

缺乏专业知识 股民自行维权终败诉

编者按:近日,广东股民陈某、山西股民王某、王某某三人根据中国证监会的处罚决定,自行将L公司诉至某市中级人民法院,要求公司因虚假陈述对其造成的侵害承担赔偿责任。

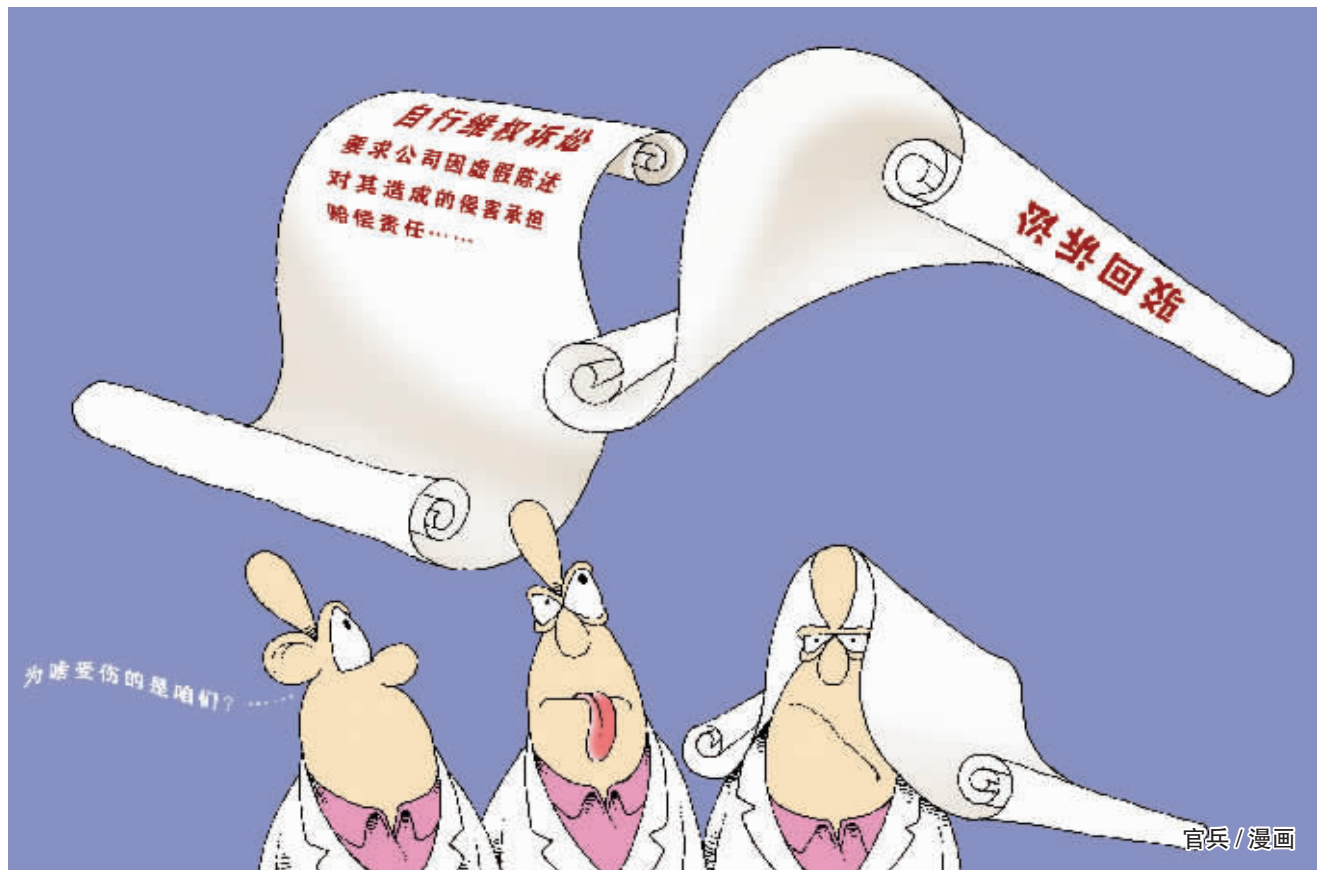
由于误将中国证监会处罚决定之日作为揭露日,且在计算损失时没有提交其相应的计算依据,法院驳回了诉讼请求。该案件中透露的信息,值得投资者深思。尽管自行维权在法律规定上并无不可,但事实的胜算又有多大呢?

宋一欣 赵小革

股民自行起诉终败诉

2008年12月,中国证监会对L公司作出《中国证监会行政处罚决定书》。根据最高人民法院《关于受理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》(以下简称《若干规定》),广东股民陈某、山西股民王某、王某某三股民认为,被告L公司多次虚假陈述实施时间开始日为2005年1月,虚假陈述揭露日为2008年12月,即中国证监会行政处罚决定之日。而三股民分别于2007年4月24日、2007年8月10日、2008年8月10日,即其认为的揭露日之前买入L公司股票,在揭露日之后卖出该股票并遭受巨大损失,因此要求公司赔偿其损失。

L公司答辩认为,其虚假陈述事实已被中国证监会处理,公司对此也进行了披露且程序合法。在2006年7月,公司收到中国证监会某监管局立案调查通知书后,即在深圳证券交易所网站发布公告称,因涉嫌违反证券法律法规一案,中国证监会已决定对本公司立案调查,并于2006年8月就资金占用问题和担保问题继续发布公告。



在2008年12月中国证监会对被告作出行政处罚决定后,L公司随即发布致歉公告。其认为虚假陈述揭露日应当为2006年7月,最迟也应在2006年8月,而三原告均是在此之后买入的该股票。根据相关司法解释规定,其损失与虚假陈述不存在因果关系,故应当驳回原告的诉讼请求。

法院在审理之后,采纳被告L公司的答辩理由,驳回了三原告的诉讼请求,上诉期间原告没有进行上诉。截至目前,该案已经发生法律效力。

缺乏专业知识是主因

值得一提的是,在本案中,三名原告无一例外均是自己出庭来进行诉讼,没有请相关的法律专业人士或专业律师来代理。尽管自行维权在法律规定上并无不可,但却是风险很大的一种做法。

从该案来看,三股民仅仅是把最高人民法院的司法解释粗通了一遍,其中一些相关规定没有进行细致的研究和

体会,轻易得出中国证监会作出处罚决定之日为揭露日。而《若干规定》中关于揭露日的规定是指,在全国范围发行或者播放的报刊、电台、电视台等媒体上(应该也包括互联网),首次被公开揭露之日。以中国证监会作出处罚决定之日作为揭露日的情形,在目前的司法实践中已经很少,这是因为中国证监会对上市公司作出处罚之前都要进行立案调查,而这个时间往往比较长。在立案时,上市公司往往会发出公告或相关媒体也会报道,也有相关媒体会提前报道揭露虚假陈述的事实。因此,以中国证监会作出处罚决定之日作为揭露日往往难为法院采信。根据司法解释,以中国证监会作出处罚决定之日只能作为诉讼时效起算点。

从该案看,三股民以下操作有误:其一,误将中国证监会作出处罚决定之日作为揭露日;其二,在计算损失时没有提交其相应的计算依据和相关证据。法律规定,股民在证明其损失时,要提交其买卖涉案股票的对账单,还要提交

揭露日之后每卖出一笔股票的相关证据。揭露日到基准日之间每天收盘价的证据及加权平均后得出的基准均价,期间是否有送配股等等,但三股民却没有提交。

由此可见,证券民事赔偿类案件是一项系统而又复杂的案件,并非一般仅从事过股票投资的股民在阅读几遍法条所能掌握和理解的。仅仅懂得证券知识或法律知识都是不够的,仅懂证券知识,对法律的理解往往不到位;仅懂法律,对复杂的证券民事赔偿诉讼的掌控也不能完全。简单讲,也许有人连对账单都看不懂,更不要说如何提出赔偿主张了。

笔者建议,股民要提出证券民事赔偿诉讼,应当寻求专业律师。只有专业律师才能告知,哪些案件可诉,哪些案件不能诉,免得费时、费力、费钱,到头来得到的却是败诉。

(宋一欣系上海新望闻达律师事务所律师,赵小革系甘肃正天合律师事务所律师)

史玉柱微博留言 证券违规 莫须有”

张洪明

拜托中国人寿,别虎视眈眈就想控股民生银行。中国唯一的民营的重要银行,不应倒退成为国有银行。给民营一块小小的天空吧。失去民营机制的民生银行,将失去核心竞争力,告别高速增长。”

8月24日,史玉柱这条意犹未尽、转瞬即逝的微博,向市场传达了一个信息,即中国人寿有意控股民生银行。这与此前中国人寿副总裁刘家德于中国人寿半年业绩新闻发布会上表示“有意增持民生银行,民生银行无论通过股权形式融资,还是采取债务形式,都会提供支持”相比更进了一层。于是乎,一石激起千层浪,使近年来在A股市场一直表现平平的银行股接连大涨,关于史玉柱此举是否涉嫌内幕交易或者操纵市场的争论更是一发不可收拾。

获取内幕信息可能性微乎其微

证券内幕交易,是指掌握上市公司未公开的,可以影响证券价格重要信息的人,在该信息转变为公开信息之前,买入或卖出该证券,或者泄露该信息,或者建议他人买卖该证券,直接或间接地利用该信息进行证券交易,以获取利

益或减少损失的行为。内幕交易的成立,以内幕信息存在为前提。内幕信息是指证券交易活动中,涉及公司的经营、财务或者对该公司证券的市场价格有重大影响的尚未公开信息,该信息必须是真实、准确的。

若认定史玉柱涉嫌内幕交易,则基于这么一个假设:史玉柱微博所言中国人寿有意控股民生银行属于内幕信息,并为史玉柱所获悉,进而推断史玉柱通过该微博抬高民生银行股价,使其实际控制的上海健特生命科技有限公司从去年开始增持的民生银行股票得以获利出局。但从目前获取的事实来说,该假设纯属“莫须有”。没有任何证据表明中国人寿有意控股民生银行属于真实、准确的信息,且身为民生银行的董事而非中国人寿董事、身为民生银行第六大股东而非第一大股东的实际控制人史玉柱,获取中国人寿有意控股民生银行内幕信息的可能性微乎其微。

相反,表明史玉柱此言仅仅是基于中国人寿副总裁“有意增持民生银行”的表态,从而引发其对中国人寿控股民生银行的推测或是评论的事实却非常明确:首先,该微博发表于中国人寿新闻发布会的几十分钟之后,从时间上来

说,发表微博就事论事顺理成章;其次,中国人寿目前已经是民生银行第二大股东,从其在半年业绩新闻发布会上高调表示“有意增持民生银行”的行为,推测其有意控股民生银行,进而担忧银行领域发生“国进民退”合情合理;最后,7月14日完成增持的上海健特生命科技有限公司在6个月内不得减持,且史玉柱没有任何减持民生银行的迹象。2.36亿元的浮盈对史玉柱来说只是“浮云”。因此,笔者认为,无论从动机上,还是行为事实上,认定史玉柱涉嫌内幕交易实属牵强附会。

操纵市场需相关证券交易行为相辅

同样,笔者看来,史玉柱亦不构成操纵证券市场。操纵证券市场,是指利用其资金、信息等优势或者滥用职权,人为干扰证券市场上的供求关系,影响证券市场价格,制造证券市场假象,诱导或者致使普通投资者在不了解事实真相的情况下做出证券投资决策,以获取利益或者转嫁风险的行为。

虽然史玉柱的微博引起了强烈的市场反应,造成银行股尤其是民生银行股价大涨,但该结果并非史玉柱本意使然。

史玉柱亦无从获利的动机或事实,因为此时民生银行股价的大涨并不构成其5、6个月后期股价上升的保障。且仅有微博言论,而无相关的证券交易行为与之相辅相成,则操纵证券市场之罪名无立足之地。另外,史玉柱之微博并非空穴来风,其评论建立在中国人寿目前第二大股东地位及其有意继续增持的公开表态基础上,认定其传播虚假信息、操纵证券市场更是欲加之罪,何患无辞。

史玉柱的一则个人微博,即刻掀起了市场之轩然大波,仅仅表明我国市道之弱不禁风,或是“意见领袖”作用之可敬可畏。撇清了证券内幕交易和操纵证券市场之嫌疑,其可否完全置身事外呢?笔者看来,我国公司法、证券法等法律法规虽然规定了上市公司董事的信息披露义务,但在如何规范上市公司大股东、董事等证券市场相关利益人的言行方面仍是一片盲区。但作为上市公司董事,在发表与上市公司股价密切相关的重大敏感信息的评论时应出言谨慎,避免给投资者造成误导和对市场造成波动。笔者认为,这乃是上市公司董事理应承担的行为准则,也是“意见领袖”理应承担的道义责任。

(作者单位:北京未名律师事务所)

专家在线 Expert Online

9月2日证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有申银万国分析师胡芳、民生证券分析师赵前。以下是几段精彩问答回放:

时报网友:锌业股份(000751)和深发展A(000001)后市如何操作?短线还能持有吗?

胡芳:锌业股份,基本金属板块个股,在宏观经济增长减速的情况下,基本金属股面临较大风险。该股长期已经

走能,如遇反弹尽量退出。深发展A,属于无趋势波动,长期看风险不大,但短期操作就不合适。短期操作必须选择活跃小盘股或题材股。

时报网友:通威股份(600438)能否补仓?索美特(000662)还能持有吗?

胡芳:通威股份,8月末在年线位置受阻,反弹已经到位,首先考虑的是减磅出局。该股长期以来呈现无趋势震荡,冲高宜退出,不能随意考虑补仓。

索美特,存在重组预期,近期形成小箱体震荡。目前在小箱体顶部受阻,应考虑减磅。

时报网友:阳泉煤业(600348)和包钢稀土(600111)还能持股吗?

赵前:阳泉煤业,公司基本面较好,但技术面受大盘拖累,调整需求明显,中长期可以继续持有。包钢稀土,下行趋势较为明显,未来不确定性较大,可逢高离场。

时报网友:晋亿实业(601002)横盘十多天会下跌吗?这个价可不可以补?

赵前:晋亿实业,由于受到高铁事件影响,公司短期难有起色。尽管技术面已经调整较长时间,但下行动力仍然强,短期暂时观望,不要补仓。

(唐维 整理) 与更多专家交流,请登录证券微博(t.stcn.com)

投资锦囊 Investment Tip

股市六大周期循环阶段

1、低迷期:行情持续屡创低价,此时投资意愿甚低,一般市场人士对于远景大多持悲观的看法,不论主力或中散户都是亏损累累。做短线交易不易获利时,部分中散户暂时停止买卖,以待股市反弹时再予低价套现。没有耐心的投资人在失望之余,纷纷认赔地出手手中的股票,退出市场观望。低迷期为真正具有实力的大户默默进货的时候,少数较具长期投资眼光的精明投资者多在此时按计划买入。该期盘整整理的时间越久,表示筹码换手整理越彻底,而此期的成交量往往最低。

2、青年涨升期:此时的景气尚未好,但由于前段低迷期的长期盘整已久,股价大多已经跌至不合理的低价。在此时买进的人因成本极低再跌有限,大多不轻易卖出。而高价套牢未卖的人,因亏损已多,也不再追价求售,市场卖压大为减轻。

此时的成交量大多呈现着不规则的递增状态,平均成交量比低迷时期多出一半以上。少数领导股的价格大幅上涨,多数股价呈现盘整局面,冷门股票也略有成交并蠢蠢欲动。大部分的内行人士及半内行人开始较积极买进股票,进行短线操作,但也有不少自认精明的人士及尝到做空小甜头的投资者,仍要套现卖出。该期多数股票上涨的速度虽缓慢,但却是真正可买进长期投资的时候,即为一般所称的“初升段”。

3、反动期:即为一般所称多头市场的回档期。股价在初升段的末期,由于不少股票亦已持续涨升,经过长期空头市场亏损的投资者,在好不容易略有获利之余,多数采取“落袋为安”的观念,获利了结改为观望。在投资大众的信心尚未稳定之际,而多数股价盘整之余,市场上大户出货的传言特别多,此时空头再呈活跃。但股价下跌至某一程度时,即让人有着跌不下去的感觉。反动期是真正买进股票的时期,也是真正买卖股票的精明投资者所乐于大量介入投资的时期。但当期真正到来时,中散户的两手大多空空,甚至有少数在低迷期尝到做空小甜头的散户们,还有融券尚未补回的。

4、壮年涨升期:即为一般所称的“主升段”,由于景气亦已步入繁荣阶段,发行公司有盈余大增。此时大户手上的股票特别多,市场的浮动筹码已大量减少。有心人利用

各种利多消息将股价持续拉高,甚至于重复的利多消息一再公布,炒冷饭也在所不惜,该期反映在股票市场是人头攒动、到处客满。由于股价节节上涨,不管内行外行,只要买进股票便能获利,做空头的信心已经动摇,并逐渐由空翻多,形成抢购的风潮。而股价会在此种越涨越抢、越抢越涨的循环中,形成全面暴涨的局面。市场充满着一片欢笑声,从来不知道股票为何物的外行人,在时常听到“股票赚了多少钱”的鼓动下,也开始产生兴趣,买进一点试试。

该阶段的特性,大多为成交量持续大量的增加。发行公司趁着此时大量增资扩股及推出新股,上涨的股票也逐渐由强势股延伸至冷门股,冷门股又逐渐转势,而列居于热门榜中。“轮流操作”的风气特盛,有心大户的动态到处可闻。此期为有心大户操作甚久之后,逐渐获利了结的时期。他们所卖的虽非最高价,但结算获利已不少,精明的投资人也趁此机会了结观望,只有中散户被乐观气氛冲昏了头而越买越多。

5、老年涨升期:即一般所称的未升段。此时景气十分繁荣,发行公司的盈余大增,反映在证券市场上,除了人气一片沸腾之外,新股亦大量发行,而上涨的股票多为以前少有成交的冷门股,原为热门的股票反而开始有着步履沉重的感觉。该期的成交量常被记录地激增,暴跌的现象屡有可见,投资大众手中大多拥有股票,以期待股价进一步上升,但是股价的涨升却显得步履蹒跚。反映在成交量上,便常有股价上升但成交量减少,股价下跌但成交量反而增加。该阶段行情的操作犹如刀口舔血,如果短线操作成功的话会大有斩获,但是一般投资人大多在此阶段惨遭亏损,甚至落得倾家荡产的局面。

6、下跌幼年期:即为K线理论上的渐落期,也称初期。由于多数股价都已偏高,欲涨乏力,不少投资人在较难获利之余开始反省。此时大主力多头均已出货不少,精明的投资人见利渐少,套得饱饱的中散户们心里虽然产生犹豫,但还是期望着行情仅是回档,期待着另一段涨升的到来,甚至买进摊平的实例也到处可见。只有冷门股已开始大幅下跌,此为该段行情的重要指标之一。有的投资者在板块炒作开始时不敢介入,往往是在进入高潮时介入,即追高买入。最后又没能及时离场,沦为套牢一族。因此,投资者不妨采取紧跟市场的热点、注意中短线风险的操作思路。

惯性操作思维不合时宜

大多数的投资者在进入股市投资一段时间之后,都会形成一套自己的惯性思维方式和操作方法。但在回顾自己的操作成果时,往往很多惯性思维方式都是不合时宜的。这就要求我们在今后的操作中不断地去加以改进,以期能够获得最佳的操作效果。

股市投资是最讲究灵活与实效的,大家也都知道这点,但在实践中却又忘了。比如说,有位投资者买入甲股票后被套牢,乙股票获

利。这位投资者咨询要不要抛掉乙股票,继续买入甲股票摊低成本。这种方法是许多投资者经常使用的,也是一些技术书籍上所介绍的。

其实,这种思维方式并不合时宜。因为买入甲股票被套牢正说明甲股票不好,套得越深越说明甲股票臭,没必要再去碰它。因此正确的操作思路应该是在合适价位抛掉乙股票之后,选择新的强势股。识时务者为俊杰,应该最后算总账,帮甲股票解套。

简单明了抄底八法

对于实战中看K线形态来测定底部,普通投资者可主要掌握以下八大特征。因为回顾市场多年的历史走势,甚至世界各国不同市场的底部区域,几乎都能证明以下这些规律是中期、长期底部所共有的。

- 1、总成交量持续萎缩或者处于历史地量区域;
- 2、周K线、月K线处于低位区域,或者长期上升通道的下轨;
- 3、涨跌幅榜呈橄榄型排列,即最大涨幅3%左右,而最大跌幅也仅3%左右,市场绝大多数品种处于微涨、微跌状态;
- 4、指数越向下偏离年线,底部的可能性越大。一般在远离年线

的位置出现横盘抗跌或者V型转向,至少是中级阶段性底部已明确成立;

- 5、虽然时有热点板块活跃,显示有资金运作,但明显缺乏持久效应,更没有阶段性领涨、领跌品种;
- 6、消息面上任何轻微的利空就能迅速刺激大盘走中阴线,这种没有任何实质性做空力量却能轻易引发下跌,表明市场人气已经脆弱到极限;
- 7、相当多的个股走势滞涨,买卖委托相差悬殊。按买1、买2价格挂单100股做测试,成交率很低;
- 8、债市现券普遍出现阶段性脉冲行情,基金经理们开始一致看好国债。(文雨 整理)