新,更是理念上的飞跃。通过深度融合机器人的精准高效与人类的创造力,中国智造将开启一个全新的时代。

(作者系企业管理咨询行业资深专家)



【和而不同】

**随着地缘冲突持续,很多国家对美元资产的安全性信心减弱。一些国家开始逐步减少美元储备,购入黄金。**

## 黄金狂飙何时休?

韩和元

3月以来,黄金价格一路狂飙,屡创历史新高。伦敦的现货黄金价格自从4月12日涨到历史新高2431美元后,黄金价格开始调整,但是幅度不是很大。调整后黄金仍有望看涨,原因就在于,促使黄金价格上涨的因素,目前尚未改变。

长期以来,人们一直将这种贵金属视为抵御灾难和经济困难的对冲工具。当我们所处的环境,处于战争状态、经济不确定时,它往往会表现得尤其活跃。这就在一定程度上解释了,近半年来黄金价格的走势。当下这轮黄金市场的行情,我们很大程度上可以认为是,中东局势动荡加剧后启动的。而对美国通胀预期向坏,可能也

是促成近期黄金价格上涨的又一个理由。毕竟,很多投资者都深信,黄金可以对冲通胀。通胀稳步回归目标水平之前,美联储不会降息。而且美国通胀有再次回升的可能。由此导致的结果是,美元和黄金双双飙升。

除此之外,随着地缘冲突持续,很多国家对美元资产的安全性信心减弱。一些国家开始逐步减少美元储备,大量购入黄金。毕竟,在国际矛盾凸显的环境中,相较于美元,黄金资产显然更具有确定性。尤其是在美国冻结俄罗斯外汇储备,以回应其在乌克兰采取的特别军事行动后,各国央行的行长们就一直在增加黄金储备的份额,这是一种摆脱美元的多元化努力。世界黄金协会(WGC)提供的数据也支持了这一点。

该协会提供的数据显示,2011年全球央行黄金净购买为481吨;2012-2021年年均512吨;2022年、2023年则分别为1082吨、1037吨。该协会还展望道,“2024年将是央行黄金需求又一个强劲的一年。”所基于的理由是,“2023年,各国央行高度重视黄金在危机应对、多元化属性和保值凭证方面的价值。进入2024年几个月后,世界的不确定性似乎依然存在,这意味着持有黄金的这些理由与以往一样重要。”

最新的信息是,韩国央行突然宣布也将要购买黄金。韩国央行已经十多年没有买黄金了。上一次韩国央行大规模购买黄金还是在2011年,那时的黄金也是处于历史高位。当时韩国央行持续买了超过10亿美

元黄金,原因是全球经济增长和欧洲主权债务的不确定性。直到2013年,韩国央行才停止购金计划。

对美元信用的质疑,在历史上确实促成了一次黄金牛市。二战后,美国黄金储备达到2万吨以上。凭此实力,1944年布雷顿森林协议体系将黄金价格固定为35美元/盎司。虽然布雷顿森林协议体系1971年才正式解体,但实际上正如美国经济学家罗伯特·特里芬在《黄金与美元危机——自由兑换的未来》一书里提及的,美国的黄金储备从1957年之后就开始净流出,到该书正式出版的1960年开始,这种现象开始加速。到1968年时,美国的黄金储备已经跌破1万吨,黄金价格也随之开始松动。

最后要说的,是促成黄金价格上涨的因素——对冲通胀,以及作为美元的替代品等——仍然客观存在,黄金后市有望继续看涨,但于投资者而言,把握购买时机也很重要。

(作者系广州经济学者)