

内页导读

14 股市大势
大盘展开
冲高走势

新民财经

内页导读

15 理念分享
京股与沪深股市
有哪些不同看点

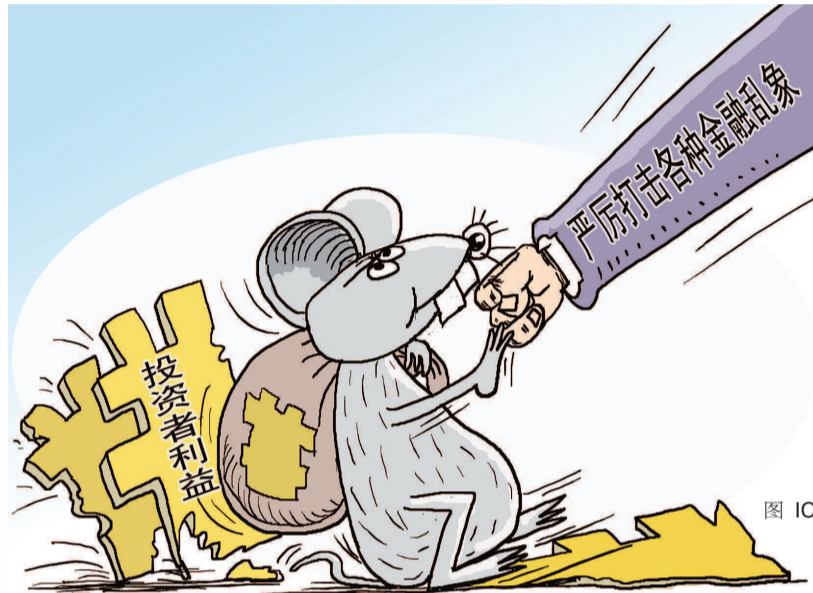
本报经济部主编 | 总第 164 期 | 2021 年 11 月 27 日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

康美药业案引发蝴蝶效应

对于证券领域违法犯罪产生极大震慑作用

首席记者 连建明

康美药业案成为近期市场关注的热点,这是资本市场史上具有开创意义的标志性案件,同时引发了一系列蝴蝶效应。康美药业特别代表人诉讼是中国式集体诉讼司法实践的成功落地,超过 5 万投资者将获得总额 24.59 亿元的赔偿。同时,这个案件并不是简单的赔偿,而是贯彻了“追首恶”的理念,相关责任人承担不同比例的连带责任,其中,造假始作俑者原董事长、总经理马兴田需要承担 100% 的连带责任,会计事务所以及独立董事都要承担不同比例的连带责任,这种让相关责任人承担责任的观念开始产生效应,大智慧诉实际控制人张长虹等损害公司利益纠纷案被上海金融法院正式受理,一些独董担心赔偿责任出现“辞职潮”。一系列的蝴蝶效应,对于违法犯罪的震慑作用,对中国资本市场健康发展具有深远影响。



集体诉讼司法实践成功落地

康美药业造假案震惊市场,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,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。虽然证监会作出 60 万元的顶格行政处罚,但市场普遍觉得太轻了。

其实,行政处罚只是这个造假案的开始,最近康美药业两个案件做出一审判决,充分体现了对违法犯罪“零容忍”的决心。首先是 11 月 12 日,广州中院作出康美药业特别代表人诉讼一审判决,投服中心代表原告方胜诉。52037 名投资者共判赔偿 24.59 亿元。原董事长、总经理马兴田及 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。这标志着以投资者“默示加入、明示退出”为特色的中国式集体诉讼司法实践成功落地。

其次,广东省佛山市中级人民法院 11 月 17 日对康美药业原董事长、总经理马兴田等 12 人操纵证券市场案公开宣判。马兴田因操纵证券市场罪、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、常务副总经理许冬瑾及其他责任人员 11 人,因参与相关证券犯罪被分别判处有期徒刑并处罚金。

第一个案件是对投资者损失的赔偿案,这是中国首个集体诉讼,和以往虚假陈述案不同的是,这次是康美药业所有受损的投资者都能获得赔偿,而且,投资者维权成本几乎为零,赔偿总金额高达 24.59 亿元,这是投资者赔偿人数最多、赔偿金额最高的虚假陈述案,超过 5 万人的投资者,大部分是 50 万元以下的中小投资者。还有一个不同,这个天价赔偿金额不光是上市公司赔,相关责任人也要承担连带责任,尤其是“首恶”——主要造假者马兴田承担 100% 的连带赔偿责任,马兴田还被判处有期徒刑 12 年。违法犯罪,不仅要赔钱还要坐牢,对于资本市场违法犯罪行为,这个案件具有极大的警示作用。

大智慧起诉实控人赔偿损失

康美药业案引发蝴蝶效应,“追首恶”理念也在其他案件上体现出现。近日,上海大智慧股份有限公司(简称大智慧)诉实际控制人张长虹等损害公司利益纠纷案被上海金融法院正式受理,涉诉金额约 3.25 亿元。此前投服中心曾多次行权并已就部分赔偿提起全国首单投服机构股东代位诉讼,持续督促终致公司主动维护自身合法权益。

在当下司法实践中,虚假陈述民事赔偿往往由上市公司支付,鲜有违法责任人个人承担民事赔偿。2016 年 7 月,大智慧因存在虚增利润等信息披露违法行为被中国证监会行政处罚,公司实际控制人、原董事长张长虹等 5 人被认定为直接负责的主管人员。大智慧 2020 年年报披露了公司因证券虚假陈述责任纠纷向 2861 位投资者赔偿约 3.2 亿元。2021 年 4 月起,投服中心两次向大智慧提出质询,督促其向相关责任人追偿。因公司怠于履行追偿职责,投服中心以约 86 万元的民事判决书为依据,于 2021 年 9 月 8 日向上海金融法院提起全国首单投服机构股东代位诉讼,将张长虹等 5 名被中国证监会认定为直接负责的主管人员列为被告和第三人。

11 月 23 日公司公告称已向实际控制人张长虹等五人提起诉讼,要求其对其 3.25 亿元虚假陈述民事赔偿承担连带责任。此案是落实新《证券法》及中办、国办《关于依法从严打击证券违法活动的意见》中“加大对证券发行人的控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等有关责任人证券违法行为的追责力度”的具体实践。如果大智慧案胜诉,相关监管自律等各方可协同发力,督促存在同类情况的上市公司主动追偿,保护投资者的同时也保护上市公司,能起到较好的示范引领作用。

超 20 家公司独董掀起“辞职潮”

11 月 12 日康美药业特别代表人诉讼一审判决以来,超过 20 家上市公司发布独立董事辞职公告,独董“辞职潮”是康美药业案引发的又一个蝴蝶效应。

康美药业案 24.59 亿元的赔偿中,相关

责任人承担连带责任,其中,5 名独董被判承担 5% 至 10% 的不等连带赔偿责任,金额为 1.23 亿元至 2.46 亿元。独董平均年薪在 10 万元左右,现在要承担上亿的连带赔偿责任,让本来觉得挺轻松的独立董事压力很大。

中国独立董事制度时间已经 20 年了,但独董还是被大家诟病为“花瓶”,对于监督上市公司的作用很少。担任独董的大学教授比较多,康美药业 5 位独董,4 位是大学教授,如华南理工大学工商管理学院教授李安定,2012 年至 2020 年担任康美药业独董长达 8 年,收入不菲,仅 2018 年至 2020 年 3 年获得报酬合计 46.48 万元。

大学教授显然都是专业人士,按理说应该可以识别出上市公司的造假行为。目前担任万科、格力电器等公司独董的刘姝威认为,康美药业造假手段很容易识别,独立董事不应该识别不出来。遗憾的是,康美药业长时间造假,作为专业人士的独董,在这么长时间对公司持续造假竟然毫不知情,说得过去吗?

拿了钱,当然要有义务和责任,独董也不例外,这些都有明文规定,只是责任一直没有落到实处,康美药业案是一个具有示范作用的案例,上亿的连带责任意味着独董必须对上市公司的财务报表等认真审阅,发现问题不能藏着掖着,否则就要承担责任。有人觉得独董拿 10 万年薪承担上亿连带责任有些冤,其实不是拿多少钱的问题,而是责任问题,既然做了独董,就要承担责任,没有尽责受到处罚是应该的,这与拿多少钱没有关系,哪怕只拿 1 元钱,也要承担上亿连带赔偿责任。何况,目前独董收入其实并不低,独董基本上都是兼职,本来就有一份工资,兼职独董再拿 10 万元左右年薪(高的远不止这个数字),收入并不少,要知道大部分只有一份工资的普通人一年还未必能拿到 10 万元。

康美药业案引发一系列蝴蝶效应,这种震动是好事,因为这次很多人真正觉得疼了。通过这个案件,让有所在上市公司拿了钱的人,认真负责起来,让那些造假的人无处藏身,想造假的人不敢造假。那么,中国资本市场就能健康发展。

财经风向标

基金直播的降温

杨硕

在“万物皆可直播”的当下,不少基金公司也将目光投向直播领域。

自支付宝平台去年 5 月开放理财直播以来,有关的基金直播场次越来越密集,参与的公司也越来越多。其直播内容大致分为新产品首次发行、产品推介、投资知识科普、市场行业现状分析解读等。

相关数据显示,仅在今年 9 月,就有 117 家机构在支付宝理财直播基金栏目开了 1445 场直播,平均每家机构月直播 12 场,场均观看量为 12 万人次。

但是,看似好看的直播数据背后,其实都是福利支撑下产生的。“不发福利没人看,一场直播发 3000 或 10000 福利,带来的真正效果也不会有太大差别。”

所谓的福利就是基金公司通过发红包吸引投资者观看,这种刺激销售的手段,确实容易让人头脑发热。

以支付宝基金直播为例,他们的红包主要分为两类:一类是消费红包,用于支付宝付款时直接抵扣;另一类是财运红包,也叫基金体验券,用于购买基金时满减抵扣。相较而言,财运红包在基金直播间更为常见,金额从几毛钱到几十元不等。一般情况下,财运红包金额越大,使用的门槛越高。

在红包大小多少背后,折射出基金直播中的生态链,一场财力的角逐正如火如荼展开。大基金公司以红包雨的形式,吸引来成千上万的投资者,并让他们成为自己的粉丝。红包越多,投资者购买基金产品就越多,最终业绩转化率就越高。

然而经过前期火力全开的“冲锋”后,基金直播业务似乎正在显露疲态。

不少业内人士反映,基金派发红包的效果已越来越差,从公司过往数据来看,一部分在直播间拿了红包的用户确实会在短期内贡献规模,但是当持有基金超过一周、成功规避惩罚性的高赎回费率后,规模又会缩水。

还有业内基金经理对靠发红包维系直播间热度的做法提出了质疑,“这其实有点打擦边球,是违规的。根据监管规定,基金销售机构不能采取抽奖、回扣或者送实物、保险、基金份额等方式销售基金”。

今年 5 月底,基金业协会发布《公募基金直播业务专题讨论会会议纪要》(以下简称《纪要》),对基金直播的形式、红包发放、合规内控以及投资者适当性管理等问题提出规范建议。

还有业内分析指出,这种理财直播遍地开花的同时,投资者也应特别注意其中暗藏的风险。“投资者应当核实相关平台和主播是否具有相应资质,及时关注监管层发布的风声提示,提高自身对于相关金融产品及机构的了解。同时,投资者应理性看待直播内容,了解关于选购产品的全部信息,并选择正规的机构、渠道,避免被非专业人士或虚假宣传所误导。”

而对于基金公司来说,在基金直播逐步降温的同时,也应该花更多的时间进行思考:基金直播如何形成良性循环?中小基金公司在这场内卷中,还有多少机会?如何在合规的前提下,提升带货量?