

第三部分 热点舆情

一、主要新闻报道

投服中心公开发布特别代表人 诉讼业务规则（试行）^{*}

《上海证券报》· 中国证券网 2020 年 7 月 31 日报道 记者：祁豆豆

7 月 31 日，中证中小投资者服务中心（以下简称投服中心）公开发布《中证中小投资者服务中心特别代表人诉讼业务规则（试行）》（以下简称《特别代表人诉讼业务规则》），自发布之日起实施。

《特别代表人诉讼业务规则》共六章、31 条，明确了参加诉讼的投保机构和投资者的权利义务，对特别代表人诉讼案件选定、投资者特别授权获取、代为登记及参与诉讼活动等进行了规定，并特别涉及了回避、保密、费用、档案管理制度等。

该规则核心内容包括七个方面：一是明晰了投服中心参加特别代表人诉讼的程序。投服中心参加特别代表人诉讼，实施过程包括内部决策和具体实施两个阶段。二是明确了投服中心参加特别代表人诉讼的公益属性原则。特别代表人诉讼中，关于法院依法向原告收取的诉讼费用，投服中心将依据《最高人民法院关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》，作为诉讼代表人向法院依法申请减交或免交等，并向法院主张败诉的被告赔偿诉讼过程中发生的公告费、通知费、律师费等合理费用。参考域外投保机构有关费用的相关规定，除为开展特别代表人诉讼的必要支出外，明确投服中心不收取其他费用。三是规定了投服中心参与特别代表人

^{*} 原文链接：<https://news.cnstock.com/news/bwxx-202007-4571439.htm>。

诉讼案件的范围和标准。四是明确了投服中心作为诉讼代表人的权限。投资者默示参加权利登记即视为赋予代表人特别授权,不同意的可向人民法院声明退出。五是明确了诉讼代表人如何履行通知义务。六是规定了投资者可退出特别代表人诉讼的阶段。在一审判决前,赋予投资者“两次退出”的选择权,实现了诉讼效率与保护投资者合法权益的平衡。七是强化决策科学性及监督管理。

前期,投服中心已召开两次专题座谈会,同时向证监会相关部门和派出机构共13个部门、单位,人民法院,投服中心公益律师、行权专家委员及知名专家学者等共34个外部单位或专家广泛征求意见,并基本予以采纳。

首例中国版证券集体诉讼案有望落地 康美药业虚假陈述案开启投资者保护新篇章^{*}

《证券日报》2021年3月29日报道 记者:吴晓璐

“中国版证券集体诉讼终于来了!”2021年3月26日,记者的朋友圈几乎被《投服中心接受康美药业虚假陈述民事赔偿案投资者委托的说明》(以下简称《委托说明》)一文刷屏,其中一位法学专家做出如上评论。

3月26日,广州市中级人民法院(以下简称广州中院)发布《关于康美药业证券虚假陈述责任纠纷的普通代表人诉讼权利登记公告》(以下简称《诉讼权利登记公告》)显示,2020年年底,广州中院受理了11名投资者作为发起人,共同起诉被告康美药业以及马某1、许某某等21名时任董监高的证券虚假陈述责任纠纷案,并于2021年2月10日决定适用普通代表人诉讼程序审理该案。《诉讼权利登记公告》显示,自当日起至4月25日之前,在权利人范围内的投资者,即“自2017年4月20日(含)起至2018年10月15日(含)期间以公开竞价方式买入,并于2018年10月15日闭市后仍持有康美药业股票”的投资者,均可以向广州中院登记加入该案诉讼。

^{*} 原文链接:<https://mp.weixin.qq.com/s/LA1b9K2gcHWFajXB7tZEg>。

同日,中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)发布的《委托说明》显示,自当日起至4月7日24时前,上述范围内的投资者也可以委托投服中心作为代表人进行诉讼。

2019年《证券法》规定,投保机构接受50名以上投资者委托,可以作为代表人参加诉讼,并可以申请转换为“声明退出”的特别代表人诉讼,即中国特色证券集体诉讼。也因此,康美药业虚假陈述案大概率将成为首例中国版证券集体诉讼。

投资者权益保护再迈新台阶

上海市法学会金融法研究会会长、华东政法大学教授吴弘接受《证券日报》记者采访时表示,投服中心启动特别代表人诉讼具有代表性意义,且经实践操作也可检验和完善立法与相关司法解释。

“投服中心启动康美药业的特别代表人诉讼,对于资本市场投资者保护而言意义重大。”国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,特别代表人诉讼可以在诉讼成本、举证责任等诸多方面减轻投资者负担,有力保障投资者权益;另一方面,若此次特别代表人诉讼能够启动,也将为我国证券特别代表人诉讼制度的发展积累宝贵的诉讼经验,有利于我国证券代表人诉讼制度的健全与完善。

“这将是特别代表人诉讼制度的第一次实际应用。证券公益机构一次性代表所有遭受损失的投资者提出索赔,对证券市场违法行为将有极大的震慑作用,对投资者保护有极大的促进作用。”德恒上海律师事务所合伙人陈波对《证券日报》记者表示。

2018年10月15日,有媒体质疑康美药业货币资金真实性,并指出其可能存在财务造假等问题,2018年10月17日晚,康美药业发布关于媒体报道的澄清说明,2018年12月28日晚,公司发布收到中国证监会立案调查通知的公告。

2021年3月26日晚间,康美药业发布公告称,收到投服中心《关于发布接受康美药业虚假陈述民事赔偿案投资者委托说明的通知》。公告显示,“投服中心如在法定期限内接受50名适格投资者委托,将向广州中院申请参加(2020)粤01民初2171号案普通代表人诉讼,并申请转换为特别代表人诉讼”。

若投服中心成功对康美药业虚假陈述案启动特别代表人诉讼,将是我国资本市场首例“默认加入,明示退出”的中国特色证券集体诉讼。

上海明伦律师事务所律师王智斌告诉《证券日报》记者,其已经接受了 200 多名康美药业投资者委托索赔,部分诉讼已经向广州中院提交立案申请。王智斌认为,投服中心有较大概率将该案转化为特别代表人诉讼。“如果转为特别代表人诉讼,是默认加入,我们肯定是不申请退出的。”

北京德恒(宁波)律师事务所合伙人、律师张志旺对《证券日报》记者表示,目前代理的康美药业投资者有 100 多名,索赔金额合计约几千万元。“康美药业案件影响比较大,涉及投资者众多,投服中心公开征集 50 名投资者应该不成问题。”

有投资者质疑揭露日 律师认为还可“另行起诉”

“(2018 年)10 月 15 日有媒体质疑康美财务造假,但是(2018 年)10 月 17 日晚上公司就发布公告澄清了,我大多都是在(2018 年)10 月 18 日以后买入的。”3 月 28 日,有十几年股龄的康美药业投资者张元(化名)告诉《证券日报》记者。“媒体质疑上市公司的文章太多了,所以相较于媒体质疑,我更相信公司公告,因此,在看到公司的澄清公告和控股股东增持公告后,加大了对康美药业的投资。”

2019 年 4 月 29 日晚间,康美药业发布 2019 年度主要经营业绩报告,2019 年亏损 36.48 亿元。此后,康美药业迎来 5 个一字跌停板。2019 年 5 月 10 日,公司股票开板。“我大部分持股是(2019 年)5 月 10 日卖的,那时候价格还在 6 元多,我都已经亏了 300 多万元。”张元告诉记者。

如果按照广州中院确立的权利人范围,张元并不在法院和投服中心规定的投资者范围中,这让张元颇为不解。“之前上市公司也是以(2018 年)12 月 28 日作为揭露日计提的诉讼费用,从投资者角度来看,以(2018 年)12 月 28 日为揭露日比较公平。”

吴弘对《证券日报》记者表示,揭露日的确定应根据首次性、获知者广泛性、内容与监管机构查明的事实相似性、对市场有影响性确认。

朱奕奕认为,依据《关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》,所谓虚假陈述揭露日,是指虚假陈述在全国范围发行或者播放的报刊、电

台、电视台等媒体上,首次被公开揭露之日,但从司法实践中来看,对于虚假陈述揭露日的认定,在很大程度上取决于虚假陈述揭露后是否对市场产生了影响,如新闻报道后对证券市场反应是否激烈、对相关公司的股价是否产生较大影响。此外,鉴于媒体报道的虚假陈述与中国证监会认定的虚假陈述事实可能存在不一致,实务中多以该虚假陈述被中国证监会立案调查或者做出行政处罚之日为标准来确定虚假陈述揭露日。

张志旺表示,根据广州中院披露的信息来看,受理的11名投资者大概率也是普通投资者,其诉讼请求是一样的,都确定以2018年10月15日为虚假陈述揭露日,广州中院认为他们的诉求一样,所以作为一批来受理。不在该范围内的投资者,可以单独另行起诉。

中介机构不在索赔范围? 业内认为后续或增为被告

据《诉讼权利登记公告》显示,康美药业以及马某1、许某某等21名时任董监高被起诉为被告,而已经被证监会行政处罚的广东正中珠江会计师事务所(以下简称正中珠江)等中介机构没有纳入被告索赔对象,这也成为市场关注点之一。

据中国证监会网站,2021年2月20日,中国证监会发布正中珠江、杨某某、张某3、刘某1、苏某某的行政处罚决定书,因对康美药业审计未勤勉尽责,正中珠江被没收业务收入1425万元,并处以4275万元罚款,合计罚没5700万元。

“我代理的100多名投资者,都把中介机构纳入索赔对象了,包括券商和会计师事务所。估计广州中院受理的11名投资者,没有将中介机构作为索赔对象,所以《诉讼权利登记公告》是根据11名投资者的诉讼主张和被告来决定的。不排除后续将中介机构纳入被告范围。”张志旺表示。

“根据广州中院发布的《诉讼权利登记公告》,原告投资者并未对正中珠江等中介机构提起索赔请求,因此被行政处罚的正中珠江等中介没有被法院纳入索赔对象。”朱奕奕认为。

吴弘表示,投资者可以选择部分责任人作被告,也可在诉讼中追加,也可对连带责任人另行起诉且不影响特别代表人诉讼选择被告。

对此,陈波对《证券日报》记者表示,首先,行政处罚的标准并非完全等同于民

事诉讼赔偿的标准,达到行政处罚的标准,不一定达到民事赔偿标准。其次,中介机构即使与上市公司等当事人构成共同侵权,原告也有权根据侵权人的过错程度、诉讼请求被支持的可能性、判决执行的可行性、判决的社会影响等因素,决定选择全部或部分侵权人作为被告。作为被告的部分侵权人担责后,认为其他侵权人需要担责的,可以起诉其他侵权人,要求分担责任。

证券投保再迈步 特别代表人诉讼“破冰”在即^{*}

新华网 2021 年 3 月 30 日报道 记者:潘清

作为中国证监会管理的证券金融类公益机构,中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)近日宣布,公开接受康美药业股份有限公司(以下简称康美药业)虚假陈述民事赔偿案投资者委托。若在法定时限内接受 50 名投资者委托,投服中心将向广州市中级人民法院(以下简称广州中院)申请参加普通代表人诉讼并转换为特别代表人诉讼。

特别代表人诉讼“破冰”在即,成为 2019 年《证券法》实施一年后,证券投资者保护迈出的又一重要步伐。

2019 年《证券法》辟出专章强化投资人保护并确立了代表人诉讼制度,规定“投资者提起虚假陈述等证券民事赔偿诉讼时,诉讼标的是同一种类,且当事人一方人数众多的,可以依法推选代表人进行诉讼。”“投资者保护机构受五十名以上投资者委托,可以作为代表人参加诉讼,并为经证券登记结算机构确认的权利人依照前款规定向人民法院登记,但投资者明确表示不愿意参加该诉讼的除外。”

2020 年 7 月末,《中证中小投资者服务中心特别代表人诉讼业务规则(试行)》发布实施,明晰了投服中心参加特别代表人诉讼的程序、公益属性原则,明确了案件范围和标准、投服中心作为诉讼代表人的权限、诉讼代表人如何履行通知义务,并通过赋予投资者“两次退出”选择权,实现诉讼效率与保护投资者合法权益的

^{*} 原文链接:http://www.xinhuanet.com/fortune/2021-03/30/c_1127274040.htm。

平衡。

直面投资者维权难、维权成本高的现状,“默示加入、明示退出”的特别代表人诉讼机制受到市场各方高度关注。

投服中心相关负责人表示,将根据相关法律规则,综合考虑案件重大典型、社会高度关注且具有较强示范性,违法行为人已被行政处罚且具有一定偿付能力等因素,遵循公开、公平、公正、效率原则,稳妥推动特别代表人诉讼落地。

2020年5月15日,康美药业公告收到中国证监会行政处罚决定书。决定书显示,公司存在虚增营业收入、利息收入及营业利润,虚增货币资金,虚增固定资产、在建工程、投资性房地产,未按规定披露控股股东及其关联方非经营性占用资金的关联交易情况等违法行为。依据《证券法》相关规定,证监会对康美药业及相关责任人作出了行政处罚。

2020年年末,康美药业收到广州中院发来的应诉通知书,顾某某等11名自然人就公司证券虚假陈述责任纠纷一案,向广州中院申请发起普通代表人诉讼。

投服中心相关负责人表示,康美药业案的社会关注度极高。经内部研究、外部专家评估等流程,中心充分响应市场呼声,针对广州中院普通代表人诉讼权利登记公告,公开接受投资者委托。

根据《最高人民法院关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》,如案件转换为特别代表人诉讼,投服中心将依据法院公告的权利人范围,向证券登记结算机构调取权利人名单。法院予以登记,并通知全体原告。原告不同意参加诉讼的,可依据法院公告声明退出。

依据广州中院普通代表人诉讼权利登记公告,此次公开受托索赔对象为马某1等21位责任人员和康美药业。投服中心还将视案件进展情况申请追加会计师事务所及相关责任人为被告。

投服中心相关负责人表示,坚持“追首恶”理念有助于精准打击违法违规行为责任主体,示范引领投资者维权,提高资本市场违法违规成本,促进上市公司提高内部治理水平,打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

这位负责人表示,下一步投服中心将继续围绕证券法赋予投保机构的各项职责,依法稳妥推进代表人诉讼工作;丰富支持诉讼案件类型,推广“支持诉讼+示范案件”机制;进一步丰富股东诉讼司法实践,切实发挥公益投保机构的示范引领作用。

特别代表人诉讼 30 问^{*}

1. 特别代表人诉讼的法律依据是什么？

答:2019 年 12 月 28 日修订通过,自 2020 年 3 月 1 日起施行的《中华人民共和国证券法》第 95 条第 3 款规定,投资者保护机构受 50 名以上投资者委托,可以作为代表人参加诉讼,并为经证券登记结算机构确认的权利人依照前款规定向人民法院登记,但投资者明确表示不愿意参加该诉讼的除外。

2. 为什么要建立特别代表人诉讼制度？

答:建立特别代表人诉讼制度,能进一步强化证券民事责任追究,有效遏制欺诈发行、财务造假等资本市场“毒瘤”。对于防范化解金融风险 and 促进资本市场改革发展具有重要意义。

3. 特别代表人诉讼制度有什么特色？

答:(1)确定了投保机构可以依据法律规定基于投资者的授权委托取得代表人的法律地位;(2)确立了“默示加入、明示退出”的诉讼参加方式;(3)强调运用信息技术,便捷投资者通过诉讼维权。

4. 什么是“默示加入、明示退出”？

答:启动特别代表人诉讼后,经证券登记结算机构确认的权利人名单中的投资者,除明确向法院表示不参加该诉讼的,都成为案件原告,分享诉讼“成果”。

5. “默示加入、明示退出”机制有什么好处？

答:能够最大限度地增加原告投资者人数,“聚沙成塔、集腋成裘”的赔偿效应能够对证券违法犯罪行为形成强大的威慑力和高压态势;另外,还可以将众多投资者的索赔请求通过一个诉讼程序一揽子解决,极大提升诉讼效率。

6. 特别代表人诉讼具体制度有哪些？

答:最高人民法院发布《最高人民法院关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规

^{*} 摘自投服中心微信公众号,2021 年 4 月 6 日发布。原文链接:https://mp.weixin.qq.com/s/jXYekEW28k_IN5wePHqdg。

定》，中国证监会发布《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》，中证中小投资者服务中心（以下简称投服中心）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）》《中证中小投资者服务中心证券诉讼案件评估工作管理办法（试行）》。

7. 投保机构在特别代表人诉讼中的作用是什么？

答：投保机构是特别代表人诉讼的唯一代表人，可代表原告参加开庭审理，变更、放弃诉讼请求或者承认对方当事人的诉讼请求，与被告达成调解协议，提起或者放弃上诉，申请执行，委托诉讼代理人等。

8. 参与特别代表人诉讼制度的投保机构包括哪些？

答：目前，中国证监会系统单位中的投保机构是指中证中小投资者服务中心有限责任公司和中国证券投资基金投资者保护基金有限责任公司（以下简称投保基金）。

9. 投保机构的各自角色定位是什么？

答：目前，在试点阶段，投服中心作为诉讼主体，接受投资者委托，具体参加特别代表人诉讼，投保基金主要从事数据分析、损失计算、协助分配等工作，与投服中心分工合作，优势互补，形成合力。

10. 什么类型的案件可以进行特别代表人诉讼？

答：符合条件的证券市场虚假陈述、内幕交易、操纵市场等行为引发的民事赔偿纠纷，可启动特别代表人诉讼。

11. 投保机构如何启动特别代表人诉讼？

答：在法院发布普通代表人诉讼权利登记公告之后，投保机构经过预研认为有必要参加的，可以启动重大案件评估机制，经内部决策程序，自主研究，在法院公告期间受 50 名以上适格权利人的特别授权，可向法院申请转换特别代表人诉讼。

12. 特别代表人诉讼案件的选取条件是什么？

答：（1）有关机关已经作出行政处罚或刑事裁判等；（2）案件典型重大、社会影响恶劣，具有示范意义；（3）被告具有一定偿付能力；（4）投保机构认为必要的其他情形。

13. 投资者能否直接要求投服中心启动特别代表人诉讼？

答：由于特别代表人诉讼是一项新的诉讼制度，目前尚在起步试点阶段，投资者尚不能直接要求投服中心启动。

14. 普通代表人诉讼登记公告发布后,未被确定为特别代表人诉讼的案件,投资者如何进行维权?

答:投资者可在公告期间向法院申请登记,加入普通代表人诉讼。

15. 除特别代表人诉讼外,投资者还可以通过哪些方式维权?

答:目前,我国证券期货纠纷的化解机制非常多元,不仅包括单独诉讼、共同诉讼、支持诉讼、示范判决、代表人诉讼等司法审判机制,也包括当事人和解、行业调解、专业调解、先行赔付等非诉纠纷解决机制。特别代表人诉讼只是证券期货纠纷多元化化解机制的一种类型,不影响其他纠纷解决方式积极发挥作用。

16. 投服中心如何确定特别代表人诉讼的被告?

答:行政处罚决定中确定的所有被处罚对象均可作为特别代表人诉讼被告。

17. 符合什么条件的投资者可以向投服中心申请进行权利委托?

答:法院发布普通代表人诉讼权利登记公告后,投服中心决定参加特别代表人诉讼的,会在中国投资者网(<http://www.investor.org.cn>)和投服中心官网(<http://www.isc.com.cn/>)上发布《投服中心接受××××虚假陈述民事赔偿案投资者委托的说明》,说明中会依据法院公告列示投资者范围,在列示范围内的投资者可以申请。

18. 投资者的申请条件是如何确定的?

答:投资者范围援引自法院发布的普通代表人诉讼权利登记公告。

19. 符合条件的投资者怎样进行申请?

答:注册登录中国投资者网,在规定时间内提交指定材料,并在网上初步审核通过之后在规定时间内向投服中心寄送证据材料原件。

20. 投资者是否需要承担诉讼律师费用?

答:投资者不需要承担律师费用。

21. 特别代表人诉讼的诉讼费用有什么特殊规定吗?

答:根据《最高人民法院关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》第39条规定,特别代表人诉讼不预交案件受理费。如败诉或者部分败诉,人民法院将依照《诉讼费用交纳办法》的规定,视原告的经济状况和案件的审理情况决定是否准许减交或者免交诉讼费。

22. 征集阶段未进入 50 人的投资者后续如何维权？

答:如适格投资者未在征集阶段成为 50 人,如特别代表人诉讼成立后,只要未向法院声明退出,即视为参加诉讼,成为原告。

23. 投服中心征集阶段,机构投资者是否可以申请进行权利委托？

答:机构投资者与个人投资者具有同等权利,都可以向投服中心申请进行权利委托,但是目前阶段因身份识别系统技术所限,仅限于自然人投资者申请。特别代表人诉讼成立后,根据“默示加入,明示退出”原则,如适格机构投资者不明示退出,也是案件原告。

24. 如不想参与特别代表人诉讼,投资者应怎么办？

答:适格投资者有“两次退出”选择权,但都需向法院提出:(1)法院特别代表人诉讼权利登记阶段,不同意参加诉讼提交退出申请;(2)诉讼调解阶段,经听证程序后,投资者对调解方案仍不认同的,可提交退出申请。

25. 特别代表人诉讼启动后多长时间能出结果？

答:特别代表人诉讼启动后将经历一系列诉讼活动,多长时间出诉讼结果无法确定,诉讼启动不等于立即判决和投资者获赔。

26. 特别代表人诉讼是否一定会胜诉？

答:任何案件在法院作出最终裁判前,都不能绝对保证必胜无疑,特别代表人诉讼也不例外。

27. 特别代表人诉讼胜诉后投资者是否一定会获得赔偿？

答:投资者实际能拿到的赔偿金额,将依赖于被告履行生效判决或调解及法院执行情况,存在无法获得偿付的风险。

28. 针对赢了官司拿不到钱的问题,投保机构有什么应对措施吗？

答:依照“追首恶”理念,投保机构在启动代表人诉讼时,可以将受处罚的公司实际控制人或者大股东、公司董事、监事、高级管理人员、会计师事务所等中介机构等相关责任人均列为共同被告承担连带责任,并根据行政处罚进展适时对被告进行追加,力争在惩戒“首恶”的同时,也能最大限度保障投资者依法获得赔偿。

29. 投资者怎么获知案件进展？

答:投服中心将在中国投资者网(<http://www.investor.org.cn>)及投服中心官

网(<http://www.isc.com.cn/>)发布公告,及时通报案件进展。同时,投服中心将通过接听投资者来电(4001876699)等充分了解被代表投资者的意见,做好沟通协调、解释说明等工作。此外,投资者也可向管辖法院了解案件进展。

30. 特别代表人诉讼制度与美国集团诉讼制度的主要区别是什么?

答:美国证券集团诉讼制度的运行,主要依赖于律师的推动,是市场化运作模式,容易产生滥诉问题。而我国证券集体诉讼是由公益性投保机构主导,且以法院发布普通代表人诉讼权利登记公告为前提,不会产生滥诉问题。

中国证监会有关部门负责人就康美药业特别 代表人诉讼问题答记者问^{*}

1. 问:资本市场实施证券纠纷特别代表人诉讼有何重要意义?

答:证券纠纷特别代表人诉讼制度,是加强资本市场基础制度建设的重要成果,也是我国民事诉讼制度的重要创新。在资本市场实施证券纠纷特别代表人诉讼,是深入贯彻落实党中央和国务院关于对资本市场违法犯罪行为“零容忍”的精神和要求的重要举措,也是保护投资者特别是中小投资者合法权益、保障资本市场全面深化改革的有力武器,对于维护市场“三公”秩序、促进资本市场高质量发展具有重要意义。

一是有利于通过司法制度创新带动金融市场生态改善和社会治理效能提升。欺诈发行、财务造假等资本市场“毒瘤”,不仅严重损害广大投资者的合法权益,造成恶劣的社会影响,而且严重影响市场秩序和金融安全,甚至可能诱发社会不稳定因素。开展“默示加入、明示退出”的证券纠纷特别代表人诉讼,能够大幅提高违法违规成本,有效遏制和减少资本市场违法犯罪行为的发生,营造良好的金融市场生态,更好服务实体经济高质量发展。同时,通过“一揽子”解决违法行为的民事赔偿,能够高效、妥善化解群体性、涉众型纠纷,大幅提升社会综合治理

^{*} 摘自中国证监会官网,2021年4月16日发布。原文链接:www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c228c4fb55b214f51a54704ffe05a155c/content.shtml。

效能。

二是有利于推进资本市场全面深化改革。注册制改革是这一轮资本市场改革的“牛鼻子”工程。发行端准入方式的市场化改革能否顺利施行,在很大程度上取决于后端的监管执法是否有效。证券纠纷特别代表人诉讼有利于弥补证券民事赔偿救济乏力的基础制度短板,与行政、刑事责任追究机制形成立体化的制度合力,共同为全面深化资本市场改革特别是注册制改革提供强有力的司法保障。

三是有利于受损的中小投资者得到公平、高效的赔偿。我国证券市场以中小投资者为主,当其受到证券违法行为侵害时,由于非常分散、单个投资者索赔金额较小等原因,许多中小投资者往往会放弃权利救济,不想诉、不愿诉、不能诉现象突出。由投资者保护机构参与的证券纠纷代表人诉讼,通过代表人机制、专业力量的支持以及诉讼费用减免等制度,能够大幅降低投资者的维权成本和诉讼风险,有利于解决受害者众多分散情况下的起诉难、维权贵的问题。

四是有利于上市公司、中介机构提高内部治理水平和规范市场运作,打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。证券纠纷特别代表人诉讼主要适用于证券市场虚假陈述、内幕交易、操纵市场等案件,可以有效督促上市公司及其高管守法经营、依法披露,提高经营透明度,培育良好的公司治理文化,不断提高上市公司质量。同时督促中介机构履职尽责,充分发挥“看门人”作用,共同提升资本市场诚信水平。

2. 问:我国证券纠纷特别代表人诉讼有什么显著特征?

答:《证券法》以及《最高人民法院关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》(法释〔2020〕5号)规定,人民法院发布普通代表人诉讼权利登记公告后,投资者保护机构在公告期间受50名以上投资者的特别授权,可以依法作为代表人参加证券民事赔偿诉讼。我国证券纠纷特别代表人诉讼是符合中国国情、具有中国特色的证券民事诉讼制度。

一是赋予旨在保护投资者合法权益的公益机构诉讼代表人资格。上述规定明确了投资者保护机构可以基于投资者的授权取得代表人的法律地位,且必须由投资者保护机构参加才能从普通代表人诉讼转为特别代表人诉讼,而未赋予社会律师等其他主体启动特别代表人诉讼的权利。这是与其他国家诉讼的重要区别之

一,能够有效避免其他主体因利益驱动可能导致的滥诉问题。

二是规定了投资者“默示加入、明示退出”的诉讼参加方式。投资者保护机构作为代表人,可以为经证券登记结算机构确认的权利人向法院进行登记,而无须投资者向法院证明自己具有权利人身份并向法院进行登记,这样能够大大减轻投资者在诉讼中的举证负担和成本。

三是坚持公益化、科技化,提高维权效率,降低维权成本。投资者保护机构作为代表人参加诉讼,除为开展特别代表人诉讼的必要支出外,不收取其他费用;不需要预交案件受理费,即便败诉需要承担诉讼费用,也可以根据特定情形申请减免;在诉讼中申请财产保全,可以免于提供担保。同时,我国依托信息化技术手段开展立案登记、诉讼文书送达、公告和通知、权利登记、执行款项发放等工作,为投资者提供更多便利,实现“让数据多跑路、让投资者少跑腿”。

四是注重诉讼程序的可防可控。在程序启动方面,明确投资者保护机构要获得 50 名以上的权利人授权,才能启动特别代表人诉讼,并明确法院对是否适用代表人诉讼程序等享有裁决权;在代表权运行机制方面,规定了代表人行使特别授权必须在法院监督下进行的制度安排,充分保障投资者的表决权、知情权、异议权和退出权等。

五是加强多元解纷机制的运用,形成投资者权利保护的立体化格局。司法解释规定,人民法院应当充分发挥多元解纷机制的功能,按照自愿、合法原则,引导和鼓励当事人通过行业调解、专业调解等非诉讼方式解决证券纠纷。当事人选择通过诉讼方式解决纠纷的,人民法院应当及时立案,案件审理过程中应当着重调解。

3. 问:4 月 16 日,中小投资者服务中心接受 50 名以上投资者委托,对康美药业启动特别代表人诉讼。作为监管机构,如何看待这次诉讼?

答:此次康美药业普通代表人诉讼转换为特别代表人诉讼,是我国首单证券纠纷特别代表人诉讼,这是资本市场发展历史上的一个标志性事件,无论是对资本市场健康发展,还是对维护投资者合法权益,都具有重要意义并将产生积极深远影响。这也是落实国务院金融委对违法违规行为“零容忍”要求的具体实践。国务院金融委多次会议指出,上市公司财务造假是证券市场的“毒瘤”,严重损害了广大投资者的合法权益,造成了恶劣的社会影响,危及市场秩序和金融稳定发展,必须从严从快从重打击。

2020年5月,中国证监会对康美药业信息披露违法违规行为作出行政处罚及市场禁入决定,公司及相关人员涉嫌犯罪行为被移送司法机关。康美药业公司2016年至2018年连续3年有预谋、有组织、系统性实施财务造假约300亿元,涉案金额巨大,持续时间长,性质特别严重,社会影响恶劣,践踏法治,对市场和投资者毫无敬畏之心,严重损害了投资者的合法权益,严重破坏资本市场健康生态。投资者保护机构充分响应市场呼声,依法接受投资者委托,作为代表人参加康美药业代表人诉讼。中国证监会对此表示支持,并将依法对投资者保护机构参与诉讼工作进行监督,切实保障投资者合法权益。

下一步,中国证监会将持续加强与最高人民法院的沟通协调,不断推动完善特别代表人诉讼各项制度机制,依法推进特别代表人诉讼工作常态化开展。

资本市场标志性事件! 今天,中国版集体诉讼第一案来了*

《中国证券报》2021年4月16日报道 记者:咎秀丽

2021年4月16日,备受市场瞩目的证券纠纷特别代表人诉讼第一案来了!

广州市中级人民法院(以下简称广州中院)16日发布的一则公告显示,近日,投资者保护机构中小投资者服务中心(以下简称投服中心)接受黄某1等56名康美药业投资者的委托,申请作为代表人参加康美药业的诉讼。广州中院将适用特别代表人诉讼程序审理本案。

中国证监会有关部门负责人表示,此次康美药业普通代表人诉讼转换为特别代表人诉讼,是我国首单证券纠纷特别代表人诉讼,这是资本市场发展历史上的一个标志性事件,无论是对资本市场健康发展,还是对维护投资者合法权益,都具有重要意义并将产生积极深远影响。

* 原文链接:<https://mp.weixin.qq.com/s/NQsrNfNouRqb84aG9ivCbQ>。

中国证监会：依法推进特别代表人诉讼工作常态化开展

中国证监会有关部门负责人就康美药业特别代表人诉讼问题答记者问时表示,2020年5月,中国证监会对康美药业信息披露违法违规行为作出行政处罚及市场禁入决定,公司及相关人员涉嫌犯罪行为被移送司法机关。康美药业公司2016年至2018年连续3年有预谋、有组织、系统性实施财务造假约300亿元,涉案金额巨大,持续时间长,性质特别严重,社会影响恶劣,践踏法治,对市场和投资者毫无敬畏之心,严重损害了投资者的合法权益,严重破坏资本市场健康生态。投资者保护机构充分响应市场呼声,依法接受投资者委托,作为代表人参加康美药业代表人诉讼。证监会对此表示支持,并将依法对投资者保护机构参与诉讼工作进行监督,切实保障投资者合法权益。

下一步,中国证监会将持续加强与最高人民法院的沟通协调,不断推动完善特别代表人诉讼各项制度机制,依法推进特别代表人诉讼工作常态化开展。

广州中院：将适用特别代表人诉讼程序审理 康美药业证券虚假陈述责任纠纷案

广州中院公告显示,2020年12月31日,广州中院受理了顾某某、刘某2等11名原告共同起诉马某1、许某某、康美药业等22名被告证券虚假陈述责任纠纷一案。

顾某某、刘某2经11名原告共同推选为拟任代表人,同时请求代表具有相同种类诉讼请求并申请加入本案诉讼的其他投资者,提起普通代表人诉讼。2021年2月10日,广州中院经审查决定适用普通代表人诉讼程序审理本案,确定了权利人范围。2021年3月26日,该院发出了《普通代表人诉讼权利登记公告》。

2021年3月30日,原告顾某某、刘某2等11名投资者根据中国证监会对广东正中珠江会计师事务所及杨某某、张某3、刘某1、苏某某的行政处罚决定,向广州中院申请追加广东正中珠江会计师事务所、杨某某、张某3、刘某1、苏某某为本案被告,请求判令前述五被告与马某1、许某某等被告承担连带赔偿责任。广州市中院

依法对原告追加被告的申请予以准许。

2021年4月8日,投服中心称接受了黄某1等56名权利人的特别授权,向广州中院申请作为代表人参加诉讼。广州中院将适用特别代表人诉讼程序审理本案。

广州中院明确,此次案件的权利人范围包括:自2017年4月20日(含)起至2018年10月15日(含)期间以公开竞价方式买入,并于2018年10月15日闭市后仍持有康美药业股票(现简称ST康美,证券代码:600518),且与本案具有相同种类诉讼请求的投资者,但具有《最高人民法院关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》第19条规定的虚假陈述与损害结果之间不存在因果关系情形的除外。

广州中院表示,符合前述权利人范围的投资者如不愿意参加此次特别代表人诉讼,应当在本公告期间届满(2021年5月16日)后15日内向该院提交书面声明退出诉讼。声明退出的投资者可以另行起诉,依法不视为特别代表人诉讼的原告。

帮助受损中小投资者得到公平、高效的赔偿

中国证监会相关部门负责人介绍,中国版集体诉讼制度主要安排是:在代表人资格方面,投资者保护机构可以依法取得代表人的法律地位;在投资者授权方面,投保机构必须在获得50名以上的投资者特别授权后才可以启动特别代表人诉讼程序;在参加诉讼方式方面,投资者“默示加入,明示退出”。

上述负责人强调,在资本市场实施证券纠纷特别代表人诉讼,是深入贯彻落实党中央和国务院关于对资本市场违法犯罪行为“零容忍”精神重要举措。此举有利于通过司法制度创新带动金融市场生态改善和社会治理效能提升;有利于弥补证券民事赔偿救济乏力的基础制度短板,与行政、刑事责任追究机制形成立体化的制度合力,共同为全面深化资本市场改革特别是注册制改革提供强有力的司法保障;有利于受损的中小投资者得到公平、高效的赔偿。

上海久诚律师事务所律师许峰说,集体诉讼是成熟证券市场投资者维权的主要手段,由代表人代表众多当事人发起民事诉讼。目前,中国A股市场投资者超过1.8亿名,集体诉讼将大幅降低投资者的维权成本和诉讼风险,有利于解决受害者

众多分散情况下的起诉难等问题。“康美药业集体诉讼案将成为中国资本市场标志性事件,有利于震慑、遏制欺诈发行、财务造假等资本市场违法犯罪行为。”

中证君了解到,未来投资者保护机构将依法推进特别代表人诉讼工作常态化开展,帮助广大中小投资者得到公平、高效的赔偿。同时,中国证监会将持续加强与最高人民法院的沟通协调,在总结实践经验基础上不断推动完善特别代表人诉讼各项制度机制,持续向资本市场释放保护投资者合法权益、对违法违规行为“零容忍”、加大民事责任追究力度的强烈信号,助力建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

康美药业财务造假始末有预谋、有组织、 长期、系统财务造假

康美药业财务造假影响恶劣,严重破坏资本市场健康生态。经中国证监会调查认定,2016~2018年,康美药业股份有限公司实际控制人、董事长等通过虚开和篡改增值税发票、伪造银行单据,累计虚增货币资金887亿元,虚增收入275亿元,虚增利润39亿元。中国证监会已依法对康美药业违法违规案作出行政处罚及市场禁入决定,已将康美药业及相关人员涉嫌犯罪行为移送司法机关。

2019年4月30日,康美药业一口气发布了2018年报、2019年一季报、2018年度财报非标审计意见等20多份公告。

在20多份公告中,一份标题为“关于前期会计差错更正的公告”具体阐述了公司2017年年报中出现的会计错误——通过自查后,决定对2017年财报进行重述:其中,2017年财报中的货币资金多计299.44亿元,营业收入多计88.98亿元,营业成本多计76.62亿元。

随后,交易所不断向公司发出问询和监管函,称公司在财务管理、信息披露、内部控制等方面可能存在重大疑问,予以高度关注。

作为康美药业的审计机构,广东正中珠江会计师事务所也于2019年5月被中国证监会立案调查。

2019年5月17日,中国证监会通报康美药业案调查进展,2018年年底,中国证监会日常监管发现,康美药业财务报告真实性存疑,涉嫌虚假陈述等违法违规,中

国证监会当即立案调查。当日晚间,康美药业发布关于公司股票交易实施其他风险警示暨公司股票停牌的提示性公告。

2019年6月28日,康美药业2018年年度股东大会上,公司董事长马某1向股东道歉说“对不起”,他承认公司在快速发展中存在一些不规范的问题,并将积极配合中国证监会调查,争取早日有调查结果出来。

2020年5月14日,中国证监会发布消息称,已依法对康美药业违法违规案作出行政处罚及市场禁入决定,决定对康美药业责令改正,给予警告,并处以60万元罚款,对21名责任人员处以90万元至10万元不等罚款,对6名主要责任人采取10年至终身证券市场禁入措施。相关中介机构涉嫌违法违规行为正在行政调查审理程序中。同时,中国证监会已将康美药业及相关人员涉嫌犯罪行为移送司法机关。

中国证监会重申,信息披露制度是资本市场健康发展的制度基石,依法诚信经营是最基本的市场纪律。一些上市企业无视法律和规则,实施财务造假等侵害投资者利益的恶劣行为,相关中介机构未履职尽责、勤勉从业,严重阻碍资本市场健康发展。对此,中国证监会将始终保持高压态势,用足用好法律赋予的职责,综合运用行政处罚、刑事追责、民事赔偿及诚信记录等追责体系,对财务造假等行为重拳出击。

2021年4月16日,ST康美发布下修业绩预告,预计2020年亏损244.8亿~299.2亿元,此前预计亏损148.5亿~178.2亿元。本次业绩预告修正后,预计公司净资产为负值,根据规定,预计公司股票将在2020年年度报告披露后被实施退市风险警示。

巨亏公告刚发布,ST康美公告就收到了上海证券交易所问询函:要求说明迟至本期才计提相关减值的合理性。上海证券交易所要求公司说明减值迹象出现的具体时点,公司迟至本期才计提相关减值的合理性、审慎性,是否存在前期计提不足的情形,是否存在前期业绩虚假或调节利润的情形。

康美药业虚假陈述民事赔偿案有进展， 首单特别代表人诉讼成功转换^{*}

《人民日报》2021 年 4 月 19 日报道 记者：谢卫群

2021 年 4 月 19 日，中证中小投资者服务中心有限责任公司发布消息称：4 月 16 日，广东省广州市中级人民法院（以下简称广州中院）发布特别代表人诉讼权利登记公告，经最高人民法院指定管辖，将适用特别代表人诉讼程序审理（2020）粤 01 民初 2171 号案。中证中小投资者服务中心有限责任公司成功申请将康美药业虚假陈述民事赔偿案普通代表人诉讼转换为特别代表人诉讼。

中证中小投资者服务中心（以下简称投服中心）是经中国证监会批准设立并直接管理的证券金融类公益机构，于 2014 年 12 月在上海注册成立，主要职责是为中小投资者自主维权提供教育、法律、信息、技术等服务。

2021 年 3 月 26 日，广州中院发布（2020）粤 01 民初 2171 号案普通代表人诉讼权利登记公告。投服中心在中国投资者网发布接受康美药业虚假陈述民事赔偿案投资者委托的说明，公开接受投资者委托。系统开放后仅 3 个工作日，投服中心便已收到 50 人以上申请。3 月 26 日至 4 月 7 日接受投资者委托期间，投资者申请总人数 479 人，其中适格投资者 352 人，适格比例 73.5%。申请的适格投资者中，男性 236 人，女性 116 人；年龄最小的 21 岁，年龄最大的 81 岁；所在地域涉及 27 个省、自治区、直辖市。

投服中心集中力量加快审核，在材料齐备的适格投资者中按申请时间先后排序，共接受 56 名网上申请投资者委托。4 月 8 日，投服中心向广州中院提交上述 56 名投资者证据材料，并申请转换为特别代表人诉讼。4 月 16 日，广州中院发布特别代表人诉讼权利登记公告，首单特别代表人诉讼成功转换。

根据《证券法》《最高人民法院关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》及法

^{*} 原文链接：<https://wap.peopleapp.com/article/6181062/6083967>。

院公告,投服中心作为代表人的代表权限包括:代表原告参加开庭审理,变更、放弃诉讼请求或者承认对方当事人的诉讼请求,与被告达成调解协议,提起或者放弃上诉,申请执行,委托诉讼代理人等。

据介绍,投服中心将依据法院公告的权利人范围,向证券登记结算机构调取权利人名单;法院予以登记,并通知全体原告。原告不同意参加诉讼的,可依据法院公告声明退出。经证券登记结算机构确认的权利人名单中的投资者,除明确向法院表示不参加该诉讼的,都成为案件原告。

我国首单证券纠纷特别代表人诉讼成功转换^{*}

新华财经 2021 年 4 月 19 日报道 记者:闫鹏

记者 2021 年 4 月 19 日从中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)获悉,投服中心已成功申请将康美药业案普通代表人诉讼转换为特别代表人诉讼,这是我国首单证券纠纷特别代表人诉讼。

2020 年 5 月,中国证监会对康美药业信息披露违法违规行为作出行政处罚及市场禁入决定。康美药业公司 2016 年至 2018 年连续 3 年有预谋、有组织、系统性实施财务造假约 300 亿元,涉案金额巨大,持续时间长,性质特别严重,社会影响恶劣,严重破坏资本市场健康生态。

投服中心充分响应市场呼声,3 月 26 日发布《投服中心接受康美药业虚假陈述民事赔偿案投资者委托的说明》,公开接受投资者委托。3 月 26 日至 4 月 7 日接受投资者委托期间,投资者申请总人数 479 人,其中适格投资者 352 人,地域涉及 27 个省、自治区、直辖市。

最终投服中心在材料齐备的适格投资者中按申请时间先后排序,共接受 56 名网上申请投资者委托。4 月 8 日,投服中心向广州市中级人民法院提交上述 56 名投资者证据材料,并申请转换为特别代表人诉讼。4 月 16 日,广州市中级人民法院

^{*} 原文链接:<https://bm.cnfic.com.cn/share/index.html?app=xhcj#/share/articleDetail/2295512/1>。

正式发布特别代表人诉讼权利登记公告,首单特别代表人诉讼成功转换。

据了解,下一步投服中心将依据法院公告的权利人范围,向证券登记结算机构调取权利人名单。经证券登记结算机构确认的权利人名单中的投资者,除明确向法院表示不参加该诉讼的,都成为案件原告,分享诉讼“成果”。

首单特别代表人诉讼成功转换*

《中国证券报》· 中证网 2021 年 4 月 19 日报道 记者:周松林 林倩

近日广东省广州市中级人民法院(以下简称广州中院)发布特别代表人诉讼权利登记公告,经最高人民法院指定管辖,将适用特别代表人诉讼程序审理(2020)粤01民初2171号案。中证中小投资者服务中心有限责任公司(以下简称投服中心)成功申请将康美药业案普通代表人诉讼转换为特别代表人诉讼。

2021年3月26日,广州中院发布(2020)粤01民初2171号案普通代表人诉讼权利登记公告。投服中心在中国投资者网公开发布《投服中心接受康美药业虚假陈述民事赔偿案投资者委托的说明》,公开接受投资者委托。系统开放后仅3个工作日,投服中心便已收到50人以上申请。3月26日至4月7日接受投资者委托期间,投资者申请总人数479人,其中适格投资者352人,适格比例73.5%。申请的适格投资者中,男性236人,女性116人;年龄最小的21岁,年龄最大的81岁;所在地域涉及27个省、自治区、直辖市。

根据介绍,投服中心集中力量加快审核,在材料齐备的适格投资者中按申请时间先后排序,共接受56名网上申请投资者委托。2021年4月8日,投服中心向广州中院提交上述56名投资者证据材料,并申请转换为特别代表人诉讼。2021年4月16日,广州中院正式发布特别代表人诉讼权利登记公告,首单特别代表人诉讼成功转换。

根据《证券法》、《最高人民法院关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》及

* 原文链接:https://www.cs.com.cn/tj/02/01/202104/t20210419_6159038.html。

法院公告,投服中心作为代表人的代表权限包括:代表原告参加开庭审理,变更、放弃诉讼请求或者承认对方当事人的诉讼请求,与被告达成调解协议,提起或者放弃上诉,申请执行,委托诉讼代理人等。

本次向投服中心申请委托的投资者薛某表示:“有专业的专门机构为个人投资者保驾护航,是中国证券业向前发展的重要里程碑。希望以此为起点,逐步完善起来。”

投服中心表示,将依据法院公告的权利人范围,向证券登记结算机构调取权利人名单;法院予以登记,并通知全体原告。原告不同意参加诉讼的,可依据法院公告声明退出。经证券登记结算机构确认的权利人名单中的投资者,除明确向法院表示不参加该诉讼的,都成为案件原告,分享诉讼“成果”。

集体诉讼首案启动 司法良方祛除沉痾^{*}

《中国证券报》·中证网 2021 年 4 月 19 日报道 记者:咎秀丽

中国版证券集体诉讼迈出第一步。广州市中级人民法院 4 月 16 日公告,康美药业案由普通代表人诉讼转换为特别代表人诉讼。作为资本市场发展史上的标志性事件,证券集体诉讼首案启动意味着中国版证券集体诉讼制度从设计走向实践,也是落实对违法违规行为“零容忍”要求的具体实践。未来集体诉讼有望逐步常态化开展,充当维护投资者权益、震慑证券违法行为的利器。

证券集体诉讼首案正式启动意味着制度从设计走向实践。2020 年 3 月 1 日施行的《证券法》为集体诉讼制度确立提供了法律依据;最高人民法院 2020 年 7 月 30 日发布的《最高人民法院关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》进一步解决了集体诉讼中的诸多实践难题。制度的生命力在于执行。具有中国特色的证券集体诉讼制度首案启动,有利于通过司法制度创新带动金融市场生态改善。同时,通过“一揽子”解决违法行为的民事赔偿,群体性、涉众型纠纷将得到高效、妥善化解,社

^{*} 原文链接:https://www.cs.com.cn/tj/02/02/202104/t20210419_6158678.html。

会综合治理效能有望大幅提升。首案启动也有利于受损的中小投资者得到公平、高效的赔偿,而通过代表人机制、专业力量的支持以及诉讼费用减免等制度,将大幅降低投资者的维权成本和诉讼风险,有效解决中小投资者起诉难、维权贵的难题。

证券集体诉讼首案正式启动也是落实对违法违规行为“零容忍”要求的具体实践。康美药业有预谋、有组织,长期、系统实施财务造假行为,恶意欺骗投资者,影响极为恶劣,后果特别严重。中国证监会公开表态支持首案落地,释放了对证券违法活动“零容忍”的高压信号。我国证券市场以中小投资者为主,当遭遇证券违法行为侵害时,由于非常分散、单个投资者索赔金额较小等原因,许多投资者无奈沦为“沉默的大多数”。集体诉讼制度的落地,将是医治司法救济沉痾的一剂良方。2019年《证券法》中明确“明示退出、默示加入”的证券集体诉讼机制,“聚沙成塔”的赔偿效应将大幅提高违法成本。资本市场的违法者今后不仅可能被“罚得倾家荡产”,还有可能“赔得倾家荡产”。正如中国证监会主席易会满所言,治理财务造假,行政罚款多少不是最主要的,后续的民事追偿和刑事惩戒构成了立体化的惩治体系,这更为重要。

第一案之后,还会有第二案、第三案……在各项制度机制持续完善的预期下,集体诉讼将逐步常态化开展。

天助自助者。保护投资者利益固然离不开健全的法律体系和制度保障,但更需投资者专业水平的提高。需要注意的是,康美药业案中,不是所有的投资者损失都可通过集体诉讼追回。另外,最终能获赔多少,还要考量被告的赔付能力。因此,投资者要自觉强化“买者自负”的风险意识和理性思维,吸取教训,投资切忌盲目跟风。

首单证券纠纷特别代表人诉讼“落地生根” 投资者维权新时代开启^{*}

《上海证券报》· 中国证券网 2021 年 4 月 19 日报道 记者:王红

2021 年 4 月 16 日,中证中小投资者服务中心(以下简称中小投服中心)接受 50 名以上投资者委托,对康美药业启动特别代表人诉讼,这意味着首单证券纠纷特别代表人诉讼“落地生根”。

针对投资者普遍关心的获赔金额及期限问题,上海证券报记者了解到,损失计算涉及诸多法律事实和计算标准,需要在司法审理程序中,经双方当事人辩论后最终由法院确认。同时,由于特别代表人诉讼从启动到结束需要经历一系列的诉讼活动,诉讼启动不等于立即判决并赔偿投资者。但在法院判决执行后,投资者保护机构将在第一时间,将赔偿金分配给每位原告。

专家学者在接受采访时表示,首单证券纠纷特别代表人诉讼落地意义非凡,它标志着一个投资者维权新时代的开始。康美药业案特别代表人诉讼,不仅是中小投服中心在拓展证券投资者维权领域作出积极探索的典型范例,更是证券监管机构与司法部门大力推动证券市场制度优势转化为治理效能的具有里程碑意义的重大实践。

一审判决前投资者有“两次退出”选择权

特别代表人诉讼将采取“默示加入、明示退出”的原则。根据相关司法解释,在一审判决前,特别代表人诉讼中投资者有“两次退出”的选择权,实现了诉讼效率与尊重投资者个人意愿的平衡:

一是在权利登记阶段。不同意参加诉讼或进行特别授权等的投资者,应依法

^{*} 原文链接:<https://news.cnstock.com/news,yw-202104-4689352.htm>。

向法院提交退出申请。二是在诉讼中的调解阶段。经听证程序后,投资者对代表人与被告达成的调解协议草案仍不认同的,可依法向法院提交退出申请。

根据广州市中级人民法院发布的登记公告,康美药业案的权利人范围包括:自2017年4月20日(含)起,至2018年10月15日(含)期间以公开竞价方式买入、并于2018年10月15日闭市后仍持有康美药业股票,且与本案具有相同种类诉讼请求的投资者。

值得注意的是,原告具有在虚假陈述揭露日或者更正日及以后进行的投资、明知虚假陈述存在而进行的投资等情形则不列入权利人范围之内。

上海久诚律师事务所主任许峰律师认为,据证券法和当前司法解释的规定,在诱导虚假陈述情况下,在揭露日之后买入股票的投资者,即使存在损失也是无法获赔的,主要是因为该等损失与虚假陈述不存在因果关系。因此,投资者在投资时,除了注意常规的投资风险,还应注意可能存在的索赔不能的风险。

南开大学金融研究院院长田利辉认为,此次诉讼主要针对因为康美药业财务造假导致投资者因受骗而出现损失的问题,目的在于寻求受骗损失的补偿。在虚假陈述已被揭露更正后,个别投资者仍然“火中取栗”导致损失的情形将不予纳入。这也提醒投资者,应当及时关注市场公告,建立理性投资理念,不要炒差、炒烂。

诉讼启动不等于立即判决并赔偿投资者

康美药业财务造假案涉及原告众多,获赔金额及期限成为投资者关注的核心内容。许峰律师告诉记者,特别代表人诉讼和普通代表人诉讼在赔偿的人数上差别巨大,特别代表人诉讼背景下,符合条件的投资者都具备平等的胜诉机会和获赔机会。

专家表示,根据相关司法解释,证券虚假陈述案件的民事赔偿责任范围包括:投资者的投资差额损失及相关佣金和印花税。损失计算涉及诸多法律事实和计算标准的确认,需要在司法审理程序中,经双方当事人辩论后最终由法院确认。法院将充分考虑损失扣除因素等情况,依法确定赔偿金额。

关于获赔期限,法学专家表示,由于特别代表人诉讼从启动到结束需要经历一系列的诉讼活动,诉讼启动不等于立即判决并赔偿投资者。但在法院裁决执行后,

投资者保护机构将在第一时间通过交易系统等便捷方式,将赔偿金分配给每位原告。

许峰表示,中小投服中心下一步需要代理投资者进入庭审程序,充分维护原告投资者的合法权益,其间是否会引入核算机构、专家证人等也非常值得关注,希望各方保持审慎。

中国证监会将推进特别代表人诉讼常态化开展

中国证监会相关部门负责人表示,投资者保护机构将坚持市场化、法治化、专业化原则,进一步健全制度机制,依法推进特别代表人诉讼工作常态化开展,帮助广大中小投资者得到公平、高效的赔偿。

同时,中国证监会将持续加强与最高人民法院的沟通协调,不断推动完善特别代表人诉讼各项制度机制,持续释放保护投资者合法权益、对违法违规行为“零容忍”、释放加大民事责任追究力度的强烈信号。

许峰律师表示,如果能够长期、持续、规范地推进特别代表人诉讼制度,将对资本市场投资者保护生态和市场秩序起到巨大的捍卫作用,为推进注册制改革提供司法保障。“希望把特别代表人诉讼作为常规动作推进,贵在坚持。”许峰说。

中国人民大学法学院教授刘俊海表示,投保机构要与人民法院、证券监管机构、证券交易所、登记结算机构、地方政府、行业协会等建立起无缝对接、同频共振的协同共治体系。在资本市场法律制度被践踏、投资者的知情权与公平投资权受到侵害时,应依法启动特别代表人诉讼。人民法院对各类证券代表人诉讼要开门立案、凡诉必理,实现对投资者权益的平等保护。

“一个好案例胜过一打文件。”刘俊海说,康美药业证券民事纠纷案的最终判决结果虽然还在路上,但证券代表人诉讼制度已开始显现出制裁失信者、补偿受害者、奖励维权者、警示全行业、教育全社会和抚慰公众心理的六大功能。他表示,希望资本市场各方主体都能胸怀对公众投资者的感恩之心、对法律的信仰之心和对法律风险的敬畏之心,慎独自律、择善而从。

首单证券纠纷特别代表人诉讼启动 推进制度优势向治理效能转化^{*}

《上海证券报》· 中国证券网 2021 年 4 月 19 日报道 记者:祁豆豆

党的十九届四中全会提出要把我国的制度优势更好地转化为治理效能。证券法立足中国国情,借鉴国际经验,构建了由投保机构主导的证券集体诉讼制度,这既是我国资本市场投资者保护制度的中国特色,更是具有创新意义的证券民事赔偿的制度优势。

中国社科院法学所商法室主任、研究员陈洁认为,中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)以颇具市场影响的“康美药业虚假陈述民事赔偿案”(以下简称“康美药业案”)为契机,迅速启动证券纠纷特别代表人诉讼,标志着中国版的证券集体诉讼扬帆起航。此案有序推进,不仅是投服中心在拓展证券投资者维权领域勇于创新、积极探索的典型范例,更是我国证券监管机构与司法部门大力推动证券市场制度优势转化为治理效能的具有里程碑意义的重大实践。它对引领我国投资者保护制度的创新发展,促进我国证券市场的长远健康发展并向全球资本市场输出中国投资者保护的制度经验都具有重要而深远的影响。

陈洁认为,其一,此案实现了从法条到实践的落地。制度的生命力在于实施。由法条到实践是实现制度优势向治理效能转化的第一步。证券民事救济曾是我国证券投资者保护的制度短板,2019 年《证券法》在借鉴英美证券集团诉讼“明示退出”“默示加入”原则的基础上,为克服域外集团诉讼由律师主导而普遍存在的滥诉弊端,创造性地以投保机构为抓手,通过公益维权组织来发动对于证券违法行为的诉讼,实乃我国证券民事赔偿诉讼的创新之举。此次“康美药业案”特别代表人诉讼的启动就是将我国证券法的制度创新从文本落实到实践,以积极回应并充分实现证券法对投资者保护的立法智慧与制度探索。

^{*} 原文链接:https://company.cnstock.com/company/scp_gsxw/202104/4689982.htm。

其二,此案大力推动实践完善法治。在陈洁看来,尽管从证券法到最高人民法院司法解释、中国证监会指导性文件已经系统确立了我国证券纠纷集体诉讼制度的整体性运作框架和具体运行规范,投服中心也就此制定了专门性的操作规则,但制度设计的应然效果与制度实施的实然效果之间仍然需要实践加以检验和完善。

此次“康美药业案”特别代表人诉讼从普通代表人诉讼的启动、特别代表人诉讼合格原告的委托征集、法院发布有关特别代表人诉讼权利登记的公告等,这一系列的庭前程序安排以及实体问题的解决,不仅体现了投服中心以及司法部门积极推动顶层设计和实践探索的良性互动,同时也是对我国证券纠纷特别代表人诉讼制度设计以及实施功效的全面检验。而只有经过不断的实践检验,及时总结、提炼并将成熟的经验和做法上升为制度的完善,才能最终形成我国证券市场更为系统完备、科学规范、运行有效的制度规范。

其三,切实推进法治优势向治理效能的转化。陈洁认为,从一定意义上说,制度优势转化为治理效能是一个知行合一的过程,需要作为制度各方主体的全体参与、密切配合。此次“康美药业案”特别代表人诉讼的顺利启动,在主体层面,是证券市场参与者以及监管部门、司法部门以保护投资者合法权益、降低投资者维权成本为核心,努力实现我国证券纠纷解决机制专业化、高效化的结果;在制度层面,则是我国司法制度、资本市场运行特点以及证券民事诉讼实践等诸多因素共同合力的结果。

陈洁表示,“康美药业案”特别代表人诉讼进程的高效启动表明,只有充分发挥证券市场机制的系统效益,增强各种社会组织在规范证券市场秩序方面的角色功能,尤其是审判机关、监管部门以及行业组织等各方力量之间协同有效的制度安排,才能尽快实现我国证券市场积极保护投资者权益的市场态势,切实把我国历经实践检验符合市场需求的制度优势更好地转化为我国资本市场的治理效能。

中国证监会有关部门负责人就康美药业特别 代表人诉讼案作出判决答记者问^{*}

1. 问:近日,广州市中级人民法院对康美药业特别代表人诉讼案依法作出一审判决。作为监管机构,如何看待这次诉讼结果?

答:康美药业证券纠纷案是我国首单特别代表人诉讼案件。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。作为投资者保护机构中证中小投资者服务中心响应市场呼声,依法接受投资者委托,作为代表人参加康美药业代表人诉讼,为投资者争取最大权益。

此次法院依法作出一审判决,示范意义重大,是落实2019年《证券法》和中共中央办公厅、国务院办公厅《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,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。中国证监会对此表示支持,并将依法监督投资者保护机构,配合人民法院做好后续相关工作。

下一步,中国证监会将在全面总结首单案件经验的基础上,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。

2. 问:此次康美药业案如何实现“惩首恶”的目标?

答:相关各方坚决贯彻落实党中央国务院对资本市场违法犯罪行为“零容忍”的精神和要求,通过多种手段并举,构建了民事、行政、刑事立体化的责任追究体系,让康美药业案幕后实际操纵上市公司的为恶者付出沉重代价,实现了“惩首恶”的目标,有利于强化惩恶扬善、扶优限劣的鲜明导向,不断增强市场各方的敬畏之心,共同营造良好市场生态。

^{*} 摘自证监会官网,2021年11月12日发布,原文链接:<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c1556048/content.shtml>。

一是巨额民事赔偿让“首恶”承担应有责任。此次康美药业特别代表人诉讼,法院综合考虑案件基本事实、相关被告在虚假陈述行为中的主观过错等因素,判决马某1夫妇及邱某某等4名原高管人员组织策划实施财务造假,属故意行为,依法承担100%的连带赔偿责任(24.59亿元),有利于强化对资本市场违法作恶者的惩罚和震慑。

二是上市公司积极追收原大股东、实际控制人占款。在广东省及各方的协调努力下,10月30日,康美药业公告披露,经揭阳市中级人民法院对公司控股股东关联方资产进行强制执行,所得款项共计16.41亿元已支付至公司管理人账户,用于冲抵关联方占用公司资金。通过追收原大股东、实际控制人占用资金,有利于更好地保护广大中小投资者的合法权益,也让上市公司重新轻装上阵。

三是司法机关同步追究原大股东、实际控制人刑事责任。经侦查终结,佛山市人民检察院已于10月27日向佛山市中级人民法院提起公诉,指控马某1犯相关刑事证券犯罪。佛山市中级人民法院于当日立案受理相关案件,并与前期受理的康美药业、马某1单位行贿案合并审理,切实追究相关行为人的刑事责任。

3.问:什么是中国特色的集团诉讼或特别代表人诉讼,与普通代表人诉讼有什么区别?

答:按照2019年《证券法》以及《最高人民法院关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》(法释〔2020〕5号)的相关规定,人民法院启动普通代表人诉讼,发布权利登记公告,投资者保护机构在公告期间受50名以上投资者的特别授权,可以依法作为代表人参加特别代表人诉讼。其与普通代表人诉讼的区别为:

一是诉讼代表人不同。普通代表人诉讼的代表人是投资者,特别代表人诉讼的代表人是投资者保护机构。二是诉讼加入原则不同。相较普通代表人诉讼的“明示加入”,特别代表人诉讼是“默示加入”,能够扩大投资者保护的範圍,更好发挥对违法行为的震慑作用。三是诉讼效果不同。相较普通代表人诉讼,特别代表人诉讼能够一次性解决纠纷,但也意味着相关责任人短期内面临巨额赔偿,增大了破产风险,增加获得赔偿的不确定性。两种诉讼方式各有优劣,无论哪种方式都是落实2019年《证券法》保护投资者、威慑违法行为人的重要举措。在具体个案中采用哪种诉讼方式更有利,需要结合个案情况具体分析。

我国首单证券集体诉讼案判决 传递鲜明信号^{*}

新华社 2021 年 11 月 12 日报道 记者:刘慧

2021 年 11 月 12 日,广州市中级人民法院对全国首例证券集体诉讼案作出一审判决。该案件判决示范意义重大,是资本市场史上标志性事件,对促进资本市场改革发展、切实维护投资者合法权益具有重要意义。

透过康美药业案的判决结果,“惩首恶”的导向鲜明,大幅提升资本市场违法犯罪成本,又一次向市场各方传递出清晰有力的“零容忍”信号。

巨额赔偿让“首恶”付出应有代价

中国证监会信息显示,康美药业 2016 年至 2018 年连续 3 年有预谋、有组织、系统性实施财务造假约 300 亿元,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,严重破坏资本市场健康生态。

此次广州市中级人民法院作出一审判决,责令康美药业因年报等虚假陈述侵权赔偿证券投资者损失 24.59 亿元,原董事长、总经理马某 1 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。

中国证监会有关部门负责人表示,这将有利于强化对资本市场违法作恶者的惩罚和威慑。

中国社科院法学所商法室主任陈洁说,判决结果让侵害投资者权益的上市公司实控人、大股东等“首恶”付出应有代价,探索整治其“甩锅”上市公司的顽疾。

康美药业案“惩首恶”的目标还通过一系列组合拳实现。证监会有关部门负责人介绍,在广东省及各方的协调努力下,10 月 30 日,康美药业公告披露,经揭阳市

^{*} 原文链接:<https://xhpfmapi.xinhua.com/vh512/share/10389015?channel=weixin>。

中级人民法院对公司控股股东关联方资产进行强制执行,已有 16.41 亿元支付至公司管理人账户,用于冲抵关联方占用的公司资金。通过追收原大股东、实际控制人占用资金,有利于更好地保护中小投资者的合法权益,让上市公司重新轻装上阵。

破解违法成本低难题迈出坚定步伐

在资本市场快速发展中,财务造假、内幕交易等乱象一直是监管部门打击的重点。

首单证券集体诉讼案一审判决落地,意味着破解证券违法成本低的难题迈出坚定步伐。这背后,凝聚着各方的努力和探索。

——2020 年 3 月,2019 年修订后的《证券法》施行,具有中国特色的证券集体诉讼制度启航。充分发挥投资者保护机构的作用,允许其接受 50 名以上投资者的委托作为特别代表人参加诉讼,探索降低中小投资者诉讼成本。

——2020 年 7 月,国务院金融稳定发展委员会召开第三十六次会议,研究全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”工作要求。

——2020 年 7 月,最高人民法院发布《最高人民法院关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》,中国证监会配套发布《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 7 月,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于依法从严打击证券违法活动的意见》,明确要求抓紧推进证券纠纷代表人诉讼制度实施。

无论是资本市场基础法律完善,还是高规格文件出台,都体现了对打击证券违法活动的坚定决心,各方合力加速形成。

从完善证券民事赔偿诉讼司法解释,到监管部门和司法部门密切互动,再到康美药业案审理过程……中国证监会、最高人民法院和地方政府不断探索落实“零容忍”要求,积极加强监管合作,共同促进首例证券集体诉讼案件一审判决平稳落地。

中国证监会有关部门负责人说,证监会对于此次法院判决表示支持,并将依法监督投资者保护机构,配合法院做好后续相关工作。

降低诉讼成本 提升投资者保护力度

完善的金融市场应让投资者合法权益得到充分保护。一旦受到侵害,投资者可以利用成熟的机制维护自身的合法权益。证券集体诉讼制度的实施有利于多数受害投资者得到公平、高效的赔偿。

“通过证券集体诉讼,能够大幅降低受损投资者的维权成本和诉讼风险,有利于解决受损投资者人数众多且分散情况下起诉难、维权贵等问题。”中国人民大学法学院教授叶林说。

陈洁认为,首例证券集体诉讼落地不仅对提升投资者保护力度有着重要意义,也是塑造良好市场生态的关键一步。

“随着注册制改革的推进,有效提升违法成本,加强对市场乱象的威慑,是改革行稳致远和市场健康发展的必然要求。”叶林说,提升投资者保护力度将有助于形成投融资良性循环。

中国证监会表示,将在全面总结首单案件经验的基础上,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。

投服中心全国首单特别代表人诉讼 一审胜诉^{*}

央广网 2021 年 11 月 12 日报道 记者:侯杰 蔡军

据中央广播电视总台经济之声《天下财经》报道,2021 年 11 月 12 日,广东省广州市中级人民法院(以下简称广州中院)作出康美药业特别代表人诉讼一审判决,中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)代表原告方胜诉。52,037 名投资者共判赔约 24.59 亿元。这标志着以投资者“默示加入、明示退出”为特色的中国特

^{*} 原文链接:http://finance.cnr.cn/jjgd/20211113/t20211113_525659779.shtml。

色集体诉讼司法实践成功落地。本次判决是中国法制史上的里程碑,也是资本市场法治建设的新标杆。

2020年12月31日,11名自然人请求发起康美药业虚假陈述民事赔偿普通代表人诉讼。2021年3月26日,广州中院发布普通代表人诉讼权利登记公告。同日,投服中心公开接受投资者委托。4月8日,投服中心向广州中院申请转换为特别代表人诉讼。4月16日,经最高人民法院指定管辖,广州中院发布公告,同意转换特别代表人诉讼。历经庭前会议、开庭审理及多次调解会议后,广州中院于11月12日开庭宣判。

广州中院一审判决认定,本案实施日2017年4月20日,揭露日2018年10月16日。中国证券投资者保护基金有限责任公司受广州中院委托采用移动加权平均法计算损失,以“个体相对比例法”测算投资者证券市场系统风险扣除比例,损失测算后受损投资者52,037名,损失约24.59亿元。判决认定该损失由康美药业向投资者予以赔偿。

此外,判决特别明确了各被告尤其是实控人、时任董监高等应承担的责任比例。承担100%连带责任的有:实际控制人马某1、许某某,董事、副总经理、董事会秘书邱某某,财务总监庄某某,职工监事、副总经理温某某,监事、独立董事马某2和审计机构广东正中珠江会计师事务所(以下简称正中珠江),正中珠江合伙人、签字会计师杨某某;承担20%连带责任的有:董事马某3、董事林某1、董事李某1、监事会主席罗某某、监事林某2、副总经理李某3、副总经理韩某某、副总经理王某;承担10%连带责任的有兼职独立董事江某某、李某2、张某1;承担5%的连带责任的有兼职独立董事郭某某、张某2(约1.23亿元)。

本案是《证券法》2019年修订后全国首单特别代表人诉讼。投服中心认真履行公益投资者保护机构职责,积极为被代表投资者争取合法利益最大化,2021年7月22日代表康美药业特别代表人诉讼原告向破产管理人申报债权,并被选为康美药业破产重整案9家债权人委员会委员之一。后续投服中心将继续发挥投保机构作用,参与债权人会议并行使表决权,切实维护特别代表人诉讼债权人合法权益。

A 股首例“集体诉讼”一审判决：康美药业被判赔偿 24.59 亿元 正中珠江负 100% 连带责任*

21 世纪经济报道 2021 年 11 月 12 日报道 记者：杨坪 陶梦婷

历时近 7 个月的审理,A 股首例证券“集体诉讼”一审判决结果正式出炉。

2021 年 11 月 12 日,21 世纪经济报道记者在广州市中级人民法院(以下简称广州中院)庭审现场了解到,康美药业证券特别代表人诉讼(也称集体诉讼)作出一审判决,相关被告承担投资者损失总金额达 24.59 亿元。

该案是 2019 年《证券法》确立中国特色证券集体诉讼制度后的首单案件,是迄今为止法院审理的赔偿金额最高的上市公司虚假陈述民事赔偿案件。

“康美药业证券特别代表人诉讼一审判决的示范意义重大,是落实中共中央办公厅、国务院办公厅《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事件,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。”中国证监会新闻发言人在答记者问中如此评价道。

首单证券集体诉讼案判决结果凸显“追首恶”

此次康美药业特别代表人诉讼案件涉及的被告既包括上市公司,也包括上市公司实际控制人、董监高,还包括年报审计机构及签字会计师、项目经理等。

判决结果显示,康美药业作为上市公司,承担 24.59 亿元的赔偿责任;公司实际控制人马某 1 夫妇及邱某某等 4 名原高管人员组织策划实施财务造假,属故意行为,承担 100% 的连带赔偿责任;另有 13 名高管人员按过错程度分别承担 20%、10%、5% 的连带赔偿责任。

* 原文链接:<http://www.21jingji.com/article/20211112/herald/71c3cfdb2682fce33ef5a4b9d55ed6f8.html>。

在业内人士看来,对马某1等幕后“黑手”的严厉惩处彰显了“追首恶”的理念。

中国证监会表示,相关各方坚决贯彻落实党中央国务院对资本市场违法犯罪行为“零容忍”的精神和要求,通过多种手段综合并举,构建了民事、行政、刑事立体化的责任追究体系,让康美药业案幕后实际操纵上市公司的控制人付出沉重代价,实现了“惩首恶”的目标,有利于强化惩恶扬善、扶优限劣的鲜明导向,不断增强市场各方的敬畏之心,共同营造良好市场生态。

同时,康美药业的审计机构广东正中珠江会计师事务所(以下简称正中珠江所),因未实施基本的审计程序,严重违反了相关法律规定,导致康美药业严重财务造假未被审计发现,被判决承担100%的连带赔偿责任。此外,作为正中珠江所合伙人以及康美药业年报审计项目的签字会计师,杨某某在执业活动中因重大过失造成正中珠江需承担赔偿责任,也被判在正中珠江所承责范围内承担连带赔偿责任。

“在相关法院判决的上市公司虚假陈述案件中,判决审计机构承担100%连带责任已有先例,如大智慧、金亚科技、五洋债、华泽钴镍虚假陈述民事赔偿案件终审均判决审计机构对上市公司赔偿责任承担100%连带责任,但要求会计师事务所合伙人承担100%连带赔偿责任还是首次。”华南一家大型律师事务所证券律师受访时指出。

北京朗诚律师事务所合伙人、律师武峰也表示,目前,从事上市公司审计业务的会计师事务所大多采取“特殊普通合伙”的形式,根据《合伙企业法》相关规定,一个合伙人或者数个合伙人在执业活动中因故意或重大过失造成合伙企业债务的,应当承担无限责任或者无限连带责任,其他合伙人以其在合伙企业中的财产份额为限承担责任,杨某某既是合伙人又是涉事审计项目的签字注册会计师,应当根据上述规定对其执业过程中因重大过失造成会计师事务所的责任承担连带责任。

不过,被中国证监会作出行政处罚的其他3名正中珠江所从业人员并未被列为连带赔偿主体。

法院判决认定,被告刘某1并非案涉审计报告的签字注册会计师,而张某3、苏某某虽然是案涉审计项目的注册会计师和审计项目经理,且均存在过错,但规定中介机构直接责任人承担赔偿责任的《最高人民法院关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》第24条所依据的《证券法》(1999年施行)第161条已被修正,而行为发生时施行的《证券法》(2014年修正)第173条已无中介机构

直接责任人承担赔偿责任的规定。

根据新法优于旧法的法律适用原则,张某3、苏某某作为正中珠江的员工,不应因其职务行为直接对投资者承担赔偿责任。

武峰指出,根据《证券法》(2014年修正)第173条,证券服务机构制作出具的审计报告有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,给他人造成损失的,应当与委托人承担连带赔偿责任,但是能够证明自己没有过错的除外。

“该条虽然没有规定会计师事务所从业人员直接对外的赔偿责任,但根据《民法典》等有关规定,会计师事务所承担责任后,可以向有责任的雇员即签字会计师、审计经理等追偿。”武峰进一步补充指出。

诉讼涉及投资者5万余名

除相关被告的责任判定外,如何确定投资者获赔金额以及赔偿范围也值得关注。

根据广州中院判决,自媒体质疑康美药业财务造假的2018年10月16日为案涉虚假陈述行为的揭露日。

主要理由包括三点:自媒体质疑报道的主要内容,与中国证监会行政处罚认定的财务造假性质、类型基本相同;自媒体揭露内容引发了巨大的市场反应,康美药业股价在自媒体质疑后短期内急速下挫,与上证指数、行业指数的走势存在较大背离;揭露文章虽然仅是首发在自媒体而非官方媒体,但相关文章被多家媒体转载,直接导致康美药业的百度搜索指数和咨询指数暴增,成为舆论关注重心,满足揭露行为的广泛性要求。

因此,经法院认定,本案权利人范围为自2017年4月20日(含)起至2018年10月15日(含)期间以公开竞价方式买入,并于2018年10月15日闭市后仍持有康美药业股票,且与本案具有相同种类诉求的投资者。

2021年4月,投服中心已经向中国证券登记结算有限责任公司调取了康美案权利人名单,并于4月30日向广州中院提交。

21世纪经济报道了解到,此次康美药业证券集体诉讼涉及5万余名投资者,广州中院专门委托中国证券投资者保护基金有限责任公司出具了测算报告,后者对

投资者损失进行多次反复测算,并出庭接受了原被告各方的质询。

判决显示,在计算投资者损失时,选取了医药生物(申万)指数作为比对指数,并采用了“个体相对比例法”测算投资者证券市场系统风险扣除比例,将每个投资者持股期间的指数加权平均跌幅与个股加权平均跌幅进行对比,扣除证券市场系统风险的影响。

“聘请专业机构对投资者损失进行测算是目前法院审理上市公司虚假陈述民事赔偿案件的通行做法,‘个体相对比例法’充分考虑了每个投资者持股的个体差异,与其他计算方法相比,更为科学精准地核定了损失金额。”武峰表示。

根据公告,投资者可以通过微信小程序搜索“广州微法院”进入广州微法院,点选页面下方“微诉讼”栏目,选择“代表人诉讼入口”,进入代表人诉讼通过平台查询是否属于适格的原告以及具体赔偿金额。

理解中国版集体诉讼第一案：重估小股东的价值^{*}

经济观察报 2021 年 11 月 15 日报道 作者:陈运森^{**}

2021 年 11 月 12 日,由中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)提起的全国首例特别代表人诉讼——康美药业证券虚假陈述责任纠纷案在一审中获胜判决。判决显示,康美药业相关被告承担 5.5 万名投资者损失金额达 24.59 亿元,承担连带责任的人员涉及公司实际控制人、董事、监事、高级管理人员、审计机构及签字会计师等。

本案是 2019 年《证券法》确立中国特色证券代表人诉讼制度后的首例案件,也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,对资本市场高质量发展具有重要的里程碑意义。

^{*} 原文链接:<http://www.eeo.com.cn/2021/1115/511410.shtml>。

^{**} 中央财经大学会计学院教授。

中小投资者保护的现状与改革

中国资本市场的一个重要特点就是以中小投资者为主。然而,中小投资者持股比例低、专业知识缺乏,导致其权益受损的情况屡屡发生。为加强中小投资者保护,我国形成了证监会行政处罚类型的处罚性监管和以问询函为代表的证券交易所一线监管的证券监管体系,以及其他如推出分类表决制、累计投票制、网络投票制度和互联网平台沟通等系列投资者保护举措。然而从实践的角度看,长期以来公共实施机制的处罚力度不够且监管覆盖范围太小。同时,由于缺乏成熟的市场参与者以及有效的个人诉讼系统,我国私人实施机制的实施效果亦不容乐观。

2020年3月我国2019年修订的《证券法》实施,其结合我国多年资本市场改革发展的实践经验进行了大幅度修改。在加强中小投资者保护方面,2019年《证券法》主要体现在以下三个方面:一是进一步强化信息披露要求,设立专章完善了信息披露制度,扩大了信息披露义务人的范围,突出信息披露的核心地位;二是显著提高了证券违法违规成本,对于上市公司信息披露违法,由原来最高处以60万元罚款提高至1000万元,对于发行人的控股股东、实际控制人组织、指使从事虚假陈述行为,或者隐瞒相关事项导致虚假陈述的,规定最高可处以1000万元罚款等;三是单设投资者保护章节,规定投资者保护机构可以作为征集人,公开请求上市公司股东委托其代为出席股东大会,并代为行使提案权、表决权等股东权利;可以作为诉讼代表人,按照“明示退出、默示加入”的原则依法为利益受损的投资者提起民事赔偿诉讼。

2019年《证券法》对于全面深化资本市场改革、加强中小投资者保护、提升上市公司质量具有重要意义。其中对于投资者保护机构的规定,赋予了投服中心作为诉讼特别代表人的法定权力,创建了一种“中国版证券集体诉讼”的证券纠纷解决的可能机制。

此次康美药业证券虚假陈述诉讼一审胜诉,正是中国版证券集体诉讼的第一次成功实践,中国证监会就此次诉讼案的答记者问中更是称之为实现了“惩首恶”的目标。

投服中心的成立与监管型小股东职能

在本次诉讼中,作为特别代表人的投服中心发挥了关键作用。投服中心成立的背景、运作机制和目的均决定了其“半官方一半市场”的特点,因而能够有效维护投资者的权益。2013年,国务院办公厅出台《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》,为了落实该意见,中国证监会成立了投服中心这一公益组织。投服中心通过持有上市公司100股的股票,立足股东身份和坚持市场角度对中小投资者进行保护,其目的在于“弥补行政监管、交易所一线监管及行业协会自律监管等外部监管手段的不足,从内部督促公司规范运作,从而成为现行监管体系的有益补充”。

投服中心的制度优势在于其很好地结合了公共实施机制和私人实施机制的优点:一方面,投服中心由中国证监会批准设立和直接管理,具有公共执行的威慑力。同时,投服中心与中国证监会投资者保护局、上交所和深交所均保持着良好的沟通和线索共享机制,对于行权过程中存在的重要敏感问题,投服中心也能够及时报告相关的监管机构和自律组织。另一方面,投服中心坚持“做普通股东”的原则,通过梳理公司章程等资料、梳理中小投资者反映的事项,以及梳理由监管机构和交易所移交的线索,积极关注公司存在的问题,并根据投资者保护相关的法律法规,向公司提出质询和建议。投服中心自身专业性的特点也很好地弥补了中国资本市场散户过多且法律意识和能力均薄弱的缺陷。投服中心这种具有“半公共—半私人”实施机制的特点是一种具有中国特色的监管创新,笔者将其定义为监管型小股东。

实际上,投服中心自成立以来,已通过事前持股行权机制、事中证券期货纠纷调解机制和事后证券支持诉讼机制在投资者保护上取得了一系列成果。2016年5月投服中心首次以股东身份参加柘中股份的股东大会,行使了股东的质询权、建议权和投票权。2016年7月投服中心接受投资者委托,对“匹凸匹”提起的首例证券支持诉讼获得胜诉。2018年5月,投服中心首次以股东身份对海利生物公司章程不当条款的首例股东诉讼获得胜诉。今年的6月,投服中心首次启动公开征集股东表决权,对中国宝安修改公司章程不当条款的议案进行投票,获得了中小投资者的积极响应。在这次股东大会中,中小投资者3019人,占出席会议股东人数的99%,

占出席会议股东所持有效表决权股份总数的 54.82%,成功推动了上市公司修改公司章程、删除不当反收购条款。此次案例也成为中国资本市场上中小股东参与公司治理的标志性事件。

投服中心在康美药业集体诉讼案中的作用

本次康美药业首单特别代表人诉讼案件中,作为监管型小股东的投服中心在案件审判的事前、事中、事后三阶段均扮演了关键角色。首先,在事前从普通代表人诉讼转为特别代表人诉讼的过程中,投服中心的介入在以下三个方面起到了关键作用:

一是扩大社会关注度。投服中心作为直属证监会管理的公益组织,借助其半官方背景,使案件在整个审理过程受到了社会各界极大的关注,提高了维权的有效性和审判的公正性,加大了对资本市场违法违规行为的威慑力。二是在提高专业性的同时大大降低了诉讼成本,为中小投资者维权之路扫清了障碍。中小投资者由于持股比例较小,维权成本往往大于维权收益,因此大多具有“搭便车”的想法,缺乏主动维权的动机意愿,最终导致集体行动困境的出现。同时,司法环境的不完善和投资者的非成熟性及非专业性使得投资者直接维权的私人实施机制容易遇到各种障碍,这也是我国资本市场上市公司一再铤而走险,敢于财务造假的重要原因。投服中心的出现很好地化解了这一困境,投服中心不以营利为目的,而是以“社会公共利益的最大化”作为自己的行动追求,可以无偿为中小投资者提供优质的司法服务,进行诉讼代理人的寻找和案件举证、审理等过程的代理,弥补其专业知识不足。三是将康美药业虚假陈述案中利益受损投资者集中起来,共同作为原告,提高了案件审理效率。本案中,除 9 名投资者向法院声明退出以外,其余共有 55,326 名投资者作为原告委托投服中心提起诉讼。以前需要法院多次审理的案件,在特别代表人诉讼案件中一次就能完成,节省了大量的人力、物力、财力,大大提高了司法效率。

其次,投服中心在案件审理过程中积极为投资者争取利益最大化,提出了具体赔偿请求,包括请求马某 1 夫妇赔偿投资者的差额损失及相应佣金、印花税、利息,并要求其他被告承担连带责任。在计算投资者损失时,投服中心主张采取移动加

权平均法并得到了法院认可,主张由深圳价值在线信息科技股份有限公司测算损失金额和系统风险,并对康美药业在申万一级行业指数所占比重较大,扣除系统风险比例过高提出诉辩。可以看出,投服中心践行着自己“积极保护中小投资者权益”的职责,一切工作均以最大限度地维护中小投资者的利益作为出发点和落脚点。此外,投服中心还于2021年7月22日代表康美药业特别代表人诉讼原告向破产管理人申报债权,并被选为9家债权人委员会委员之一。2021年9月1日,投服中心向法院提出了财产保全申请,冻结了马某1等人名下价值24.59亿元的银行存款或查封、扣押其他等值财产,以保证其赔付能力,确保案件宣判后中小投资者可以得到足额赔偿。

集体诉讼对资本市场利益相关者的影响

在康美药业虚假陈述诉讼案中,相关被告被判决赔偿投资者损失24.59亿元,原董事长、总经理及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责任赔偿责任,13名相关责任人员按过错程度承担部分连带赔偿责任。相比于2020年5月中国证监会依照2005年《证券法》对康美药业60万元和实际控制人90万元的顶格行政处罚,此次24.59亿元的巨额民事赔偿无疑对资本市场违法作恶者起到了“惩首恶”目标。在案件的审理过程中,法院委托投保基金对投资者的损失进行测算,投资者因虚假陈述实际发生的损失=投资差额损失 \times (1-市场系统风险扣除比例)+投资差额损失部分的佣金和印花税+资金利息。其中,投资差额损失为投资者因虚假陈述行为造成的损失,是赔偿金额的主要构成部分,也是佣金和印花税以及利息的基数。扣减市场系统风险是为了剔除与虚假陈述行为无因果关系的损失部分。

本次康美药业虚假陈述诉讼案的一审判决,具有重大的示范意义。一方面是巨额的民事赔偿极大地提高了财务造假成本。2005年《证券法》对违法违规惩罚力度过小,使许多上市公司在诱惑面前选择铤而走险。而在2019年《证券法》特别代表人诉讼制度下,公司、高级管理人员、会计师事务所需要承担巨额的连带赔偿责任,出于对违法违规成本的考量,公司通过违法手段获取巨大利益的动机和行为将大大减少。另一方面,也增加了公司高级管理人员、独立董事、会计师的声誉成本。

组织策划、实施造假行为的实际控制人和公司高管承担连带赔偿责任;违反审计准则和职业道德的会计师事务所和签字会计师承担连带赔偿责任;虽未直接参与财务造假,但未勤勉尽责、存在较大过失的公司高管、独立董事同样承担部分连带赔偿责任。值得一提的是,此次判决书中签字会计师和独立董事的连带责任引起了学术界的广泛关注,首先,尽管过去会计师事务所承担 100% 连带赔偿责任的案例不少,但此案是签字会计师首次需承担 100% 连带责任,这将对注册会计师行业影响巨大;其次,独立董事江某某、李某 2、张某 1 认定为 10% 连带责任,郭某某、张某 2 为认定为 5% 连带责任(需要指出的是,证监会行政处罚与集体诉讼的责任判定有差别,在 2020 年中国证监会处罚中,李某 2、江某某罚款 20 万元,张某 1、郭某某、张某 2 罚款 15 万元),相对于大多数上市公司独立董事津贴在 8 万~12 万元区间的基本现实,过亿的连带赔偿责任将注定产生地震式效果,很可能改变独立董事行业的生态,如将有更多独立董事要求公司购买董监高责任险,要求获得与日益提升的责任相匹配的更高的津贴,同时也将更加勤勉尽责地参与公司治理和保护中小投资者利益。

相较普通代表人诉讼,此次投服中心发起的特别代表人诉讼可以一次性解决康美药业证券虚假陈述责任纠纷,但同时也意味着相关责任人短期内将面临巨额赔偿,可能会增加破产风险,投资者获得赔偿的不确定性也将更高。但无论如何,本次康美药业证券虚假陈述诉讼是 2019 年《证券法》下我国特别代表人诉讼的首次实践,开启了中国特别代表人诉讼的篇章,也大大提高了对违法违规行为的惩罚力度。康美药业集体诉讼案件,是中国投资者保护历史上的里程碑,标志着中国特色集体诉讼的初战告捷,意味着投资者保护工作迈入新时代,对提高上市公司质量以及促进我国资本市场长远发展具有重要意义。

投服中心首单特别代表人诉讼一审判决答投资者问^{*}

2021 年 11 月 12 日,广东省广州市中级人民法院(以下简称广州中院)对首单

^{*} 摘自投服中心微信公众号,2021 年 11 月 16 日发布。原文链接:<https://mp.weixin.qq.com/s/RON0n64wxKt3Txqu9X7Yxw>。

特别代表人诉讼(2020)粤01民初2171号案一审公开宣判,现就投资者高度关注的若干问题进行解答:

1. 投服中心在本案中代表了多少投资者? 诉请金额多少? 本案判决的赔偿额是多少?

依据广州中院《关于康美药业证券虚假陈述责任纠纷的普通代表人诉讼权利登记公告》,投服中心于2021年4月23日向中国证券登记结算有限责任公司调取康美药业案权利名单,依据登记结算机构提供的数据代表55,326位投资者向广州中院予以登记,经测算涉诉投资者损失约48.66亿元。

依本判决,扣除系统风险后损失金额为正数的投资者共有52,037人,获赔总额约24.59亿元。

2. 诉请金额与判赔金额不同是什么原因?

本案广州中院委托了中国证券投资基金保护基金有限责任公司(以下简称投保基金)进行损失测算,在开庭审理时双方当事人对损失核定结果进行了质询,判决采信了该损失测算意见。根据投保基金测算结果,选取医药生物(申万)指数作为比对指数,并采用“个体相对比例法”测算投资者证券市场系统风险,所以判赔金额与诉请金额有所差异。

3. 投资者如何了解到自己是否获赔,获赔多少?

依据广州中院《关于特别代表人诉讼原告应获赔偿金额查询方式的公告》,自2017年4月20日(含)起至2018年10月15日(含)期间以公开竞价买入、并于2018年10月15日闭市后仍持有康美药业股票的投资者,可通过微信小程序搜索“广州微法院”进入广州微法院,点选页面下方“微诉讼”栏目,选择“代表人诉讼”入口进入代表人诉讼平台查询是否获赔。

4. 为什么各被告之间承担责任的比例不同?

判决认定:

(1)康美药业定期报告虚假记载、重大遗漏构成虚假陈述行为且与投资者损失之间存在交易因果关系和损失因果关系,康美药业对案涉投资者承担损失赔偿责任。

(2)实际控制人马某1、许某某的行为直接导致康美药业披露的定期报告存在虚假陈述,是应当对康美药业信息披露违法行为直接负责的人员,承担100%连带

责任。

(3) 时任董事、副总经理、董事会秘书邱某某, 时任财务总监庄某某, 时任职工监事、副总经理温某某, 时任监事、独立董事马某 2 的行为直接导致康美药业披露的定期报告存在虚假陈述, 也是应当对康美药业信息披露违法行为直接负责的人员, 承担 100% 连带责任。

(4) 以下被告作为时任董事、监事或高级管理人员并未直接参与财务造假, 却未勤勉尽责, 存在较大过失, 且均在案涉定期财务报告中签字, 保证财务报告真实、准确、完整, 所以是康美药业信息披露违法行为的其他直接责任人员。

马某 3、林某 1、李某 1、罗某某、林某 2、李某 3、韩某某、王某均非财务工作负责人, 过失相对较小, 法院酌情判令承担 20% 连带赔偿责任。

江某某、李某 2、张某 1 为兼职的独立董事, 不参与康美药业日常经营管理, 过失相对较小, 法院酌情判令承担 10% 连带赔偿责任。

郭某某、张某 2 为兼职的独立董事, 不参与康美药业日常经营管理, 过失相对较小, 且仅在《2018 年半年度报告》中签字, 法院酌情判令承担 5% 连带赔偿责任。

(5) 时任总经理助理唐某、陈某 1 不存在虚假陈述、误导性陈述或重大遗漏, 不属于案涉虚假陈述行为人, 不应当对投资者损失承担赔偿责任, 不对投资者损失承担赔偿责任。

(6) 广东正中珠江会计师事务所(以下简称正中珠江)未实施基本的审计程序行为, 严重违反《中国注册会计师审计准则》和《中国注册会计师职业道德守则》等规定, 导致康美药业严重财务造假未被审计发现, 影响极其恶劣, 承担 100% 连带责任。

(7) 杨某某作为正中珠江合伙人和 2016 年、2017 年康美药业审计项目的签字注册会计师, 在执业活动中重大过失。杨某某在正中珠江承责范围内承担 100% 连带赔偿责任。

(8) 刘某 1 并非康美药业 2016 年、2017 年审计项目的签字注册会计师, 不是案涉虚假陈述行为人, 故不应对投资者损失承担赔偿责任。张某 3、苏某某作为正中珠江的员工, 不应因其职务行为直接对投资者承担赔偿责任。

5. 本次判决是否为最终生效判决?

本次判决是一审判决, 目前尚未生效。当事人是否上诉尚有不确定性。

6. 如投资者不服判决,投服中心是否继续代表投资者上诉?若投资者不同意投服中心是否上诉的决定怎么办?

《最高人民法院关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》(以下简称《代表人诉讼司法解释》)第27条规定:

一审判决送达后,代表人(投服中心)决定放弃上诉的,应当在上诉期间届满前通知全体原告。

原告自收到通知之日起15日内未上诉,被告在上诉期间内亦未上诉的,一审判决在全体原告与被告之间生效。

原告自收到通知之日起15日内上诉的,应当同时提交上诉状,人民法院收到上诉状后,对上诉的原告按上诉处理。被告在上诉期间内未上诉的,一审判决在未上诉的原告与被告之间生效,二审裁判的效力不及于未上诉的原告。

第28条规定:一审判决送达后,代表人决定上诉的,应当在上诉期间届满前通知全体原告。原告自收到通知之日起15日内决定放弃上诉的,应当通知一审法院。被告在上诉期间内未上诉的,一审判决在放弃上诉的原告与被告之间生效,二审裁判的效力不及于放弃上诉的原告。

7. 因康美药业现在处于破产重整阶段,投资者是否可以直接向个人申请执行?

根据《代表人诉讼司法解释》第7条,在证券纠纷代表人诉讼中,可由代表人申请执行,投资者无须自己申请。

8. 投资者最终获赔金额在后续的破产清偿中是否会受影响?何时能获得赔偿款?

本判决尚未生效,破产管辖法院揭阳市中级人民法院(以下简称揭阳中院)已将该判决金额24.59亿元列为暂缓确认债权,纳入重整计划草案。

康美药业于11月15日召开第二次债权人会议,会议将采用网络投票方式对《康美药业股份有限公司重整计划(草案)》进行表决,投票截止时间为2021年11月19日。

根据《企业破产法》第81条的规定,重整计划草案中应当包括重整计划的执行期限。在重整执行期间内,公司应当严格依照重整计划清偿债务。重整计划可能提前执行完毕,也可能因特殊原因经法院批准延长执行期限。

9. 投服中心是本特别代表人诉讼的代表人,是否会帮助受损投资者参与公司的破产重整?

投服中心已于2021年7月22日代表康美药业特别代表人诉讼全体原告,向破产管理人申报债权,并被推选为破产重整债权人委员会委员。目前,特别代表人诉讼属于未决诉讼,已判赔的24.59亿元被揭阳中院列为暂缓确认债权,投服中心后续将代投资者行使债权人相关表决权。

10. 此前声明退出的投资者和不在适格区间的投资者该如何寻求司法救济?

根据《代表人诉讼司法解释》第34条第2款的规定,此前声明退出的投资者可另行起诉。

根据《广东省广州市中级人民法院普通代表人诉讼权利登记公告》,不在适格区间内的投资者可另行自行起诉。

11. 投服中心作为代表人都做了哪些工作?

2021年3月26日,广州中院发布普通代表人诉讼权利登记公告,同日,投服中心公开接受投资者委托。4月8日,投服中心向广州中院提交56名投资者证据材料,申请转换为特别代表人诉讼。4月16日,广州中院发布特别代表人诉讼权利登记公告,首单特别代表人诉讼成功转换。4月23日,投服中心向中国证券登记结算有限责任公司调取康美药业案权利人名单,于4月30日向广州中院予以登记。

在诉讼过程中,投服中心秉承最大限度保护投资者合法权益的原则,委托公益律师秦政、朱夏婵作为代理律师参与了庭前会议、法庭审理及多次调解会议并参加现场旁听。

6月5日,揭阳中院裁定受理康美药业破产重整申请。7月22日投服中心代表全体原告,以代表人诉讼诉请金额向破产管理人申报债权。8月10日,投服中心经康美药业破产重整案第一次债权人会议表决被选为债权人委员会成员,并得到破产法院揭阳中院的确认,行使监督债务人财产的管理和处分、监督管理人执行职务、提议召开债权人会议等职权。后续投服中心作为债权人委员会委员和投资者的代表人将尽力维护投资者合法利益。

12. 投服中心接下来是否还会再提起第二单特别代表人诉讼? 选案要考虑哪些因素?

中国证监会在2021年“5·15全国投资者保护宣传日”活动上提出,要推动投

保机构代表人诉讼常态化开展,充分发挥投保利器作用。投服中心正在推进代表人诉讼常态化工作,并进行第二单特别代表诉讼案件摸排工作。

投服中心将坚持最大化保护投资者合法权益的立场,选取典型重大、社会影响恶劣、具有示范意义且被告具有一定偿付能力的案件,依法依规依程序参与特别代表人诉讼,切实履行投保机构职责。

关于案件最新进展,后续可通过中国投资者网(<https://www.investor.org.cn>)、投服中心官网(<http://www.isc.com.cn/>)查询,也可关注康美药业公司公告、广州中院相关公告情况及权威媒体报道。

首例特别代表人诉讼康美药业案投资者分布^{*}

2021年11月12日,中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)提起的康美药业特别代表人诉讼由广州市中级人民法院(以下简称广州中院)一审宣判。市场各界高度关切,聚焦于投资者参与情况及判决判赔情况。现就本案投资者相关情况做简要分析,供各方参考。

一、公开征集适格投资者情况

2021年3月26日,广州中院发布普通代表人诉讼权利登记公告,权利人登记范围为:自2017年4月20日(含)起至2018年10月15日(含)以公开竞价方式买入,并于2018年10月15日闭市后仍持有康美药业股票(证券代码:600518),且与本案具有相同种类诉讼请求的投资者,但具有司法解释规定的虚假陈述与损害结果之间不存在因果关系情形的除外。

投服中心依广州中院普通代表人诉讼权利登记公告的权利人登记范围,同日在中国投资者网公开接受投资者委托。截至2021年4月7日,总申请人数479人,适格投资者352人,适格比例为73.5%。

^{*} 摘自投服中心微信公众号,2021年11月17日发布。原文链接:https://mp.weixin.qq.com/s/zwT1gV_IJK_TjbmYrkoj-w。

二、判赔投资者情况

判决确认前述适格权利人范围内共 55,326 位投资者,广州中院委托中国证券投资者保护基金有限责任公司进行损失测算。

1. 风险扣除情况

经损失测算扣除系统风险,有 3289 位投资者损失结果为零或负数。最终判赔人数 52,037 名,总金额约 24.59 亿元。

2. 判赔投资者分布情况

判决认定了前述适格权利人登记范围。依判决书原告判赔明细,投资者分布如下:

个人投资者 51,399 名,占总赔付适格投资者约 98.77%,其中 50 万以下的个人投资者 51,231 人,占总判赔人数约 98.45%。

康美药业重整计划表决通过*

新华社 2021 年 11 月 19 日报道 记者:李雄鹰

记者从 2021 年 11 月 19 日结束的康美药业第二次债权人会议上获悉,康美药业股份有限公司破产重整计划(草案)经全体债权人表决通过。战略投资联合体神农氏合伙企业将参加康美药业重整经营。揭阳市中级人民法院近日将依法对重整计划方案进行审查并作出裁定。

2021 年 6 月 4 日,康美药业因违规经营致资不抵债等原因进入破产重整程序。8 月 10 日,康美药业召开第一次债权人会议,听取破产重整管理人关于公司财产状况及债权申报审查等情况的报告。11 月 15 日,康美药业召开第二次债权人会议,再次听取公司财产状况及债权审查情况的报告和破产重整计划(草案)情况的说明,决定对出资人权益调整方案和重整计划(草案)进行投票表决。1351 家出资人和 2073 家债权人分组参加投票表决。经人民法院批准,证券虚假陈述侵权集体诉

* 原文链接:<https://xhpfmapi.xinhua.com/vh512/share/10404010?channel=weixin>。

讼案特别代表人等 675 家债权申报人享有临时表决权参加投票。11 月 15 日,经全体出资人投票表决,出资人权益调整方案表决获得多数(股权占比 84.59%)通过。11 月 15 日至 19 日,经全体债权人通过线上形式投票表决,重整计划(草案)获得多数通过,其中担保债权组获得全部通过,普通债权组获得多数(债权人占比 94.54%、债权总额占比 86.43%)通过。

根据重整方案,由广药集团有限公司、广州神农氏中医药发展有限责任公司、广东粤财产业投资基金合伙企业、广东恒健资产管理有限公司、揭阳市金叶发展有限公司等国有企业共同组成的神农氏合伙企业及部分社会资本,将参加康美药业的公司重整。

根据重整计划,康美药业债权人的债权经法律确认后将全部清偿。其中,50 万元以下的债权部分,将全额现金清偿;超出部分将以以股抵债、信托收益权等方式予以清偿。证券虚假陈述侵权集体诉讼案确认的赔偿发生法律效力后也将按此清偿。

康美药业案判罚引发独董密集离职? 业内呼吁独董制度亟待全面重塑^{*}

新华财经 2021 年 11 月 19 日报道 记者:林郑宏 闫鹏

每月工资不到 1 万元,却要承担连带责任赔偿上亿元! 2021 年 11 月 19 日,有媒体认为,11 月 12 日广州市中级人民法院(以下简称广州中院)对康美药业案的一审判决公布后,引发了一轮独立董事离职潮。新华财经梳理数据显示,独立董事密集辞职曾多次发生。从目前的数据来看,尚无法得出“康美药业一案推动了独立董事离职潮”的结论,但不可否认的是,我国独立董事制度亟待全面重塑。

^{*} 原文链接:<https://bm.cnfic.com.cn/sharing/share/articleDetail/2567126/1>。

月薪不到1万元却需赔偿上亿元

根据广州中院一审判决结果,*ST康美须向52,037名受损投资者赔偿约24.59亿元。其中5名曾任或在职的独立董事,需要承担连带责任,合计赔偿金额最高约3.69亿元。其中,江某某、李某2、张某1为兼职的独立董事,不参与康美药业日常经营管理,相对过失较小,法院酌情判令其在投资者损失的10%范围承担连带赔偿责任(折合2.459亿元),郭某某、张某2为兼职的独立董事,过失相对较小,且仅在《2018年半年度报告》中签字,法院酌情判令其在投资者损失的5%范围承担连带赔偿责任(折合1.2295亿元)。

这5位独立董事中,除江某某外,其余4人均均为大学教授。每年在康美药业担任独立董事所获的酬劳仅10万元左右。却因为康美药业财务造假案件,每人被判上亿元的连带赔偿。

“虽然大学教授的薪酬待遇可观,但面对上亿的赔付金额,恐怕对教授们来说,也算是一笔天文数字了。”财经评论员郭施亮表示,本来,上市公司独立董事的职位可以称得上“躺着赚钱”的工作,过去多年时间,独立董事的工作也被称为“金饭碗”,“但是,随着国内证券市场的法律法规不断完善,特别是代表人诉讼制度的不断成熟,这也是加大了财务造假上市公司独立董事的任职风险”。

郭施亮还称,经过了此次康美药业的案件,实际上也给上市公司的独立董事们敲响警钟,不能够再抱有侥幸的心态担任上市公司的独立董事。“对上市公司独立董事来说,假如缺乏专业判断的能力与扎实的财务水平,那么长期担任独立董事的职位也许变成一项高风险的工作。特别是对担任多家上市公司独立董事的名人们来说,未来所承担的风险会更高,独立董事这一职位也不再是那么吃香了,甚至可能会引发部分独立董事的辞职。”

独董密集辞职曾多次发生

事实上,在康美药业判决结果的出炉后,确实有多名上市公司独立董事提出辞职。据新华财经不完全统计,2021年11月12日后,与独立董事辞职相关的公告超

过 20 则。

分析人士认为,从目前的数据来看,尚无法得出“康美药业一案推动了独立董事离职潮”的结论。

事实上,历史上独立董事密集离职不仅发生过,而且数量上远超当下水平。

比如,2015 年 11 月底至 12 月底的短短一个月时间内,就有超过 270 名独立董事离职。当时事件的导火线是,2015 年 11 月初教育部下发的《教育部办公厅关于开展党政领导干部在企业兼职情况专项检查的通知》,通知要求各高校遵照执行中共中央组织部“18 号文”等文件要求,高校副处级以上领导干部不得担任上市公司独立董事。

而在 2014 年,受中共中央组织部《关于进一步规范党政领导干部在企业兼职(任职)问题的意见》的影响,有超过 200 家上市公司在当年发布过独立董事离职公告。

独董制度亟待全面重塑

与其担心新一轮独立董事离职潮,不如深入思考中国独立董事制度的未来。

独立董事制度自诞生之日起,在成熟资本市场中便一直是维护“多数人利益”的重要存在——独立董事们通过投入自身的声誉,以超然于利益之上的立场表达独立见解,纠正现代公司治理中委托代理机制本身存在的问题。这就对独立董事们产生了较高的要求:以自身的高度勤勉尽责,形成对上市公司管理层内部控制的制衡,实现“用脚投票”与“用手投票”相互协同的股权制衡治权机制。

“从 1999 年开始探索,到 2001 年开始在国内上市公司推行,我们的独立董事制度在背离监督与制衡初心的道路上越走越远。”清华大学金融学院副院长田轩认为,由于缺乏独立的选拔、运行机制以及有效的激励和保护机制,我国的独立董事长期以来都处于既不“独立”也不“懂事”的尴尬境地。

田轩称,如果不能从整体上解决制度的问题,而一味聚焦于苛责和处罚,那么恐怕会陷入“无人敢为独董”的新一轮恶性循环。因此,相比于“追责”更重要的是,通过对独立董事制度权、责、利生态的全面重塑,解决中国独立董事制度的困境。

三管齐下解决制度困境

在田轩看来,重塑独董制度涉及三个方面。一是重塑独立董事的独立性。长期以来,中国上市公司的独立董事提名权,大都掌握在大股东或管理层手里,基本由企业的实际控制人或者董事长掌控。更关键的是,涉及核心利益的独立董事薪酬,是由上市公司实控人决定和发放的。

二是责任与保护并存。即使在集体诉讼制度与独立董事制度较为发达的国家,除了因失职导致公司破产等重大困境或者引发重大会计丑闻,独立董事在集体诉讼中列为被告甚至是被罚自掏腰包承担诉讼责任的情况,实践中是极少出现的。权责平衡下对于独立董事履职风险的保护,是发达国家独立董事制度得以不断完善的一个重要条件。除了法律本身为独立董事履职提供了保障,来自公司立法允许的损失补偿和强大的独立董事保险制度,也有效降低了独立董事的连带风险。

田轩认为,未来或许可以换一个思路,绕道激励的背面,从规避风险的角度为独立董事勤勉履职提供更多保障,如通过支持鼓励保险公司开发独立董事险,运用市场逻辑,在构筑独立第三方独立董事市场化评价体系的同时,促进独立董事职业的标准化和规范化,提高独立董事勤勉尽职的能力。

三是建立声誉评价体系,加大对独立董事的负向激励。可以通过建立独立董事市场负面清单和准入制度,一旦独立董事因个人原因,导致所在的公司破产或涉嫌违法违规,就将面临个人声誉的重大损失,甚至将面临终身禁入资本市场的重大处罚。相较正向的经济利益激励,根植于声誉的负向激励,或许更能调动具备专业知识的高素质人才加入独立董事的队伍。

一份判决，为何竟让上市公司独董们“亿”哄而散？^{*}

《上海证券报》2021 年 11 月 20 日报道 记者：朱文彬

一周前，康美药业案一审宣判，天价处罚和一系列的首创，翻开了资本市场新的一页。

案件虽有了阶段性的结果，余波却还在扩散。

作为资本市场一个特殊群体——独立董事，在这场具有重要里程碑意义的判决中，迎来分水岭。

独董离职潮

根据判决，涉及康美药业案的 5 名离任或在任独立董事，被判承担连带责任，合计赔偿金额最高约 3.69 亿元。

年均薪酬仅约 10 万元，连带赔偿责任却逾亿元。几位独立董事也被人戏称为“最惨独立董事”。

一纸判决，“亿”哄而散。

2021 年 11 月 19 日晚，金花股份等 6 家 A 股公司发布公告，独立董事递交辞呈。记者梳理发现，自 11 月 12 日康美药业案一审宣判起，截至目前，至少有 26 家 A 股上市公司独立董事宣布辞职，掀起一股离职潮。

“尽管承担着数亿元的连带赔偿责任，并不意味着就一定是要付出这么多的代价，有个先后赔偿的顺序，最后落实到这几位独立董事头上具体是多少，还要看实际情况，但判决起到的影响肯定不小，起码心理层面会有些震撼。”华南一位身兼多家上市公司独立董事的大学教授告诉记者，近期，康美药业案的影响很大，围绕独立董事的权责分担、风险收益、制度设置等问题，独立董事圈内的讨论很多，自己也

^{*} 原文链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/nRVWurUI9htvKbLsrlg7g>，原文有删减。

需要做一些冷静的研究和思考。

被“冤枉”的独董？

独立董事需要承担天价的连带赔偿责任，是否冤枉？

关于这点，业内争论不下。

中央财经大学中国企业研究中心研究员刘姝威身兼万科、格力电器、中光学等上市公司的独立董事，11月18日晚，刘姝威在朋友圈也发出长文，发表自己的看法。

刘姝威表示，万科是她第一家同意担任独立董事的上市公司。此前她谢绝过有的上市公司邀请担任独立董事，因为他们无法满足她履行独立董事职责的要求。

“独立董事要对投资者负责任，我同意担任独立董事的公司都是我充分了解、多年跟踪相关公开资料的公司。担任独立董事后，对有关资料出现疑问，我必须询问上市公司相关部门，直至完全清楚为止”，刘姝威说，我国有关法律法规已经明确规定独立董事的权利和责任。

“对于康美药业肆无忌惮的造假行为，作为独立董事无动于衷，既然没有履行法律法规赋予的权利和责任，如今受到法律的制裁，冤枉吗？接受担任独立董事的邀请，就意味着你将履行法律法规赋予的权利和义务，如果自己做不到这一点，为什么要担任独立董事呢？”刘姝威如此写道。

事实上，独立董事因不尽职尽责遭受重罚，前已有之。

2021年3月12日，广东榕泰发布公告了一则证监局作出的处罚告知书，其中针对该公司4位独立董事适用2019年修订的《证券法》，给予50万元罚款。

据广东榕泰2019年年度报告，该4位独立董事年度津贴为每人6万元。

广东证监局在处罚告知书中表示，广东榕泰4位独立董事的违法之处在于：“在审计机构对广东榕泰2019年财务报告出具带强调事项段的保留意见后，未能对审计意见提及的明显可疑事项予以特别关注或关注但未勤勉尽责，并签字保证广东榕泰2019年度报告内容真实、准确、完整。”

上述两则案例的区别在于，康美药业案是由法院宣判对上市公司财务造假承担有民事责任的连带赔偿责任，而广东榕泰的案例则是监管部门根据2020年3月

1 日正式生效的修订后的《证券法》而作出的行政处罚。

“花瓶”的初心

我国资本市场引入独立董事制度已有 20 余年。

2000 年,A 股市场爆出基金黑幕等诸多丑闻,市场陷入低迷。另一边,美国安然、世通丑闻爆发,萨班斯法案出台,急切寻求治理提升的 A 股市场选择了引入独立董事制度。

当年 8 月,《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》(简称《独董意见》,现已废止)正式出台,在 A 股上市公司中确立了独立董事制度的框架和核心制度。

2014 年 9 月,中国上市公司协会发布《上市公司独立董事履职指引》,对上市公司独立董事的义务和职权等进行了界定,成为推行独立董事制度后首个针对独立董事履职的制度性文件。

20 年来,中国资本市场制度建设不断完善,生态建设不断成熟,但“独董不独”“独董不懂”的“花瓶”现象,仍在一定程度受到争议,值得反思。

2021 年 11 月 19 日,著名经济学家华生在《我与上证报的故事 | 华生:风雨之中结友情》一文中讲述了自己与《上海证券报》密切交往的难忘经历,并回顾了自己作为万科独立董事在宝万之争中的往事,同时对我国的独立董事制度作出了独立思考。

2016 年,宝万之争成为市场关注的焦点。彼时,作为万科独立董事,华生在《上海证券报》上连续独家发表了《我为什么不支持大股东意见》《华生:万科的独董丧失了独立性,还是首次展现了独立性》等重磅文章,引起了巨大反响。

华生表示,由于在整个这场争论中,监管部门对独立董事的作用保持沉默,学界分歧和争论很大,市场和社会上观点纷纭、莫衷一是,因此,宝万之争并没有在推动独立董事发挥在公司治理中的积极作用方面达成共识。

宝万之争之后,一切重归寂静。A 股市场几千家上市公司中几乎听不到独立董事什么声音。独立董事制度作为上市公司公司治理中的重要一环,并没有发挥多少真正的作用。几千家上市公司及其股东们为独立董事每年支付高额的薪酬和各种费用,却没有产生应有的回报,这是非常奇怪和令人遗憾的。

“我当时在上证报的文章中曾指出,独立董事制度对中国来说是一个‘舶来

品’。但是我们在引进中又丢掉了其中一些精髓,如独立董事需要在董事会占多数、独立董事应当选举自己独立的负责人、定期举行无外人参与的独立董事会议、一年至少召开二次无上市公司核心高管参加的经营层会议等。结果独立董事不起什么作用,只是多少沦为上市公司大股东安排自己外部友好关系人士分享福利的渠道。这种有名无实、花费不菲而又四不像的抄袭模仿,是否还有必要?如何进行根本性的改革?这确实是证券市场需要认真面对和研究的重要问题。”华生发出思考之问。

早在宝万之争中,华生就从学术的角度分析了独立董事制度的来龙去脉、功能及其发挥作用的条件,以及外来引进的独立董事制度与国外相比发生了那些变化。他提出,对于我国上市公司治理、证券市场的发展壮大和法规改进意义重大的独立董事制度改革主要包括以下三个方面:一是改革独立董事的提名和选举程序;二是提高独立董事在董事会的比例和权限;三是建立独立董事和内幕知情人信息披露的必要保护制度。

10多年前,针对独立董事制度的改革,中国政法大学刘纪鹏教授也曾撰文提出,独立董事制度的改革要让独立董事成为“有钱、有权、有闲、有家”的“四有”新人,提出了最理想的独立董事履职制度环境和基础。

然而,这种理想的“四有”独立董事建议在实践中并没有得到实现,甚至在某些方面可能还越走越远。

无论是“花瓶”的自我修养,还是制度的进一步完善,这都需要找到曾经出发时的初心,而不是简单地“亿”哄而散。

全国首例证券集体诉讼案中小投资者损失今起赔付^{*}

新华网 2021 年 12 月 20 日报道 记者:李雄鹰

康美药业破产重整计划经全体债权人表决通过后,经广东省揭阳市中级人民

^{*} 原文链接:http://www.news.cn/2021-12/20/c_1128183256.htm。

法院(以下简称揭阳中院)裁定批准,康美药业破产重整案进入了执行阶段,包括证券虚假陈述侵权集体诉讼的 5.2 万余名证券投资者在内的经济损失和其他债权人的债务均将从 12 月 20 日起陆续清偿。

据揭阳中院有关负责人介绍,2021 年 12 月 12 日,重整投资人神农氏合伙企业及其他投资方代表,与康美药业管理人签署了投资确认书,重整投资款已全部到位。根据重整计划,损失 50 万元以下部分的 5.2 万余名证券投资者,将以现金一次性直接赔付;50 万元以上部分投资者,将以现金、“债转股”、信托权益等三种方式赔偿。现金和股份将由管理人通过中国证券登记结算公司上海分公司直接发放,信托权益将直接登记至各投资者名下。

2021 年 11 月 12 日,广州市中级人民法院对全国首例证券集体诉讼案作出一审判决,责令康美药业因年报等虚假陈述侵权赔偿证券投资者损失 24.59 亿元,判决生效后进入执行程序。据了解,康美药业重整工作预期年底前完成。公司原控制人马某 1 将不再持有公司股份,并将依法清偿所欠全部债务。康美药业的非主业资产将交由信托管理,新注册成立的康天公司为信托资产承接平台,正在抓紧办理相关资产的过户和交割。

投服中心首单特别代表人判决执行后答投资者问^{*}

1. 首单特别代表人诉讼康美药业案一审判决是否已生效?

2021 年 11 月 12 日,广东省广州市中级人民法院(以下简称广州中院)作出一审判决,中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)代表的 52,037 名投资者共判获赔约 24.59 亿元。因原告代表人投服中心、各被告和原告投资者均未提起上诉,目前一审判决已生效。

2. 原告投资者是否已收到特别代表人诉讼康美药业案的判赔款项?

12 月 21 日,投服中心首单特别代表人诉讼判决开始执行,投资者将陆续收到

^{*} 摘自投服中心公众号,2021 年 12 月 22 日发布。原文链接:https://mp.weixin.qq.com/s/SdwGB_hhZceflPvYsLosCw。

判赔款项。

3. 原告投资者是否全额收到特别代表人诉讼康美药业案的判赔款项？

根据广州中院一审判决和康美药业破产重整计划,关于证券虚假陈述集体诉讼案投资者债权,50 万元以下的债权部分,将全额现金清偿;超出部分将以现金、以股抵债、信托收益权等方式予以清偿。

全体投资者将共获赔现金约 9.765 亿元、股票约 1.41 亿股,信托收益权份额约 7070 万份。

4. 判赔款如何分配至 52,037 名投资者？

关于现金部分,康美药业根据广州中院判决的投资者名单及金额,将现金转至中国证券登记结算有限责任公司(以下简称中国结算),中国结算再转至各投资者开户证券公司,最终分配至投资者资金账户。

关于股份部分,将直接由中国结算过户至投资者证券账户。

关于信托收益权,据广东省揭阳市中级人民法院(以下简称揭阳中院)有关负责人介绍,将直接登记至各投资者名下。

5. 投资者受偿是否需要申请或提交材料？

投资者受偿不需要申请或提交材料。启动特别代表人诉讼后,适格原告投资者除明确向法院表示不参加该诉讼的,都将分享诉讼成果,投资者关注本人资金账户和证券账户,等待分配即可。

6. 投资者受偿是否需要支付费用？

投资者受偿不需要向法院或投服中心支付任何费用。

关于诉讼费用,康美药业案原告方未预交案件受理费,且判决明确案件受理费和保全费由应承担责任的被告共同负担。

投服中心坚持公益属性,不向投资者收取任何费用。投服中心委托的两名公益律师为上海华尊律师事务所朱夏婵律师和上海锦天城(广州)律师事务所秦政律师,两位公益律师也不向投资者收取任何费用。除上述两名律师外,投服中心在康美药业特别代表人诉讼中未与其他任何律师或律所合作,请广大投资者知悉,注意风险防范。

7. 机构、外籍等多类型投资者是否可以受偿？

可以受偿。不论投资者属于哪种类型,只要系广州中院康美药业特别代表人

诉讼判赔主体便可受偿,投资者可通过“广州微法院”微信小程序查询特别代表人诉讼原告和赔偿金额。

8. 除康美药业公司外的其他主体是否还将承担责任?

根据康美药业 2021 年 11 月 13 日发布的《关于投资者民事诉讼索赔进展的公告》,公司将根据判决,向马某 1、许某某、邱某某、庄某某、温某某、马某 2、广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)、杨某某等 21 名承担连带清偿责任的被告依法主张相关权利。

9. 投服中心在首单特别代表人诉讼康美药业案中为投资者做了哪些工作?

首案中,投服中心作为法定的原告代表人,积极落实投保机构法定职责。彰显公开性,网上公开征集 50 名以上适格投资者申请转换特别代表人诉讼;发挥专业性,力争“追首恶”,压实压紧中介机构责任,实现对证券违法行为的“零容忍”;践行人民性,在诉讼和参与破产重整过程中始终坚持被代表投资者利益最大化,主动在破产程序中为被代表投资者以诉请金额 48.66 亿元申报债权,坚持在破产重整计划草案中应同等对待特别代表人诉讼中小投资者和其他小额普通债权人,践行公益投保机构使命担当。

10. 投服中心如何开展代表人诉讼常态化工作?

投服中心将坚持市场化法治化原则推进代表人诉讼常态化,聚焦重大典型案件,围绕重点统筹推进各类诉讼。特别代表人诉讼应不以数量为目的,从个案试点逐步扩大到稳步推进,并注重与支持诉讼、示范判决及多元纠纷化解机制的协调。

11. 请问首单特别代表人诉讼康美药业案的过程大致是怎样的?

2020 年 5 月,中国证监会对康美药业股份有限公司及相关责任人信息披露违法违规行为作出行政处罚决定。

12 月 31 日,11 位投资者向广州中院提交立案申请,并申请适用普通代表人诉讼审理。

2021 年 3 月 26 日,广州中院发布普通代表人诉讼权利登记公告;投服中心于同日发布《投服中心接受康美药业虚假陈述民事赔偿案投资者委托的说明》。

4 月 8 日,投服中心向广州中院提交特别代表人诉讼转换申请。

4 月 16 日,广州中院发布特别代表人诉讼权利登记公告,标志着中国资本市场首单特别代表人诉讼正式成立。

4月23日,投服中心向中国结算调取康美药业案权利人名单,于4月30日向广州中院提交。

5月28日,广州中院召开康美药业证券虚假陈述责任纠纷案庭前会议。

6月4日晚,康美药业公告收到揭阳中院送达的民事裁定书,法院裁定受理对康美药业的破产重整申请。

6月12日,广州中院发布《特别代表人诉讼原告资格查询公告》,供投资者线上查询本案原告名单。

7月22日,投服中心代表康美药业特别代表人诉讼全体原告债权人,向破产管理人申报债权。

7月27日,康美药业证券虚假陈述特别代表人诉讼案在广州中院一审开庭,原告代表人投服中心委托律师出庭参与诉讼。

8月10日,康美药业破产重整案第一次债权人会议在揭阳中院召开,投服中心代表全体原告债权人通过网络方式参会,被选为9家债权人委员会委员之一。

11月12日,广州中院作出一审判决,投服中心代表的52,037名投资者共判获赔约24.59亿元。目前,判决已生效。

11月13日,康美药业《关于投资者民事诉讼索赔进展的公告》中提及,将根据判决,向21名承担连带清偿责任的被告依法主张相关权利。

11月15日,康美药业破产重整案第二次债权人会议召开,投服中心代表全体原告债权人通过网络方式参会。

11月19日晚,康美药业发布公告,二债会表决通过了重整计划草案。根据重整计划,康美药业债权人的债权经确认后将全部清偿。其中,50万元以下的债权部分,将全额现金清偿;超出部分将以股抵债、信托收益权等方式予以清偿。证券虚假陈述特别代表人诉讼案确认后的赔偿发生法律效力后也将按此清偿。

11月26日晚,康美药业发布了《关于法院裁定批准公司重整计划的公告》,公司进入重整计划执行阶段。

12月21日,投服中心首单特别代表人诉讼开始执行,52,037名投资者将以现金、债转股、信托收益权等方式获偿约24.59亿元。

投服中心首单特别代表人判决执行后补充答投资者问^{*}

中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)针对首单特别代表人判决执行后投资者关心的问题,经与康美药业破产管理人等各方沟通,补充答投资者问。

1. 因账户注销或存在其他异常情况,尚未收到判赔款项的投资者该怎么办?

第一步:请投资者通过微信小程序“广州微法院”—“微诉讼”—“代表人诉讼”,输入本人姓名和身份证号并实名验证后,点击“特别代表人诉讼原告应获赔偿金额查询”,选择居民身份证信息或一码通账户号码查询,查询是否获赔和具体金额。

第二步:如投资者通过第一步方式已查询到本人应获赔金额,但资金账户尚未收到款项,请联系开户证券公司查询。

第三步:如投资者账户注销或存在其他异常情况,请投资者注意查看康美药业管理人已发出的短信通知,并至全国企业破产重整案件信息网查看《关于尚未领受现金、股票的虚假陈述集体诉讼债权人提供账户与身份信息的通知》,及时按要求提交材料。

2. 账户注销或存在其他异常情况的投资者,为什么需要主动配合提供材料?

2019年《证券法》创设的特别代表人诉讼制度具有“默示加入、明示退出”的特点,投资者除明确向法院表示不参加该诉讼的,都成为案件原告,分享诉讼成果。

为推进制度落地,投服中心作为5万余名投资者的代表人参加诉讼,一审获胜诉判决。52,037名获判投资者群体数量庞大,分布在天南海北,为真正实现投资者“躺着收钱”,判决生效后,投服中心与康美药业破产重整管辖法院、康美药业破产管理人、中国证券登记结算有限责任公司(以下简称中国结算)等各单位形成合力推进执行。关于现金部分,康美药业根据广州中院判决的投资者名单及金额,将现金转至中国结算,中国结算再转至各投资者开户证券公司,最终分配至投资者资金

^{*} 摘自投服中心公众号,2021年12月31日发布。原文链接:https://mp.weixin.qq.com/s/PeDjk230_58rZrJUGKvLWQ。

账户。

但在各方协同助力投资者“躺着收钱”的过程中,部分投资者账户存在注销或其他异常情况,导致无法按上述方式直接分配。康美药业破产管理人已在最高人民法院建立的“全国企业破产重整案件信息网”发布了《关于尚未领受现金、股票的虚假陈述集体诉讼债权人提供账户与身份信息的通知》,告知这部分投资者及时申请获偿。相应投资者系本案原告,为维护自身合法权益,请及时配合申请。

3. 如投资者因此前未注意到,超过了《关于尚未领受现金、股票的虚假陈述集体诉讼债权人提供账户与身份信息的通知》要求的提供材料的七日时限,有什么法律后果?

已获判赔但因账户注销或异常、尚未获赔的投资者,后续仍可根据《关于尚未领受现金、股票的虚假陈述集体诉讼债权人提供账户与身份信息的通知》的要求申请受偿,但受偿时间或相对较晚。

4. 关于判赔金额 50 万元以上 300 余名投资者的信托收益权,后续如何受领?

待财产权信托设立完毕后,受托人建信信托有限责任公司会直接联系有信托权益的投资者,请投资者根据要求配合准备材料进行登记。

二、关键时点舆情监测报告

第 1 期（总第 1 期）

中证中小投资者服务中心 2021 年 2 月 11 日

调查监测部对“康美药业股份有限公司关于收到《民事裁定书》的公告”有关舆论进行监测,情况如下:

康美药业收到广州中院关于顾某某、刘某 2 某等 11 名自然人就公司证券虚假陈述责任纠纷一案的民事裁定书。根据《民事裁定书》,广州中院认为,本案符合适用普通代表人诉讼程序的情形,自 2017 年 4 月 20 日(含)至 2018 年 10 月 15 日(含)以公开竞价方式买入,并于 2018 年 10 月 15 日闭市后仍持有康美药业股票,且与本案具有相同种类诉讼请求的投资者,可以向广州中院申请登记,参加本案诉讼。

截至 14 时,共计东方财富网、《证券时报》、华数 TV、巨潮资讯、赢家·聊吧、央视网等 6 家媒体和网站进行报道与转载,相关文章 6 篇。通过统计,阅读点击量超过 8000 次,投资者评论 20 余条,参与讨论人数 20 余人。评论意见如下:

7 位投资者认为索赔对象应该是董事、监事、高级管理人员,特别是董事长,而不应该让公司用所有股东的资产进行赔偿。

5 位投资者认为这或许是中国股市历史上第一个集体诉讼案件的关键一步,后续可能将有更多股东索赔。

4 位投资者表示自己也想参与起诉,希望公布更清楚的应用程序和所需的申请资料。

- 3 位投资者认为索赔成功后,可以用获赔的资金再次购买康美的股票赚钱。
- 2 位投资者认为公告没有用,很少散户符合索赔条件限制的持有时间。

第6期(总第6期)

中证中小投资者服务中心 2021 年 3 月 27 日

调查监测部对“投服中心公开接受康美药业虚假陈述民事赔偿案投资者委托”有关舆论进行监测,情况如下:

2021 年 3 月 26 日,中证中小投资者服务中心有限责任公司(投服中心)通过官方微信公众号发布接受康美药业虚假陈述民事赔偿案投资者委托的说明。

2020 年 5 月 15 日,康美药业股份有限公司公告收到中国证监会《行政处罚决定书》([2020]24 号)及《市场禁入决定书》([2020]6 号),社会各界特别是投资者对该案关注度极高。

投服中心综合考虑案件重大、典型,社会高度关注且具有较强示范性,违法行为人已被行政处罚且具有一定偿付能力等因素,针对广东省广州市中级人民法院已于 2021 年 3 月 26 日发布普通代表人诉讼权利登记公告的[2020]粤 01 民初 2171 号案,投服中心公开接受投资者委托。

截至 14 时,共计东方财富网、《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》、新浪、腾讯、界面新闻等 20 家媒体和网站进行报道与转载,相关文章 40 余篇。通过统计,阅读点击量超过 14 万次,投资者评论 60 条,参与讨论人数 110 余人。评论意见如下:

12 位投资者认为康美药业 400 亿元负债真实存在,货币资金才 4 亿元,员工持股回购都没办法落实,诉讼即使赢了,拿什么赔偿? 库存药材吗?

9 位投资者认为这是好事,是股市的进步,特别代表人诉讼具有划时代的意义。自己在见证历史,看到了法制的光明,必须让此类虚假陈述付出代价。

8 位投资者认为公司也应该起诉马某 1 和相关高管,要求其赔偿公司损失。

7 位投资者表示支持并看好康美。认为赔偿就说明这个事情接近尾声了,易林投资和康美药业认真对待问题,广药集团 3 月全面考察康美药业就是在安排重

组了。

5 位投资者认为股市的健康发展首先要完善赔偿机制。应该从公开、公正、公平的角度出发,尽量找出一个合理简单的赔付方法,因为有相当一部分适格赔付者都是中老年人,他们操作不了复杂的赔付方法,可能会受到巨大的经济损失。建议赔偿直接打到受害投资者股票账户。

4 位投资者认为应该成立一个独立机构,专门抓上市公司的漏洞。

4 位投资者询问有多少投资者有资格索赔?规定时间内都可以索赔吗?2019 年 4 月 30 日“暴雷”前买入不能索赔吗?

4 位投资者认为可能要倒赔律师费。

3 位投资者认为必须严惩保荐机构,摸清楚牵扯链条。

3 位投资者询问当时因股票大涨赚钱得到分红的投资者,是否应该把钱归还?多缴的税该怎么办?

3 位投资者认为应该把马某 1 的股票全部注销,资产没收。

3 位投资者认为应该把罚款拿出来作为赔偿,当年的监管层也应该一起惩罚。

2 位投资者询问只选 50 个人是还要抢位子吗?

2 位投资者不懂这是什么意思?

2 位投资者认为千万不能赔钱,否则亏损就更大了。

2 位投资者认为有假必打,有假必赔才能体现社会的公正法制。自己在康美药业亏损近 10 万元,散户怎样才能得到赔偿?

2 位投资者认为应该狠狠惩罚。

1 位投资者认为光是立案就能拖一年半载,开庭更是遥遥无期。

1 位投资者认为这是老生常谈,没什么意思。

1 位投资者认为 20 位个人和康美药业一起赔,计提的 10 亿元都赔不完,还有得剩,这是易林投资公司的功劳。重罚个人,轻罚公司是好事。

1 位投资者表示中国投资者网站首页就是康美这个信息,现在才刚开始接受委托。

1 位投资者认为赔偿每位投资者 5 倍的康美股票就可以了。

1 位投资者认为才刚开始卖资产卖康美医院,这只是新的开始,并不是尾声。

1 位投资者询问康美不是有很多净资产吗?

第 10 期（总第 10 期）

中证中小投资者服务中心 2021 年 3 月 31 日

调查监测部对“投服中心公开接受康美药业虚假陈述民事赔偿案投资者委托”有关舆论进行监测,情况如下:

2021 年 3 月 26 日,中证中小投资者服务中心有限责任公司(投服中心)通过官方微信公众号发布接受康美药业虚假陈述民事赔偿案投资者委托的说明。

2020 年 5 月 15 日,康美药业股份有限公司公告收到中国证监会《行政处罚决定书》([2020]24 号)及《市场禁入决定书》([2020]6 号),社会各界特别是投资者对该案关注度极高。

投服中心综合考虑案件重大、典型,社会高度关注且具有较强示范性,违法行为人已被行政处罚且具有一定偿付能力等因素,针对广东省广州市中级人民法院已于 2021 年 3 月 26 日发布普通代表人诉讼权利登记公告的(2020)粤 01 民初 2171 号案,投服中心公开接受投资者委托。

截至 14 时,共计东方财富网、《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》、新浪、腾讯、界面新闻等 130 家媒体和网站进行报道与转载,相关文章 500 余篇。通过统计,阅读点击量超过 104 万次,投资者评论 820 余条,参与讨论人数 9400 余人。评论意见如下:

1. 约 30% 的投资者认为造假不应该设顶格处罚,造假的就应该让他们破产。
2. 约 21% 的投资者认为索赔也不影响马某 1 儿子已经买了跑车豪宅。
3. 约 12% 的投资者询问索赔成功过吗?
4. 约 11% 的投资者认为公司不会赔钱。
5. 约 9% 的投资者认为一定要营造公正的投资环境,财务作假就让其破产,总有人接手重组。应该用大股东所有财产赔付投资者。
6. 约 7% 的投资者认为不仅是索赔的问题,国家应该将会计报表造假上升为刑事犯罪,相关人员包括会计师事务所及审计人员以共犯论处。相关人员应该判重

刑,提高犯罪的成本。

7. 约 2% 的投资者认为这只是冰山一角罢了。

8. 约 2% 的投资者认为正中珠江不能置身事外,审计机构也应该作为索赔对象连带负责。

9. 约 2% 的投资者认为康美药业应退市。

10. 约 1% 的投资者认为一定要保护中国企业。

第 11 期 (总第 11 期)

中证中小投资者服务中心 2021 年 4 月 1 日

调查监测部对“投服中心公开接受康美药业虚假陈述民事赔偿案投资者委托”有关舆论进行监测,情况如下:

自 2021 年 3 月 31 日 14 时至 4 月 1 日 14 时,共计新浪、腾讯、搜狐、界面新闻等 10 家媒体和网站进行报道与转载,相关文章 10 余篇。通过统计,阅读点击量超过 11 万次,投资者评论 12 条,参与讨论人数 14 人。评论意见如下:

4 位投资者表示康美应该退市。

2 位投资者询问散户怎么加入诉讼、获得赔偿?

2 位投资者表示最后能不能拿到钱还是未知,维权赢了也没钱拿,关键是还花了律师费。

1 位投资者表示康美药业是曾经的白马,散户擦亮眼睛很重要。

1 位投资者表示公司已经计提了 10 亿元准备赔偿。为什么要用公司的钱赔偿呢?

1 位投资者表示股市有风险,投资需谨慎。股票市场早有警示,希望可以索赔。

1 位投资者表示这也没什么,大不了就退市。反正马某 1 夫妻都被抓了。

1 位投资者表示发新闻要负法律责任,赔款最后与 200 亿元相差甚远又如何解释。

1 位投资者表示要让造假者倾家荡产。

第 12 期（总第 12 期）

中证中小投资者服务中心 2021 年 4 月 2 日

调查监测部对“投服中心公开接受康美药业虚假陈述民事赔偿案投资者委托”有关舆论进行监测,情况如下:

自 4 月 1 日 14 时至 2 日 14 时,共计同花顺、蓝鲸财经、浙江新闻 3 家媒体和网站进行报道与转载,相关文章 3 篇。通过统计,阅读点击量超过 300 次,1 位投资者评论造假的是人,与上市公司无关。

第 13 期（总第 13 期）

中证中小投资者服务中心 2021 年 4 月 3 日

调查监测部对“投服中心公开接受康美药业虚假陈述民事赔偿案投资者委托”有关舆论进行监测,情况如下:

自 2021 年 4 月 2 日 14 时至 3 日 14 时,共计央视网、腾讯、新浪 3 家媒体和网站进行报道与转载,相关视频 2 段,暂无投资者评论。

第 14 期（总第 14 期）

中证中小投资者服务中心 2021 年 4 月 4 日

调查监测部对“投服中心公开接受康美药业虚假陈述民事赔偿案投资者委托”有关舆论进行监测,情况如下:

自 2021 年 4 月 3 日 14 时至 4 月 4 日 14 时,共计搜狐、财新 2 家媒体和网站进

行报道与转载,相关视频 1 段,暂无投资者评论。

第 17 期 (总第 17 期)

中证中小投资者服务中心 2021 年 4 月 7 日

调查监测部对“投服中心公开接受康美药业虚假陈述民事赔偿案投资者委托”有关舆论进行监测,情况如下:

截至 2021 年 4 月 7 日 14 时,共计东方财富网、新浪、腾讯、搜狐、网易等 10 余家媒体和网站进行报道与转载,相关文章 20 余篇。通过统计,阅读点击量超过 2 万次,投资者评论 8 条,参与讨论人数 10 人。评论意见如下:

2 位投资者认为上市公司一旦败诉,将付出巨大的代价,赔偿几十亿元都很正常。这对于上市公司来说是一种重罚。如此,上市公司继续违法违规就该掂量掂量了。

2 位投资者询问特别代表人代表的集体诉讼如果胜诉了,其他只要符合条件的股民是否都能申请赔偿,而不仅限于发起集体诉讼的那 50 名股民?

1 位投资者希望以此案件为典型。

1 位投资者认为举报奖励必须上不封顶。

1 位投资者表示造假 100 亿元的康得新退市了,但造假几百亿元的康美还没退。

1 位投资者认为康美准备的 10 亿元根本不够赔。

1 位投资者询问中证中小投资者服务中心已接受了 50 名投资者的委托,那现在还要不要其他投资者提交委托资料?

第 18 期（总第 18 期）

中证中小投资者服务中心 2021 年 4 月 17 日

调查监测部对“首单证券纠纷特别代表人诉讼来了 涉康美药业百亿造假”有关舆论进行监测,情况如下:

2021 年 4 月 16 日,中证中小投资者服务中心接受 50 名以上投资者委托,对康美药业启动特别代表人诉讼。广州市中级人民法院也明确适用特别代表人诉讼程序审理本案,这是我国首单证券纠纷特别代表人诉讼,是资本市场发展历史上的一个标志性事件。

截至 2021 年 4 月 17 日 14 时,共计东方财富网、新浪、腾讯、搜狐、网易等 80 余家媒体和网站进行报道与转载,相关文章 310 余篇。通过统计,阅读点击量超过 35 万次,投资者评论 500 余条,参与讨论人数 940 余人。评论意见如下:

1. 约 27% 的投资者认为中国股市需要集体诉讼制度。但不能只是赔偿,要严惩股市造假,让造假的人付出千百倍的代价,让他们赔得破产并承担刑事责任,将其踢出行业,提高犯罪成本,让股市健康发展。

2. 约 27% 的投资者认为会计师事务所、保荐机构等应该承担连带赔偿责任。

3. 约 11% 的投资者认为康美造假那么久,应该退市。

4. 约 8% 的投资者认为公司已经被掏空了,还亏了那么多钱,连债券都不支付了,哪有钱赔?

5. 约 4% 的投资者认为康美这样的公司应被严办。

6. 约 4% 的投资者认为自己也是受害的小股民,要怎样才能挽回自己的经济损失,难道不申诉就不行吗? 申诉如果不胜诉有什么意义呢? 散户非要上诉法院才能维护利益太难了,不能直接惩罚违法者并赔偿散户吗?

7. 约 2% 的投资者认为后面要及时跟进。

8. 约 2% 的投资者询问 2020 年买的亏了能赔吗?

9. 约 2% 的投资者认为新闻应说清楚谁承担罪责。

10. 约 1% 的投资者询问 50 名就叫集体了,难道康美只有 50 名投资者?

第 20 期 (总第 20 期)

中证中小投资者服务中心 2021 年 4 月 19 日

调查监测部对“首单证券纠纷特别代表人诉讼来了 涉康美药业百亿造假”有关舆论进行监测,情况如下:

自 2021 年 4 月 18 日 14 时至 19 日 14 时,共计东方财富网、新浪、腾讯、搜狐、网易等 70 余家媒体和网站进行报道与转载,相关文章 200 余篇。通过统计,阅读点击量超过 15 万次,投资者评论 130 余条,参与讨论人数 300 余人。评论意见如下:

1. 约 32% 的投资者认为应严惩个人,比如财务总监。对上市公司起到警示作用。

2. 约 16% 的投资者认为康美老板马某 1 早就套现,把钱从康美转移出去了,他的子女还住着豪宅开着豪车,应该追查其私人财产赔偿投资者损失。

3. 约 10% 的投资者认为中国证监会一定要重罚康美药业的高管,让康美退市。

4. 约 4% 的投资者认为康美会退市吗?

5. 约 4% 的投资者认为不良公司应该严查、退市。

6. 约 2% 的投资者认为康美还有多少钱能赔呢? 加上诉讼费,律师费,到散户手还有多少呢? 不如换一种思路:救活康美,提升股价。

7. 约 1% 的投资者认为凡是康美股东没有一个想康美退市的。不退市才有复活希望!

8. 约 1% 的投资者认为出具审计报告的人也应该担责。

9. 约 1% 的投资者询问若康美退市,最大得益者是谁?

第 21 期（总第 21 期）

中证中小投资者服务中心 2021 年 4 月 20 日

调查监测部对“首单证券纠纷特别代表人诉讼来了 涉康美药业百亿造假”有关舆论进行监测,情况如下:

自 4 月 19 日 14 时至 4 月 20 日 14 时,共计东方财富网、新浪、腾讯、搜狐、网易等 70 余家媒体和网站进行报道与转载,相关文章 190 余篇。通过统计,阅读点击量超过 1.7 万次,投资者评论 30 余条,参与讨论人数 230 余人。评论意见如下:

1. 约 37% 的投资者认为上市公司财务造假是证券市场的“毒瘤”,严重损害了广大投资者的合法权益,造成了恶劣的社会影响,危及市场秩序和金融稳定发展,必须从严从快从重打击。

2. 约 28% 的投资者认为康美这是诈骗。

3. 约 12% 的投资者希望康美还钱。

4. 约 10% 的投资者表示支持并愿意参加特别代表人诉讼,认为这是证券市场的里程碑事件,有利于资本市场的健康发展。

5. 约 2% 的投资者认为康美亏损严重,资不抵债。

6. 约 1% 的投资者认为庄家与大股东合谋。

7. 约 1% 的投资者询问怎么保证投资者的个人利益?

第 23 期（总第 23 期）

中证中小投资者服务中心 2021 年 4 月 22 日

调查监测部对“首单证券纠纷特别代表人诉讼来了 涉康美药业百亿造假”有关舆论进行监测,情况如下:

ST 康美 2021 年 4 月 21 日晚回复上海证券交易所称,针对可能面临的投资者民事诉讼索赔,公司期末补充计提或有诉讼支出 5 亿元,公司合计计提或有诉讼支出 10 亿元。投资者赔偿金额测算是根据每股损失、预计索赔人数和人均持股数等参数计算,相关参数根据公司掌握的数据及相关案例的情况得出,相关数据可能与投资者诉讼索赔金额存在一定差异。公司投资者民事诉讼将适用特别代表人诉讼程序进行审理,相关案件将对公司经营和财务情况产生负面影响。

自 2021 年 4 月 21 日 14 时至 22 日 14 时,共计东方财富网、新浪、腾讯、搜狐、网易等 30 余家媒体和网站进行报道与转载,相关文章 70 余篇。通过统计,阅读点击量超过 2 万次,投资者评论 30 余条,参与讨论人数 40 余人。评论意见如下:

12 位投资者认为康美的意思是告诉投资者,越多投资者诉讼,公司就越亏,最后还是投资者亏损更多。这样的公司居然还没有退市。

8 位投资者认为康美公司立案后还持续造假。

6 位投资者认为康美应该赶快退市。

3 位投资者认为投资者敢索赔,那康美索性就把净资产变为负数,将现有的资产一次性发工资奖金补贴,然后任投资者索赔。

2 位投资者认为康美是认为计提 5 亿~10 亿元提少了,下周正式公布会再修改一次。

2 位投资者询问散户到哪里索赔?

1 位投资者表示作为康美药业的受害小股东,只关心是否会追缴马某 1 夫妇非法转移至其子女名下的财产。

1 位投资者认为特别代表人诉讼是国内先例,无须股民做什么,留意康美药业的公告即可。

1 投资者询问是否会由地方政府买单?

1 投资者询问这是否能算诈骗罪?

1 位投资者认为估计要计提八九十亿元才够赔。

1 位投资者认为这种公司应被股东告。

1 位投资者认为不可能赔偿 10 亿元那么多。

1 位投资者认为员工股权激励的股票还一直被冻结,无处上诉。

第24期（总第24期）

中证中小投资者服务中心 2021年4月23日

调查监测部对“康美药业关于债权人向法院申请公司破产重整的公告”有关舆论进行监测,情况如下:

ST康美2021年4月22日晚间公告,广东揭东农村商业银行股份有限公司以公司不能清偿到期债务,向法院提出破产重整。截至本公告日,公司尚未收到法院对申请人申请公司重整事项的裁定书,申请人的申请是否被法院受理,公司是否进入重整程序尚存在重大不确定性。

自2021年4月22日14时至23日14时,共计东方财富网、新浪、腾讯、搜狐、网易等50余家媒体和网站进行报道与转载,相关文章100余篇。通过统计,阅读点击量超过7.5万次,投资者评论400余条,参与讨论人数700余人。评论意见如下:

1. 约22%的投资者认为康美管理层先把净资产变成负数,申请破产重组,公司债权人的债权必然要打折,这样公司的净资产就变正了。可以看出时间很紧张,一步步地来。(1)很小的公司债权人,本地的公司债权人,本地的法院,意味着是主动要求申请的,肯定会进入破产重组程序。(2)没有出年报之前就主动减值,净资产为负,打压公司债权人的预期。(3)重组完成后,才会进行新的资产重组。(4)马某1肯定要付出代价,交出股权。

2. 约22%的投资者表示后悔卖了,看看重整的ST众泰、飞马、节能、恒康,都是3倍以上。10倍大牛股启航,国家中医药战略储备库瑰宝大南药诞生。康美从此开始新的征途!

3. 约18%的投资者认为这种上市公司,应先赔偿ST前买入的小散的钱再破产清算。同时,要追究相关高管刑事责任。

4. 约16%的投资者认为法院应该去清算马某1、许某某二人的财产,必须拿他们的财产赔偿。

5. 约9%的投资者认为做假必须入刑才有震慑作用。

6. 约 7% 的投资者认为康美赔偿基本没指望了。

7. 约 6% 的投资者认为康美是典型的上市诈骗公司,从上市之初就已经筹划好了,但从“暴雷”到现在,还一直有背书,误导一波又一波的股民。

第 25 期 (总第 25 期)

中证中小投资者服务中心 2021 年 8 月 11 日

调查监测部对“投服中心关于参加康美药业破产重整案第一次债权人会议的公告”有关舆论进行监测,情况如下:

2021 年 8 月 10 日上午 10 时,康美药业股份有限公司破产重整案第一次债权人会议在揭阳市中级人民法院召开,管理人北京市金杜(深圳)律师事务所、债务人康美药业代表现场参会。中证中小投资者服务中心有限责任公司代表康美药业特别代表人诉讼全体原告债权人通过网络方式参会。

截至 2021 年 8 月 11 日 14 时,东方财富网、新浪、腾讯、网易等 20 余家媒体和网站进行报道与转载,相关文章 30 余篇。通过统计,阅读点击量超过 2.4 万次,投资者评论 190 余条,参与讨论人数 300 余人。评论意见如下:

1. 约 22% 的投资者感叹 435 亿元这个数字,并认为康美会因此跌停。

2. 约 14% 的投资者认为康美的公告没有什么实质性的内容,这就是个正常程序,是中性消息。一切按部就班,静候佳音。

3. 约 14% 的投资者认为 400 多亿元是意料之中,而且这里面还包括诉讼赔偿的部分,对康美来说最大的利空出尽了,接下来会涨。

4. 约 11% 的投资者认为盐湖让大家看到了希望,康美最好像盐湖一样停牌两年。

5. 约 10% 的投资者认为 435 亿元中 150 亿元左右银行贷款已经延期,剩下不到 300 亿元按照每股 10 元债转股,增加股本 30 亿股,然后净资产转正到 200 亿元左右,接下来 300 亿元的银行授信启动,存货计提冲回,暴涨阶段开始。

6. 约 5% 的投资者认为重整就是要外债多,所以要重整。

7. 约 5% 的投资者认为如果要摆脱困境,唯有拉高股价后,公司套现来还债。或者全部债转股,10 元 1 股,增加 43.5 亿股,让债权人长期投资。或者定增 100 亿股,涨 4 倍。

8. 约 3% 的投资者认为康美资产 300 亿元,也有可能破产清算。

9. 约 3% 的投资者认为康美这么严重的财务造假应退市。

10. 约 2% 的投资者认为让马某 1 还钱可以解决不小的问题。

11. 约 2% 的投资者认为要想解决问题只有重组成功才行。

12. 约 1% 的投资者认为公司债权人就是为了要钱,拿到债转股还是会套现。

13. 约 1% 的投资者询问康美是要赔偿 435 亿元给公司债权人吗?

14. 约 1% 的投资者认为投票一星期耗时太长。

15. 约 1% 的投资者认为银行的钱是必须要还的,如果康美破产了,就还不了,所以康美不会破产和退市。

16. 约 1% 的投资者认为存货计提能冲回,现在管理人肯定不会同意的。

第 26 期 (总第 26 期)

中证中小投资者服务中心 2021 年 8 月 12 日

调查监测部对“投服中心关于参加康美药业破产重整案第一次债权人会议的公告”有关舆论进行监测,情况如下:

新增新闻“司法解释落地逾一年 普通代表人和特别代表人诉讼均取得实质性进展”,截至 2021 年 8 月 12 日 14 时,该新闻被东方财富网、新浪、搜狐、网易等 10 余家媒体和网站进行报道与转载,相关文章 20 余篇。通过统计,两篇新闻总阅读点击量超过 2.7 万次(新增 3000 余次),总投资者评论 210 余条(新增 10 余条),总参与讨论人数 320 余人(新增 10 余人)。评论意见如下:

1. 约 21% 的投资者感叹 435 亿元这个数字,并认为康美会因此跌停。

2. 约 14% 的投资者认为 400 多亿元是意料之中,而且这里面还包括诉讼赔偿的部分,对康美来说最大的利空出尽了,接下来会涨。

3. 约 13% 的投资者认为康美的公告没有什么实质性的内容,这就是个正常程序,是中性消息。一切按部就班,静候佳音。

4. 约 11% 的投资者认为盐湖让大家看到了希望,康美最好像盐湖一样停牌两年。

5. 约 10% 的投资者认为 435 亿元中 150 亿元左右银行贷款已经延期,剩下不到 300 亿元按照每股 10 元债转股,增加股本 30 亿股,然后净资产转正到 200 亿元左右,接下来 300 亿元的银行授信启动,存货计提冲回,暴涨阶段开始。

6. 约 5% 的投资者认为重整就是要外债多,重整就是为了赖账,所以要重整。

7. 约 4% 的投资者认为如果要摆脱困境,唯有拉高股价后,公司套现来还债。或者全部债转股,10 元 1 股,增加 43.5 亿股,让债权人长期投资。或者定增 100 亿元,涨 4 倍。

8. 约 3% 的投资者认为康美资产 300 亿元,也有可能破产清算。

9. 约 3% 的投资者认为康美这么严重的财务造假都不退市,简直是“奇观”。

10. 约 3% 的投资者认为重整还有机会拿点钱回来,真要破产清算,散户什么都得不到,前面排队等还钱的银行和企业多着呢,所以那些想要拿回本金的散户们还是好好支持公司重整吧。(新增评论)

11. 约 2% 的投资者认为难怪资金流出,这是又提前知道消息了。

12. 约 2% 的投资者认为让马某 1 还钱可以解决不小的问题。

13. 约 2% 的投资者认为要想解决问题只有重组成功才行。

14. 约 1% 的投资者认为债权人就是为了要钱,谁跟你谈未来,拿到债转股还是会套现。

15. 约 1% 的投资者询问康美是要赔偿 435 亿元给债权人吗?

16. 约 1% 的投资者认为投票一星期耗时太长。

17. 约 1% 的投资者认为银行的钱是必须要还的,如果康美破产了,就还不了了,所以康美不会破产和退市。

18. 约 1% 的投资者认为存货计提能冲回? 这不是明显做假账吗? 现在管理人肯定不会同意的。

第 27 期（总第 27 期）

中证中小投资者服务中心 2021 年 8 月 13 日

调查监测部对“投服中心关于参加康美药业破产重整案第一次债权人会议的公告”和“司法解释落地逾一年 普通代表人和特别代表人诉讼均取得实质性进展（8 月 12 日新增新闻）”有关舆论进行监测，情况如下：

截至 2021 年 8 月 13 日 14 时，无新增媒体和网站进行报道与转载。通过统计，两篇新闻总阅读点击量超过 3 万次（新增 2000 余次），总投资者评论 210 余条（无新增），总参与讨论人数 320 余人（无新增）。评论意见如下：

1. 约 21% 的投资者感叹 435 亿元这个数字，并认为康美会因此跌停。
2. 约 14% 的投资者认为 400 多亿元是意料之中，而且这里面还包括诉讼赔偿的部分，对康美来说最大的利空出尽了，接下来会涨。
3. 约 13% 的投资者认为康美的公告没有什么实质性的内容，这就是个正常程序，是中性消息。一切按部就班，静候佳音。
4. 约 11% 的投资者认为盐湖让大家看到了希望，康美最好像盐湖一样停牌两年。
5. 约 10% 的投资者认为 435 亿元中 150 亿元左右银行贷款已经延期，剩下不到 300 亿元按照每股 10 元债转股，增加股本 30 亿股，然后净资产转正到 200 亿元左右，接下来 300 亿元的银行授信启动，存货计提冲回，暴涨阶段开始。
6. 约 5% 的投资者认为重整就是要外债多，重整就是为了赖账，所以要重整。
7. 约 4% 的投资者认为如果要摆脱困境，唯有拉高股价后，公司套现来还债。或者全部债转股，10 元 1 股，增加 43.5 亿股，让债权人长期投资。或者定增 100 亿元，涨 4 倍。
8. 约 3% 的投资者认为康美资产 300 亿元，也有可能破产清算。
9. 约 3% 的投资者认为康美这么严重的财务造假都不退市，简直是“奇观”。
10. 约 3% 的投资者认为重整还有机会拿点钱回来，真要破产清算，散户什么都

得不到,前面排队等还钱的银行和企业多着呢,所以那些想要拿回本金的散户们还是好好支持公司重整吧。(8月12日新增评论)

11. 约2%的投资者认为难怪资金流出,这是又提前知道消息了。

12. 约2%的投资者认为让马某1还钱可以解决不小的问题。

13. 约2%的投资者认为要想解决问题只有重组成功才行。

14. 约1%的投资者认为债权人就是为了要钱,谁跟你谈未来,拿到债转股还是会套现。

15. 约1%的投资者询问康美是要赔偿435亿元给债权人吗?

16. 约1%的投资者认为投票一星期耗时太长。

17. 约1%的投资者认为银行的钱是必须要还的,如果康美破产了,就还不了了,所以康美不会破产和退市。

18. 约1%的投资者认为存货计提能冲回,现在管理人肯定不会同意的。

第28期(总第28期)

中证中小投资者服务中心 2021年11月13日

调查监测部对“全国首例证券集体诉讼案宣判 责令康美赔偿24.59亿元”有关舆论进行监测,情况如下:

2021年11月12日,广州市中级人民法院对全国首例证券集体诉讼案作出一审判决,责令康美药业股份有限公司因年报等虚假陈述侵权赔偿证券投资者损失24.59亿元,原董事长、总经理马某1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。

截至2021年11月13日14时,共计东方财富网、《证券时报》、新浪、腾讯、界面新闻等110家媒体和网站进行报道与转载,相关文章470余篇。通过统计,阅读点击量超过101万次,投资者评论4000余条,参与讨论人数7500余人。评论意见如下:

1. 约 25% 的投资者认为造假者应该承担刑事责任。
2. 约 21% 的投资者认为集体诉讼的成功是一个好的开始,是证券市场里程碑式的进步。希望持之以恒,继续加大对金融犯罪的打击力度。
3. 约 14% 的投资者认为赔偿金额相比康美消失的市值和这些年康美在股市中的造假收益来说只是“毛毛雨”,应该加倍处罚和赔偿。
4. 约 11% 的投资者认为会计师事务所收钱出虚假审计报告,罪有应得,应该重罚并吊销其营业资质。
5. 约 7% 的投资者认为要让造假成本大于造假收益,还要让造假人付出未来的时间成本,二级市场才能更好地良性发展。
6. 约 6% 的投资者关注赔偿是否能够落实执行。
7. 约 5% 的投资者认为康美应该退市。
8. 约 3% 的投资者认为康美应该注销。
9. 约 2% 的投资者认为康美会以股票抵债赔偿。
10. 约 1% 的投资者认为康得新的投资者看到了希望。
11. 约 1% 的投资者认为赔偿都被大庄家分掉了,真正的散户分不到多少赔偿。
12. 约 1% 的投资者认为公司没错,不应该用公司的钱赔偿,错的是做了坏事的人,他们才应该负全责。
13. 约 1% 的投资者询问自己亏本平仓的部分可以按成交记录获得赔偿吗?
14. 约 1% 的投资者相信康美重整必将顺利通过。
15. 约 1% 的投资者认为 10 月 16 日作为揭露日不公平,应该是 10 月 28 日。

第 29 期 (总第 29 期)

中证中小投资者服务中心 2021 年 11 月 15 日

调查监测部对“全国首例证券集体诉讼案宣判 责令康美赔偿 24.59 亿元”有关舆论进行监测,情况如下:

自 2021 年 11 月 13 日 14 时至 15 日 10 时,共计东方财富网、《证券日报》、《上

海证券报》、新浪、腾讯等 70 余家媒体和网站进行报道与转载,相关文章 170 余篇。通过统计,阅读点击量超过 8 万次,投资者评论 390 余条,参与讨论人数 440 余人。评论意见如下:

1. 约 23% 的投资者认为赔偿金额对这些责任人来说只是小数字,应该加倍处罚和赔偿,让责任人倾家荡产,并且禁止其进入市场。
2. 约 20% 的投资者认为造假者应该承担刑事责任。
3. 约 14% 的投资者认为应该全国推广。
4. 约 11% 的投资者认为集体诉讼的成功是证券市场里程碑式的进步,为中国证监会点赞。
5. 约 7% 的投资者关注赔偿是否能够落实执行。
6. 约 7% 的投资者询问应该如何索赔,赔款是否会自动到账。
7. 约 4% 的投资者支持正中珠江承担连带责任,并认为广发证券为虎作伥,也应该承担责任。
8. 约 3% 的投资者询问散户受到的伤害谁能负责?
9. 约 3% 的投资者认为利空出尽,康美要涨了。
10. 约 2% 的投资者认为诉讼的初心不是让企业退市,而是严惩肆意妄为的大股东与管理层。
11. 约 2% 的投资者认为把自媒体报道的日期 10 月 16 日作为揭露日不公平。
12. 约 1% 的投资者认为市场中这样造假的公司很多,现在是检验有多少上市公司在“裸泳”。
13. 约 1% 的投资者认为康美应该退市。
14. 约 1% 的投资者认为关键是快审、快赔、快执行。
15. 约 1% 的投资者认为只要康美还能卖药,不中断现金流,就能够足额支付赔偿。

第30期（总第30期）

中证中小投资者服务中心 2021年11月17日

调查监测部对“全国首例证券集体诉讼案宣判 责令康美赔偿24.59亿元”有关舆论进行监测,情况如下:

新增新闻“康美药业原董事长马某1一审被判有期徒刑12年”广东省佛山市中级人民法院17日对康美药业原董事长、总经理马某1等12人操纵证券市场案公开宣判。马某1因操纵证券市场罪,违规披露、不披露重要信息罪以及单位行贿罪数罪并罚,被判处有期徒刑12年,并处罚金人民币120万元;康美药业原副董事长、常务副总经理许某某及其他责任人员11人,因参与相关证券犯罪被分别判处有期徒刑并处罚金。部分人大代表、政协委员、证监机构人员、新闻记者以及被告人家属等旁听了宣判。

自2021年11月15日10时至17日15时,共计东方财富网、《证券日报》、《上海证券报》、新浪、腾讯等80余家媒体和网站进行报道与转载,相关文章290余篇。通过统计,阅读点击量超过74万次,投资者评论1500余条,参与讨论人数4200余人。评论意见如下:

1. 约30%的投资者认为量刑过低。
2. 约19%的投资者认为应该把马某1儿子的豪车豪宅查封,用来赔偿投资者。
3. 约17%的投资者认为经济欺诈案件判刑是重大进步,为中国证监会点赞。
4. 约11%的投资者关注24亿元罚款是否能够落实。
5. 约7%的投资者认为善恶终有报,造假愚弄投资者的上市公司们将受严厉惩罚。
6. 约5%的投资者认为独立董事们承担索赔连带责任是理所当然,既然拿了工资就应该承担监督责任。
7. 约5%的投资者询问这是第一次判了刑法重刑吗?
8. 约2%的投资者认为康美令众多股民受到损失。

第31期（总第31期）

中证中小投资者服务中心 2021年11月21日

调查监测部对“投服中心:对康美药业特别代表人诉讼一审判决不予上诉”有关舆论进行监测,情况如下:

2021年11月12日,广东省广州市中级人民法院作出特别代表人诉讼一审判决,投服中心代表原告方胜诉,52,037名投资者共获赔约24.59亿元。根据《民事诉讼法》《最高人民法院关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》等规定,投服中心经研究决定对康美药业特别代表人诉讼一审判决不予上诉。

截至2021年11月21日14时,共计东方财富网、中证网、《证券日报》、新浪、搜狐30余家媒体和网站进行报道与转载,相关文章40余篇。通过统计,阅读点击量超过9800次,投资者评论60余条,参与讨论人数60余人。评论意见如下:

1. 约20%的投资者询问如何能拿到赔款?赔款何时才能到账?赔款金额是怎么计算的?其他时间买入为什么不能获赔?
2. 约12%的投资者认为这是证券市场的一大进步,以后看谁还敢造假。
3. 约12%的投资者认为“暴雷”后买入的人知假买假,不应该有获赔权。
4. 约9%的投资者认为有条不紊,一环扣一环,严丝合缝。不给今后的康美留下一点儿隐患。
5. 约5%的投资者认为股市有风险,入市须谨慎。发财梦不是谁都能做的。
6. 约5%的投资者认为对康美是利好。
7. 约5%的投资者认为事情尘埃落定了。
8. 约4%的投资者希望都别上诉,分钱。
9. 约4%的投资者认为康美出公告必跌停,没有例外。
10. 约4%的投资者询问公司已经破产了,还有钱赔偿吗?
11. 约4%的投资者认为不可能上诉,上诉重整就完不成了。
12. 约2%的投资者认为应该制定规则,凡是上市公司违法造成投资者损失的

都由投服中心代表原告向上市公司索赔。

13. 约 2% 的投资者认为赔款应该直接打到受损投资者账户。
14. 约 2% 的投资者认为判得那么轻,公司肯定不会上诉。
15. 约 2% 的投资者认为赔少了,才损失的 1/3。
16. 约 2% 的投资者认为独立董事会上诉,拿几万元工资连带那么多责任。
17. 约 2% 的投资者认为判得轻。
18. 约 2% 的投资者表示自己想上诉。
19. 约 2% 的投资者询问康美会不会退市。

第 32 期 (总第 32 期)

中证中小投资者服务中心 2021 年 12 月 22 日

调查监测部对“投服中心首单特别代表人诉讼开始执行 康美案受损投资者获赔”有关舆论进行监测,情况如下:

12 月 21 日,中证中小投资者服务中心首单特别代表人诉讼开始执行,52,037 名投资者将以现金、债转股、信托收益权等方式获偿约 24.59 亿元。康美药业根据广东省广州市中级人民法院判决的投资者名单及金额,将现金转至中国证券登记结算有限责任公司(以下简称中国结算),中国结算再转至各投资者开户证券公司,最终分配至投资者资金账户。全体投资者共获赔现金约 9.765 亿元,股票约 1.41 亿股,信托收益权份额约 7070 万份。债权金额 50 万元以下的投资者共 51,730 人,占比约 99.41%。

截至 2021 年 12 月 22 日 11 时,共计东方财富网、中证网、《证券日报》、《证券时报》、新浪等 70 余家媒体和网站进行报道与转载,相关文章 200 余篇。通过统计,阅读点击量超过 36 万次,投资者评论 640 余条,参与讨论人数 380 余人。评论意见如下:

1. 约 15% 的投资者表示已经收到了赔偿款,这是炒股这么多年第一次收到赔偿款。

2. 约 15% 的投资者询问其他公司什么时候可以赔偿？
3. 约 10% 的投资者认为收到赔偿款应该知足。
4. 约 9% 的投资者认为赔偿款金额相比亏损金额偏少。
5. 约 6% 的投资者认为惩处力度还不够。
6. 约 7% 的投资者认为这样的公司应该退市，否则就是给后面的造假者做了榜样。
7. 约 7% 的投资者认为赔偿款可能会被有些投资者拿去抄底康美。
8. 约 7% 的投资者询问亏损了多少才能获赔 3.5 万元。
9. 约 6% 的投资者表示还没有收到赔偿款。
10. 约 6% 的投资者认为赔偿比什么都重要。
11. 约 5% 的投资者认为这是股市的一大进步。
12. 约 4% 的投资者表示自己是 ST 康美前两天买进的，然后就亏损了很多，难道这样就不能获赔吗？
13. 约 3% 的投资者认为卖出股票的投资者是真的获赔，没卖出股票的投资者是拿自己的钱赔偿自己。

第 33 期（总第 33 期）

中证中小投资者服务中心 2021 年 12 月 23 日

调查监测部对“投服中心首单特别代表人诉讼开始执行 康美案受损投资者获赔”有关舆论进行监测，情况如下：

12 月 21 日，中证中小投资者服务中心首单特别代表人诉讼开始执行，52,037 名投资者将以现金、债转股、信托收益权等方式获偿约 24.59 亿元。康美药业根据广东省广州市中级人民法院判决的投资者名单及金额，将现金转至中国证券登记结算有限责任公司（以下简称中国结算），中国结算再转至各投资者开户证券公司，最终分配至投资者资金账户。全体投资者共获赔现金约 9.765 亿元，股票约 1.41 亿股，信托收益权份额约 7070 万份。债权金额 50 万元以下的投资者共 51,730 人，

占比约 99.41%。

自 2021 年 12 月 22 日 11 时至 23 日 14 时,共计东方财富网、中证网、《证券日报》、《证券时报》、新浪等 50 余家媒体和网站进行报道与转载,相关文章 80 余篇。通过统计,阅读点击量超过 3 万次,投资者评论 110 余条,参与讨论人数 300 余人。评论意见如下:

1. 约 55% 的投资者认为康美应该退市,严惩所有责任人,让责任人承担刑事责任。
2. 约 23% 的投资者表示康美药业案受害投资者正陆续获得赔偿。
3. 约 6% 的投资者询问其他投资者什么时候可以获赔?
4. 约 5% 的投资者认为现在是拿散户的钱去赔康美的造假款。
5. 约 3% 的投资者询问为什么 2019 年买入康美的股票造成重大损失得不到赔付?
6. 约 3% 的投资者询问如何联系投服中心?