

投服中心维权在行动:已持有493家公司各100股

证券时报记者 朱凯 梅双

今年2月20日,中国证监会主席刘士余正式履新。迄今为止的3个多月,刘主席坚定的市场化改革方向、依法监管、从严监管、全面监管”的监管理念以及大力保护投资者合法权益的明确态度,都给市场留下了深刻印象。

5月初,证监会主席助理黄伟出席“首批投资者教育基地”相关座谈会时指出,切实加强投资者特别是中小投资者保护,具有更为重要的现实意义。黄伟说,做好投资者合法权益保护工作,需要建立一整套扎实的有效的办法机制。

监管层认识到,唤醒中小投资者的股东意识、权利意识和维权意识,已无法停留在行政监管层面。今年2月19日,中国证监会批准了中证中小投资者服务中心有限责任公司(下称投服中心)报送的《特股行权试点方案》;5月,投服中心以股东身份分别参加了拓中股份、*ST恒立的股东大会,行使了质询、建议、投票等股东权利。

证券时报记者独家获悉,对于证监会批准特股行权试点的上海、湖南、广东(不含深圳)三个辖区,投服中心已买入并持有其中493家上市公司股票,约占总数528家的93%;同时,针对其中164家《公司章程》存在“瑕疵”的公司,投服中心作为普通股东,已陆续通过沪深证券交易所向公司集中发函,提出具体改正建议。

思路: 监管者职能再定位

自2月下旬履新以来,刘士余在证监会主席任上已达百日。虽然公开露脸的场合不多,但资本市场已深刻感受到其犀利的监管风格。在今年全国两会的“首秀”上,刘士余强调:“监管的基本底线和目标,就是保护投资者的合法权益。”

事实上,作为履行我国证券期货市场投资者保护专项职能的机构,早在2005年8月国务院就独资设立了

中国证券投资者保护基金有限责任公司,2011年底中国证监会又专门成立了内设机构投资者保护局。与投服中心不同,投保基金和投保局都无法直接买入上市公司股票,不能享有“特股行权”职能。今年2月,证监会批准了投服中心的《特股行权试点方案》,证监会发言人邓舸对此解释称,开展特股行权试点,有利于进一步落实中小股东合法权益,督促上市公司提高治理水平,代表中小投资者发声,推动投资者保护工作深入开展。

无疑,代表投资者发声”才是投服中心独特职能的最大体现。也就是说,中国证券期货市场监管的思路与职能,在此前基础上增加了一项“专业机构帮助散户行权”的专项职能,这是一项全新的监管尝试。

身份: 投资者代言人

工商注册信息显示,中证中小投资者服务中心有限责任公司的股东包括上海证券交易所、深圳证券交易所这两家事业法人,中国金融期货交易所股份有限公司、中国证券登记结算有限责任公司、上海期货交易所这三家企业法人或其他投资者。

证券时报记者从投服中心了解到,公司共分为投教、法律、行权、维权、调查监测等几个部门,目前员工不到50人。暂持有沪粤湘大部分上市公司的各1手股票,未来随着工作的推进,投服中心也将获准扩大持股范围至沪深两市所有上市公司以及期货等其他品种。

投服中心正式注册成立立于2014年12月,但实际上在此之前公司已经开始了与各地证监局、证券营业部、证券基金业协会、各级人民法院

等的密切合作。按照董事长芮跃华的概括,投服中心目前工作包括三大内容:纠纷调解仲裁、建设“中国投资者网”和对上市公司持股行权。这样看来,投服中心就是要与各相关部门联动,构建起一个“全牌照”的投资者服务体系。

作为我国证券期货“监管”中的有机组成部分,投服中心将以股东身份行使法定权利,维护中小投资者权益;受中小投资者委托,提供调解、和解服务;代表中小投资者向政府机构、监管部门反映诉求。

举措: 筹划“股东派生诉讼”

投服中心相关负责人告诉证券时报记者,在持股行权、集中发送股东建议书之后,针对一些存在突出问题的上市公司,投服中心将考虑启动司法诉讼程序。严重造假和损害中小投资者利益的,投服中心会对公司大股东提起股东派生诉讼。

所谓股东派生诉讼,指的是当公司的合法权益受到他人侵害,特别是受到有控制权的股东、母公司、董事和管理人员等的侵害而公司怠于行使诉权时,符合法定条件的股东以自己名义,为公司利益而对侵害人提起诉讼,追究其法律责任的诉讼制度。

我国证券市场的相关案例屡见不鲜。记者获悉,下一步投服中心将搜集证据,争取尽快对相关上市公司提起法律诉讼。相关人士透露,相应操作比最初设定的时间点有所提前。

对此,中国人民大学商法研究所所长刘俊海教授告诉证券时报记者,投服中心持有上市公司股票,一旦上市公司大股东、董事、高管损害公司利益时,就可以挺身而出,提起股东代表诉讼。对于虚假陈述、内幕操纵市场等情形,特别是媒体曝光的问题企业可以直接提起诉讼。

希望投服中心可以成为提起公益诉讼的原告。”刘俊海表示,证券市场还有很多侵权案件,侵害的是几十万投资者权益,如果能由投服中心出面作为原告,能降低诉讼成本,提高争议解决效



图为股市投资者在关注行情。

CFP/供图

率,同时威慑证券市场失信之人。

刘俊海建议,投服中心在提起股东代表诉讼时,要注意三点。一是要确保持有上市公司股权。这样可以避免起诉时因未买股票而产生争议;二是要善于取证以及固定和保全证据。比如说证监局和交易所出具的行政处罚文书等,都可作为证据移交;三是要区分股东代表诉讼和公益诉讼。公益诉讼是投资者获得的赔偿归投资者,不是归上市公司。而股东代表诉讼,表明股东代表获得的胜诉赔偿金额将归属上市公司,不直接归股东,这两点需区分清楚。

他表示,保护投资者权益靠行政监管还不够,有时候还得靠民事诉讼,而民事诉讼必须依靠有担当的原告,这个历史性的重任就交给了投服中心。刘俊海称,投服中心提起股东代表诉讼,能扭转股民“追回一只鸡,先杀一头牛”的维权尴尬,这将成为促进资本市场治理现代化的重要一步。

宏图: 服务“基石与父母”

在拓中股份股东大会首次亮相时,投服中心董事长芮跃华强调,上市公司是资本市场的基石,投资者是上市公司的衣食父母。没有投资者便没有上市公司,资本市场就是无源之水和本木。

对于持股行权的投服中心来说,他们既是上市公司的“衣食父母”,同时又要从更专业的角度保护广大中小投资者的合法权益;既要建议、督促的手段去保证上市公司健康运转,同时又要正确引导中小投资者的维权意识。

首先,投服中心已经以股东身份参加了上海和湖南两家上市公司的股东大会,行使法定权利并提出了相应改进建议;接下来,投服中心与沪深证券交易所合作,已经向三个辖区内164家公司治理存在瑕疵的公司发出书面的股东建议书,要求其在10个工作日内给

予回复或改正。

证券时报记者统计发现,截至目前,上海、湖南、广东(不含深圳)三个区域的A股上市公司总计528家,其中493家已被投服中心持股。在记者独家获知的另一份名单中,列出了上述164家“瑕疵”公司,其中上海地区109家,湖南地区37家,广东地区(不含深圳)18家。

据了解,对于所有已持股公司的《公司章程》等,投服中心以人工方式进行了统计甄别,发现部分公司的《公司章程》与国家及监管部门关于加强中小投资者保护和改善上市公司治理的要求尚存在不完善之处。这些问题主要体现在,有的公司对股东大会网络投票未进行明确规定,未对中小投资者表决单独计票进行明确、对征集投票权或有最低持股比例限制、未对采取累积投票选举董事监事进行明确,未明确相关现金分红政策等。函件提出,作为股东,投服中心将督促上市公司改进和完善相关问题。

勇做投资者维权的开路先锋

证券时报记者 梅双

只持有上市公司100股股份,但比一般中小投资者更有“话语权”;看似只是普通股东代表身份,但能给问题公司集中发建议书。正是这样非凡的使命,中证中小投资者服务中心有限责任公司被市场寄予厚望,做广大投资者维权的开路先锋和失信企业的啄木鸟,投服中心的维权路应走得更加铿锵有力。

参加持股上市公司的股东大会,给164家公司集中发送股东建议书,投服中心的维权行动正在稳步开展。记者在和上市公司交流时发现,有不少公司对投服中心并不熟悉,对中心的职能和举措更不了解。但大部分公司在得知其特殊的

监管机构背景和持股行权作为后,纷纷主动表示“要去进一步了解”,甚至感叹“又来了一个监管者”。

投服中心对于广大中小投资者来说无疑是一个福音。当记者把投服中心持股行权的相关新闻报道发到一个问题企业的投资者微信群中,便火速引发围观。一位投资者作出“我们去联系投服中心,反映公司的情况”的建议,很快得到其他投资者的响应。

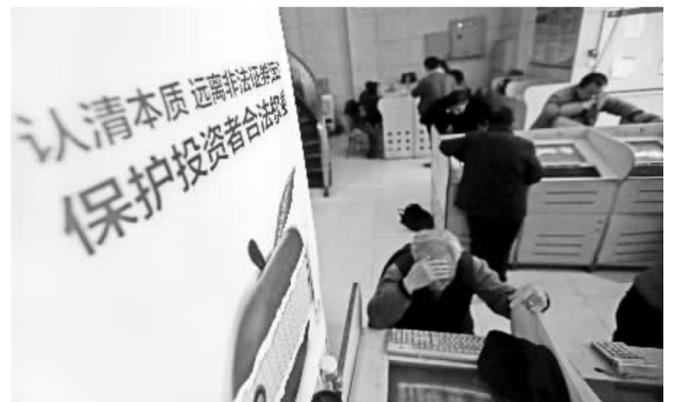
可见,投服中心在中国资本市场将大有可为。如果持股行权试点做得好,那将有力威慑作恶的大股东,给投资者撑起一把维权保护伞。投服中心持股行权无疑是保护中小投资者合法权益、规范上市公司治理的有益尝试。由于利益冲突

以及势力不均衡的客观存在,上市公司大股东与中小股东之间经常上演“大鱼吃小鱼”的故事。投服中心的使命即是示范性行使股东权利、代表中小投资者发声、切实维护中小投资者权益,这也包括正在筹划中的“股东派生诉讼”等。当个人投资者维权面临势单力孤的境地时,投服中心就可以挺身而出。

肩负如此殷切期待,投服中心应更有担当,并在保护中小投资者正当权益方面发挥更大作用。比如扩大持股行权试点范围,买入持有更多上市公司股票,更好行使股东权利监督。另外,在提起股东代表诉讼方面,对于公司造假上市、内幕交易等恶劣行径应直接提起诉讼。在一些维权案件中,能够牵头带领投资者维护正当权益。

总体来说,投服中心的维权行动不能太低调,甚至要大张旗鼓向社会展示自己的使命,展示自己为投资者维权的路线图和时间表。这一方面能获得投资者的全力支持,获得上市公司的理解,获得监管部门的响应,同时也便于接受公共投资者的监督。这对于提升投服中心的公信力和发挥更大效能,都是大有裨益的。

我国目前登记在个人名下的投资者已经过亿,对中小股东权益的保护不仅是对个体权益的保护,更是维护证券市场秩序,维护广大中小投资者对证券市场的信心。相信投服中心通过看得见摸得着的维权行动,能让广大中小投资者逐渐恢复、增强对资本市场的信心,真正做好投资者维权的开路先锋。



图为一项投资者教育活动。

CFP/供图

小股东的“大权利”

仅买了1手股票,却两次以股东身份参加上市公司股东大会,提出具体意见建议;对已持股的164家公司集中发出“股东建议书”,督促相关上市公司修改《公司章程》和完善公司治理,加强对中小投资者的保护。这在中国证券历史上也是第一次。

2014年12月在上海注册成立,中证中小投资者服务中心有限责任公司(下称投服中心)自此横空出世。工商信息显示,公司股东包括上交所、深交所、中证登、中金所、上期所等5家法人或其他机构,注册资本30亿元,算是一家大公司;而截至目前公司持有493家上市公司各100股股票,却又是一个不折不扣的小股东。

这个“小股东”与中国证监会内设投资者保护局的重大不同,就在于它不再是一家行政监管机构,而只是普通的有限责任公司。因此,它可以和其他企业机构“平起平坐”在二级市场买卖股票。

根据证监会今年2月批复,投服中心获准首期在上海、广东(不含深圳)、湖南三个区域开展持股行权试点,依法购买和持有试点区域所有上市公司每家1手(100股)A股股票,以普通股东身份依法行使权利,督促上市公司规范运作。

证券时报记者获悉,投服中心持股正式启动于3月25日,除去连续停牌或是新近首次公开发

行(IPO)后持续涨停的数十家公司外,截至记者发稿,投服中心共买入持有上述三地共493家上市公司的A股股票。

5月11日,投服中心董事长芮跃华、副总经理徐明带队参加拓中股份在上海举行的股东大会;5月31日赶赴湖南,参加*ST恒立的2015年度股东大会,行使了股东质询权、建议权和投票权。

按照证监会的定义,投服中心以普通股东身份持有上市公司股票,目的在于积极维护中小投资者的合法权益,促进上市公司规范运作,示范引领广大中小投资者积极行权和依法维权。证监会新闻发言人邓舸表示,在积累经验的基础上,投服中心将逐步丰

富行权事项与行权手段。

作为证监会直接管理的证券金融类公益机构,投服中心在行使权利时有其独特之处。举个例子来说,投服中心的5个发起股东,本身就是证券、金融、期货等领域的核心机构,这使得其在专业人才、信息数据等方面享有先天优势;依托这一优势,投服中心与证监会各辖区派出机构以及相关行业协会之间,更易于形成合力。在处理各类纠纷或是在对涉嫌违法违规上市公司的司法诉讼环节,无论是与各类专业媒体、中介机构的交涉合作,还是与相关国企央企、各级政府部门的接触上,投服中心都比个人投资者更具优势。

(朱凯)

已委托交易所发出“股东建议书”的164家公司

序号	公司名称	序号	公司名称	序号	公司名称	序号	公司名称
1	浦发银行	42	外高桥	83	中海发展	124	方正证券
2	上海机场	43	城投控股	84	招商轮船	125	方盛制药
3	上海医药	44	豫园投资	85	宝钢包装	126	德棉股份
4	宝钢股份	45	东信软件	86	龙宇能源	127	寒武纪
5	上海电力	46	申华控股	87	联明股份	128	海南投资
6	中安煤业	47	新南洋	88	北特科技	129	蓝盾光电
7	中国铝业	48	德信控股	89	全通教育	130	京城燃气
8	朝信工业	49	飞鹿股份	90	中博控股	131	联华光电
9	上海医药	50	公共事业	91	金明信息	132	豫中股份
10	上海医药	51	公共事业	92	科华生物	133	电广传媒
11	东方航空	52	上海医药	93	思源电气	134	华测检测
12	长江电力	53	上海医药	94	中国通海	135	山河智能
13	中国船舶	54	上海石化	95	汉钟精机	136	天润股份
14	航天机电	55	亚通股份	96	上海医药	137	潮能电气
15	卧龙电气	56	联合证券	97	美邦服饰	138	潮能电气
16	复星医药	57	光明乳业	98	牧原股份	139	梦洁家纺
17	开平铝业	58	上海医药	99	华信国际	140	双钱股份
18	上海家化	59	浙江医药	100	福乐鸡	141	金林重工
19	新华医疗	60	德信控股	101	金安国纪	142	唐人神
20	现代制药	61	安信信托	102	安信信托	143	歌尔声学
21	华鲁能源	62	天富能源	103	天富能源	144	太阳鸟
22	华鲁能源	63	耀通股份	104	上海医药	145	万福生科
23	华鲁能源	64	上海医药	105	科华生物	146	快乐购
24	方正科技	65	德信控股	106	汉得信息	147	普华永道
25	仪电电子	66	新华传媒	107	东富龙	148	天御时尚
26	汇通能源	67	百联股份	108	水利股份	149	英唐集团
27	申联达	68	第一医药	109	海顺新材	150	广弘控股
28	大众交通	69	申通地铁	110	金健米业	151	茂化实业
29	上海医药	70	上海机电	111	华升股份	152	攀钢钒钛
30	华鲁能源	71	界龙实业	112	天耀股份	153	海天集团
31	丰华股份	72	界龙实业	113	湘电股份	154	众生药业
32	复星医药	73	上海医药	114	湘电股份	155	依顿陶瓷
33	长江电力	74	丹化科技	115	千金药业	156	黑牛食品
34	嘉宝集团	75	安信信托	116	湘能控股	157	华升股份
35	华鲁能源	76	同济科技	117	湖南天雁	158	天林森
36	新世界	77	海欣股份	118	华银电力	159	南风股份
37	三爱富	78	浙江高科	119	株冶集团	160	亿纬锂能
38	东方明珠	79	中国太保	120	拓阳股份	161	阳普医疗
39	新黄浦	80	上海医药	121	核电国际	162	智慧松德
40	华信国际	81	上海电气	122	新五丰	163	冠昊生物
41	申能股份	82	光大证券	123	中南传媒	164	万泽生物

数据来源:中证中小投资者服务中心有限责任公司 朱凯/制表