



投服中心系列丛书

China Securities Investor Services Center

投资者权益 知识读本

2018年

郭文英 徐 明◎主编

Handbook on **R**interests and Rights of **I**nvestors



法律出版社

LAW PRESS · CHINA



投服中心系列丛书

China Securities Investor Services Center

投资者权益 知识读本

2018年

郭文英 徐 明◎主编

Handbook on

Interests and
Rights of Investors



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

投资者权益知识读本:2018年/郭文英,徐明主编

—北京:法律出版社,2018

ISBN 978-7-5197-2596-9

I. ①投… II. ①郭… ②徐… III. ①投资—经济法
—基本知识—中国 IV. ①D922.29

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第191945号

投资者权益知识读本(2018年)
TOUZIZHE QUANYI ZHISHI DUBEN (2018NIAN)

郭文英 徐 明 主编

策划编辑 陈 妮
责任编辑 陈 妮
装帧设计 李 瞻

出版 法律出版社
总发行 中国法律图书有限公司
经销 新华书店
印刷 固安华明印业有限公司
责任校对 马 丽
责任印制 吕亚莉

编辑统筹 财经法治出版分社
开本 787毫米×1092毫米 1/16
印张 13.75
字数 230千
版本 2018年9月第1版
印次 2018年9月第1次印刷

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

网址/www.lawpress.com.cn

投稿邮箱/info@lawpress.com.cn

举报维权邮箱/jbwq@lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

全国各地中法图分、子公司销售电话:

统一销售客服/400-660-6393

第一法律书店/010-63939781/9782

西安分公司/029-85330678

重庆分公司/023-67453036

上海分公司/021-62071639/1636

深圳分公司/0755-83072995

书号:ISBN 978-7-5197-2596-9

定价:68.00元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

编辑委员会

主 编：郭文英 徐 明

副 主 编：黄 勇 马继东

执行主编：李国俊

本辑主编：潘 莉 姜 皓

撰 稿 人：孟德宾 费红方 张惠龙

李国玺 刘丹岳 潘 炼

刘唯玮 沈宇明 黄 祎

赵 苏 韦宗强 范黎红

张大鹏 张 菁 周理岗

唐茂军 傅祥民 苟晨露

任雪雪 陈世偲

本辑编辑：孟德宾 钟小尔 汤 沸

投资者权益
知识读本

Handbook on
Interests and Rights of
Investors

总 序

2018年金秋,中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)主编的“投服中心系列丛书”终于与大家见面了。投服中心是中国证监会直属的证券金融类公益机构,成立3年来,不忘初心,始终坚守保护中小投资者合法权益的使命,积极探索投资者保护新路径,努力引导投资者理性投资、全面知权、积极行权、依法维权。“投服中心系列丛书”的出版是对“知权、行权、维权”工作的一个总结,希望借此契机能凝聚一批法学学者、市场实务人士等专家对资本市场的热点难点问题进行长期的探讨研究。

自2014年成立以来,投服中心在中国证监会党委的领导和部署下,在证监会投资者保护局的指导和相关部门、各派出机构的支持下,在证监会系统兄弟单位和社会各界的大力支持下,从中小投资者权益保护和救济诉讼的实际需求出发,创新了一套适合我国资本市场中小投资者保护的机制和实现路径——以投资者教育工作为基础,通过事前持股行权、事中纠纷调解、事后支持诉讼来切实维护广大中小投资者的合法权益。投资者是资本市场发展的重要基石,培育良好的投资者群体,保护好广大中小投资者合法权益,是促进资本市场健康发展的重要一环,直接关系维护社会的公平正义,直接关乎亿万人民群众的切身利益。但中国资本市场的中小投资者既是数量上的多数,又是专业知识、投资理念、维权能力等方面的“弱势少数”,因此,中小投资者合法权益时常受到漠视甚至侵害。长期以来,中小投资者权益保护问题既是资本市场的一个宏观问题,又是要落实到每位投资者身上的微观问题。如何从立法层面更细致地规定中小投资者保护的内容,形成法律、行政法规、部门规章及操作性指引;如何从司法层面推动示范判决制度、探索强制调解机制等制度的建设;如何从监管层面创新机制,加大对侵害中小投资者合法权益的违法违规行为的打击和惩罚力度,更多地保护中小投资者的合法权益;如何帮助中小投资者树立权利意识,建立长期投资、价值投资理念,强化风险意识,提高维权能力。这些问题的解决都不是一蹴

而就的,我们需要扎根于中国资本市场的土壤,需要政策、法律的研究,需要投保机制的创新,需要与广大中小投资者面对面的交流。为此,投服中心出版系列丛书,以投服中心工作为蓝本,研究了一些热点问题,探索了一条“投服模式”的投资者保护道路,积累了一些经验分享给读者。

“投服中心系列丛书”由《投资者权益知识读本》《重大资产重组行权案例评析》《纠纷调解案例评析》《支持诉讼维权案例评析》《投服研究》等书组成。其中《投资者权益知识读本》登载的“权益360”系列文章,根据我国资本市场和广大投资者的实际情况,接地气、聚人气,本着知识性、实用性、趣味性的宗旨,为投资者普及权益知识。《重大资产重组行权案例评析》《纠纷调解案例评析》《支持诉讼维权案例评析》汇集了投服中心持股行权、纠纷调解及支持诉讼工作中具有代表性的实际案例,旨在进一步发挥投服中心示范引领作用,唤醒广大中小投资者的股东意识,督促上市公司提高依法运营水平;以及进一步探讨在全国范围内的建立调解合作、小额速调、诉调对接、证券支持诉讼示范判决等机制。《投服研究》选取了投服中心课题中较突出的研究报告,包含投资者交易行为研究、上市公司章程反收购条款效力研究、证券市场投资者保护条例等一系列资本市场热点、难点问题的研究。“投服中心系列丛书”综合了普及性、专业性及学术性的特点,面向广大投资者、上市公司及专家学者等群体,期望与其一道共同推动中小投资者权益保护工作。

我们希望,“投服中心系列丛书”是一涓细流,能不断汇集中国资本市场土壤上的经验与创新机制,不断丰富学术理论,不断普及权益知识。我们相信,中国中小投资者保护事业能在资本市场各方的努力下,共同谱写新的篇章。

2018年8月

前 言

中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)的主要职责之一,是面向广大投资者开展投资者教育。作为中国资本市场投资者保护的专门性公益机构,投服中心牢固树立“以人民为中心”的发展理念,在为中小投资者提供宣教服务的道路上不断探索实践。

投服中心于2016年开展的投资者权益问卷调查显示,投资者权利意识淡薄,在行使和维护自身权益方面存在行权难、诉讼难、举证难等诸多障碍。开展投资者权益教育,需要直接从权益保护的角度开展普及工作,弥补投资者权益知识短板,并引导投资者通过理性的方式,有效地、积极地行使和维护自身权益,从而主动抵制资本市场的违法违规行为。针对市场投资者教育的薄弱环节和投资者的迫切需要,投服中心率先提出了“知权、行权、维权”的投资者教育理念,倾力打造了“权益360”特色品牌。“知权、行权、维权”贯穿了投资者投资的事前、事中和事后全过程,全面保护投资者合法权益。

本书所登载的“权益360”系列文章,力争根据我国资本市场和广大投资者的实际情况,接地气、聚人气,本着知识性、实用性、趣味性的宗旨,为投资者普及权益知识。

“知权”就是帮助投资者了解自己拥有法律赋予的哪些权利。根据我国《证券法》《公司法》等相关法律,证券市场的投资者主要有以下权利:首先,当中小投资者购买上市公司股票成为其股东时,便拥有了股东的身份及股东资格,对公司的基本情况拥有知情权;其次,作为上市公司的股东,中小投资者拥有相应的财产权,如利润分配权、股份认购转让请求权及异议股东股份回购请求权、剩余财产分配权等;再次,作为股东,投资者可以直接参与公司治理,在股东大会上行使表决权、提案权,甚至可以

自行召集和主持股东大会;最后,股东拥有诉讼的权利,包括提起直接诉讼及派生诉讼的权利,以便在自身权益或公司利益受到损害时获得救济。虽然投资者拥有诸多法律规定的权利,但违法违规的市场主体往往会使用一些侵权手段,故投资者需要有一定清醒的认识,以此提高风险防范意识。对这一部分内容,主要通过“知识问答”的形式展现,力图采用简单易懂、轻松活泼的语言,回答广大投资者迫切关心的问题,普及投资者权益知识和可能造成侵权的违法违规行为相关知识。

“行权”就是帮助投资者了解权利的行使规则和路径。投服中心示范、引领投资者发现上市公司资本运营过程中可能存在的问题,通过多种方式进行现场和非现场行权,鼓励广大中小投资者共同参与上市公司治理。这一部分,通过实务讲解与投服中心示例相结合的方式,不仅向投资者介绍可操作的行权的途径和相关知识,还通过一系列投服中心公开发声的行权案例,为投资者提供专业的行权示范,供投资者参考。

“维权”就是帮助投资者了解权益受损后的维权方式和途径。投服中心主要开展纠纷调解和支持诉讼两大业务,切实维护中小投资者的合法权益:纠纷调解服务创造了一系列新型调解机制,解决投资者实际面临的与上市公司、证券期货经营机构、侵权行为人之间的各种纠纷问题;支持诉讼则是在中小投资者走诉讼道路需要花费巨大时间和金钱成本的情况下,为其维权提供的良好的救济渠道。这一部分,通过讲解相关法律知识、解析调解和诉讼案例,帮助投资者通过实例了解依法维权的方式、方法,提高投资者理性维权的意识和能力。

本书希望通过知识普及、案例讲解的方式,为中小投资者提供差异化、有针对性的投资者权益教育服务,缓解资本市场投资者权益教育匮乏的现状,唤醒中小投资者的股东意识、权利意识,帮助投资者实现从“股民”向“股东”转变,让投资者认识到自己既是“证券投资者”,又是“金融消费者”,使投资者从“无序维权”向“依法维权”转变,目的是供广大中小投资者“全面知权,积极行权,依法维权”。由于编者水平有限,本书难免出现错漏之处,敬请各位读者、同行及专家批评指正。

目 录

第一章 股东权益知多少

第一节 股东权利	003
股东权利有哪些	003
一、股东知情权	006
知情权,你知情吗	006
什么是股东查阅权	009
股东建议权与质询权	011
二、股东财产权	013
我是股东,我要分红(一)	013
我是股东,我要分红(二)	015
我是股东,我要分红(三)	018
股份回购请求权,你知道吗	020
剩余财产分配权:公司破产,小股东一定血本无归吗	022
中小股东在公司收购中的权利	024
三、股东表决权	027
股东大会知多少	027
小权利大作用:股东大会表决权	032
征集投票权:积少成多,众志成城	035
四、股东提案权	037
股东大会提案权:说出中小股东的心声	037
独立董事提名权:董事会里的“代表人”,中小投资者自己选	039

五、股东大会召集权	042
股东大会召集和主持权	042
六、股东诉讼权	044
董事、监事、高级管理人员侵权,小股东如何诉讼	044
股东大会、董事会决议撤销诉讼权:少数不一定服从多数	047
第二节 证券违法违规行	049
一、虚假陈述	049
上市公司信息披露违规行为有哪些	049
你遇到过上市公司虚假陈述吗	052
别被编造传播的虚假信息迷了眼	055
误导性陈述,别被误导了	058
二、操纵市场	061
操纵市场行为 严重侵害投资者合法权益	061
三、内幕交易	064
内幕交易害处多 法律严惩不放松	064
四、其他交易违规	067
关联交易是怎么回事	067
“短线交易”侵害投资者利益	069

第二章 行权小贴士

第一节 行权知识介绍	075
什么是投资者说明会	075
什么是重大资产重组	077
什么是重大资产重组媒体说明会	079
以 ST 慧球为例,投资者如何参加网络投票	082
短线交易归入权	085
如何读懂上市公司章程	087
小钟老师教你读年报(一)	089
小钟老师教你读年报(二)	091

小钟老师教你读年报(三)	094
小钟老师教你读年报(四)	096
小钟老师教你读年报(五)	098
小钟老师教你读年报(六)	100
小股东如何参与上市公司投资者关系管理(一)	102
小股东如何参与上市公司投资者关系管理(二)	105
第二节 行权形式之公开发声	107
应让破坏公司治理的不良之人担责——四问 ST 慧球董事、 监事、高级管理人员	107
将再赴慧球,三问候选董事、监事	110
雅百特应勤勉尽责 切实担负起投资者保护工作	113
公司章程不应超越法律	115
山东金泰应重视中小投资者合法权益	119
中小投资者欢迎市场化的要约收购	121
ST 生化要约收购的成功意义重大	124
雅化公司的行为应当阻止	126

第三章 维权小贴士

第一节 投资者与中介机构纠纷介绍	131
一、不当代理	131
营业部客户经理涉嫌不当代理客户证券交易	131
直销代销各一词 双赢思维化纠纷	134
“代客理财”风险大 全权委托须远离	136
从业人员代销“非单” 经营机构是否担责	138
二、金融产品开户与购买	140
开户测评泄答案 客户录像反索赔	140
理财产品有风险 专业调解化纠纷	142
新股缴款引纠纷 账户余额须重视	144
承诺收益不可信 投资理财防陷阱	146

480 融资融券须谨慎 机构资质要注意	148
890 分级基金突遇“亏损” 专业调解化解误会	150
890 投资咨询夸大宣传 专业调解助力维权	152
三、金融产品交易与佣金	154
50 资金无法正常划转 调解“化干戈为玉帛”	154
201 交易佣金不该是本糊涂账	156
70 程序交易出故障 风控系统应完善	158
信息泄露生投诉 耐心讲解化坚冰	160
31 资产管理违背营销约定 专业调解助力理性维权	162
投资者成功索赔上市公司虚假披露	164
四、账户销户、清结与索赔	166
81 转户销户并不难 了解流程是关键	166
继承业务办理难 纠纷调解来帮忙	168
五、调解效力与执行	170
证调对接为调解协议提供效力保障	170
司法确认为纠纷调解协议提供效力保障	172
第二节 投资者与上市公司纠纷介绍	
——以虚假陈述为例	174
一、虚假陈述构成要件之信息重大认定	174
证券虚假陈述案件中信息重大性的认定	174
二、原告资格认定	178
投服中心对证券虚假陈述案件提起支持诉讼中适格原告的确方法	178
上市公司被处罚后投资人卖出股票是否影响后期维权索赔	181
三、重要期日简述	183
证券民事诉讼中的虚假陈述揭露日	183
证券虚假陈述案件中实施日对赔偿金额计算的影响	185
四、管辖与审理期限	188
证券虚假陈述民事赔偿案件的管辖问题	188
正确认识个别案件较长的审理期限	190
五、费用与证据材料	192

诉讼费,你必须知道的那些事	192
因虚假陈述向上市公司索赔时案件诉讼费的交纳和负担原则	195
投服中心支持诉讼中投资者提交的证据材料常见问题	196
六、赔偿	199
虚假陈述赔偿中的系统风险损失扣除	199
证券支持诉讼的投资差额损失计算(一)	201
证券支持诉讼的投资差额损失计算(二)	203

第一章

股东权益知多少

Handbook on **I**nterests and **R**ights of **I**nvestors

第一节 股东权利

股东权利有哪些

最近,冯大爷拿出一部分闲置资金去证券公司开了户,买了几万元的股票,正式成为一名股民。每天看着自己的股票涨涨跌跌,冯大爷心里犯起了嘀咕,听说中证中小投资者有服务中心(以下简称投服中心)向投资者提供答疑解惑,便跑来咨询。

冯大爷:老师,我买了股票,成为股东啦!上市公司是不是有一部分是我的了?那我有什么权利吗?

小钟老师:有呀,作为上市公司的所有者,股东有很多权利。既有知情权、建议权、表决权、利润分配权、剩余财产分配权、股东大会及董事会决议撤销诉讼权、董事、监事、高级管理人员侵权行为诉讼权等没有持股比例限制的权利,还有提案权、诉讼请求及股东代位诉讼权、临时股东大会及董事会临时会议提议权、召集及主持临时股东大会权等有持股比例限制的权利……

冯大爷:太复杂了!我都听糊涂了。能简单点吗?

小钟老师:简单来说,享有一家上市公司的股东权利的前提是要持有该上市公司的股票,有的股东权利没有持股数量限制,每个股东都能享有;有的股东权利需要持有的股票数量占上市公司总股数一定比例才能行使,或者自己持股数量不够,几个人加起来的持股数量够了也能一起行使。

冯大爷:这个我懂啦。那我自己就能享有的权利都有哪些?

小钟老师:有些是关于上市公司治理的,如知情权、建议权、表决权等;有些是关于财产的,像利润分配权、剩余财产分配权等;还有些是小股东就能发起的诉讼,如股

东大会及董事会决议撤销诉讼权、“董监高”侵权行为诉讼权等。因为有了这些权利,股东就能获得自己的分红收入,参与上市公司的治理;权利受到上市公司侵害了还能打官司维权。

冯大爷:哦,我大致知道啦,就是有些权利还不是特别明白……还有一些有门槛的权利听起来挺高大上,都是怎么回事?

小钟老师:每个权利包含的内容都有很多,不是简单一两句话就能讲明白的,现在不明白没关系,我们还会开专栏详细解读,您可以留心关注我们的报纸专栏,遇到问题也可以来问我。简单点的权利,如知情权,是您作为股东有知道所投资的上市公司情况的权利;表决权就是通过现场或网络参加股东大会投票的权利;建议权是您有权向上市公司提出建议。

至于其他的有行使门槛的权利,主要涉及一些深层次的公司治理问题,如股东大会提案、召集、主持,股东代位诉讼,这些普通小散户发起的比较少,但可以在对公司有一定了解的基础上,积极参与他人发起的权利活动。如投服中心就有一些征集股东权利,凝聚中小股东的力量,共同行使有门槛的权利。

冯大爷:总之,我们股东是有很多权利的,有的要买了股票就能行使,有的需要买到一定数量才能行使,我们不仅享有一些收益,也可以通过这些权利向上市公司表达自己的看法、建议,甚至还能起诉损害我利益的一些人。

小钟老师:没错!我们这里还有位孟博士提供更专业的解读,您有兴趣可以关注下!

冯大爷:还有更专业的哪!我听听,跟股友聊天也能装装专家呢!

孟博士解读

下面让我们了解股东权利相关的部分法条。

一、无持股比例限制的股东权利

知情权(查阅权、质询权)

《公司法》第97条规定了投资者有权对公司经营提出建议或者质询。

《公司法》第150条第1款规定了投资者有权对“董监高”提出质询。

表决权

《公司法》第103条第1款规定,投资者每持一股份就有一表决权,但公司持有的