

3 如何保护中小投资者利益？

投资者保护是大多数国家证券监管的核心内容，只有加大违规行为处罚力度，加强对投资者的保护，才能促使上市公司真实、准确、完整地披露信息，确保资本市场的健康运行。

据了解，虽然我国股民维权机制在慢慢完善，但股民维权仍然面临着很多困难。在司法层面上主要表现为：一是，法律适用不统一，特别是对揭露日的认定标准不统一。虽然有最高院的司法解释，但各地法院判决标准还是大相径庭。例如，即使是基本事实相同的案子，在甲法院可以胜诉，在乙法院却败诉。赔偿计算标准也大不相同，如同样的买入卖出时间，在丙法院可以获赔10万元，在丁法院可能只有2万元；二是，买入平均价的计算方式，各个法院的裁判习惯可能存在差异；三是，审判周期长。许多案件的审理期限远超法律的规定，“久拖不判”已成为股民维权的一大障碍。

目前，虚假陈述领域的司法经验和司法实践已经非常丰富，为投资者代理维权的市场也很成熟，有些律所还专门为虚假陈述案件的代理权征集。这个领域高度竞争，并且实行风险代理，前期都不收代理费，只有帮投资者拿到赔偿金额后才从中抽成。但是，操纵市场、强制退市领域还没有相应的投资者赔偿经验。

如果回到长生生物的案例，法律界不少人士认为，长生生物不同于欣泰电气。欣泰电气退市是因为欺诈发行，由兴业证券成立了5亿元的先行赔付基金，用于赔偿中小投资者损失。而长生生物如果强制退市，投资者只能依靠集体诉讼来挽回自己的损失，实践起来并非易事。

案例

维权追回90%的亏损

20多年股龄的宁波老股民顾先生正是委托浙江和义观达律师事务所诉讼上海物贸追回了90%的亏损本金。

炒股亏了还能赔，顾先生之前想都不敢想。“那有这种奢望，每次亏钱都是认栽，怪自己老是见利好消息就往里面冲，却记不住股市里利好释放就是利空的真理。”顾先生说，2013年9月25日，他追高全仓买入上海物贸，几乎买在了最高点。当时，就是看了该公司发布的一则利好消息，以为股价还会继续涨。结果，买入股票第二天起，上海物贸就出现了暴跌，不到一周时间，股价下跌逾20%，账户本金“缩水”超13万元。这么短时间内，亏损这么多钱，在他的炒股生涯里还是第一次。但是，最后也只能认栽了。

然而，事情过去快4年了，突然出现了转机。去年6月中旬的一天傍晚，他手机里安装的一个炒股软件突然跳出来一条信息——投资者诉上海物贸信披违规完胜，诉讼时效紧迫追偿要抓紧！

“我发现自己也能理赔，但诉讼时间已经不到一个月了。”顾先生告诉记者，第二天，他就联系了证券营业部，因为炒股这么多年，交易量还算可以，证券营业部的老总亲自帮他找了能够为投资者提供相应的诉讼代理服务的浙江和义观达律师事务所，并全权委托代理。令他没想到的是，这个案子很快就有了结果，最后，上海物贸与他庭外和解，赔偿了他亏损本金的90%。

点评

顾先生能够拿到赔偿，这事还得追溯到2015年6月13日。上海物贸公告称，公司收到中国证监会上海监管局下发的《行政处罚决定书》（沪[2015]5号）。该处罚决定书认定，上海物贸存在信息披露违规行为。

根据已生效的法院判决，凡在2009年3月17日至2013年10月11日期间买入且未完全卖出上海物贸A股或物贸B股的推定受损投资者仍可参与索赔，该案诉讼时效截止日为2017年6月13日。

王晓慈律师表示，投资者一定注意维权的时效，目前的法律框架下，投资者一定要在诉讼时效内向法院提起索赔诉讼，才有可能获得赔偿。

证券虚假陈述索赔案件适用一般诉讼时效，2017年10月1日以前，根据《民法通则》规定为2年，2017年10月1日《民法总则》实施后调整为3年，但如果2017年10月1日前已2年到期的，那就还是按原来的2年算。而这个时效一般从证监会做出的行政处罚决定公告之日起算。

还需要提醒投资者注意的是，投资者如果参与索赔，具体需要准备的资料包括证券营业部盖业务章的对账单及证券账户确认单（载明证券账户户主身份信息）、身份证复印件与原件相符的公证书等。

近一年上市公司披露的虚假陈诉案进展情况

信息披露方	行政处罚时间	案件简介	最新进展
益盛药业	2017年2月	共接到56起股民索赔事件。	公司已与56名原告中的52名原告达成和解,31起诉讼案件涉及的相关费用将全部由公司承担,导致利润减少1011031.00元。
兴业证券	2016年7月	公司请求裁决欣泰电气赔偿公司因其违约行为而遭受的损失。欣泰电气提出反申请。	
		辽宁欣泰以兴业证券未履行尽职调查义务,提起股东代表诉讼。	
		起诉欣泰电气、北京兴华会计师事务所等共26名被告。	
		广东粤财信托股份有限公司要求欣泰等被告回购股份。	
		公司申请撤回对投资者先行赔付产生的损失5000万元的仲裁申请。	
		侯海波等25名欣泰电气投资者要求赔偿损失。	对于专项基金非适格投资者,判决驳回全部诉讼请求;对于专项基金适格投资者,判决按专项基金赔付标准赔付损失,驳回超出专项基金赔付金额的诉讼请求。
		赵大伟等26名欣泰电气投资者提起诉讼。	
		4名欣泰电气投资者提起诉讼。	
协鑫集成	2015年5月25日	方捷等715人证券虚假陈述纠纷。	截至2018年4月22日,一审审结(含撤诉)712起,二审审结526起,未结案值2477.7万元。
天津磁卡	2014年10月	部分投资者以“虚假陈述”为由提起诉讼。	2名原告自愿撤诉,其余七人为和解撤诉。公司向该七名原告一次性共计支付人民币45.15万元。
京天利	2016年6月28日	前期名投资者起诉公司。	公司根据累计已收到的332份诉讼材料;176个一审判决书;175个二审判决书,已分别在2016年度、2017年度、2018年第一季度累计计提了9131.43万元的负债及预计负债。
ST生化	2015年1月8日	中小投资者提出赔偿经济损失共计7590399.35元人民币。	公司依据上述《民事调解书》需履行146.78万元及相应案件受理费的义务,年报计提赔偿责任839万元。
恒天海龙	2013年11月	杨启东等194名中小股东诉恒天海龙虚假陈述案。	向161名中小股东支付总金额391.15万元;另外驳回四名中小股东的上诉请求。
方正证券	2017年5月9日		长沙中院正在审理中的投资者起诉公司及方正集团等被告的案件共计195件。
大智慧	2016年7月26日	部分投资者根据证监会处罚决定起诉大智慧、立信会计师事务所。	公司收到上海一中院相关法律文书合计2401例,所涉诉讼请求金额合计为48689.05万元;上海市高级人民法院发来相关法律文书1例,诉讼请求金额为135942.51元。法院已于近期陆续开庭审理。
ST大控	2017年7月24日	多名投资者诉本公司及实际控制人、时任董事长代威先生证券虚假陈述责任纠纷案。	公司收到相关法律文书合计127例,124名自然人撤回的起诉请求金额合计为9672918.81元,驳回原告3名自然人诉公司证券虚假陈述责任纠纷一案起诉的申请,驳回的起诉请求金额合计为821782.85元。
SST前锋	2016年9月12日	部分股民向公司提起民事诉讼,涉案金额3589021.24元。	公司涉及证券虚假陈述责任纠纷诉讼共69起,涉案金额共76236074.54元。截止目前,公司涉及的证券虚假陈述责任纠纷诉讼,均未收到法院判决书。
*ST创兴	2015年8月17日	17名自然人起诉。	法院已陆续对该等诉讼案件作出一审判决,判令公司按原告主张的投资差额损失扣除60%赔偿原告投资差额损失。