

卷首语

为了进一步加深对资本市场投资者保护热点、难点问题研究与探讨,提升研究的广度与深度,投服中心面向社会各界长期征稿,共同探讨。本辑共设6个栏目,收录专家学者、市场实务人士等的14篇文章,与读者共享。

【政策解读】收录3篇文章
叶林、

行交易管理暂行条例》到《证券法》（包括后

市公司的欺诈发行责令购回制度作出了原则性规定,但尚缺少法律内涵的解析和具体机制的构建。从多维度分析其法律属性,欺诈发行购回是一种证券欺诈责任和证券欺诈民事责任的实现方式,欺诈发行“责令”购回的本质是一种行政裁决行为。在法律特征上,欺诈发行购回责任的主体具有多元性,责任内容和目的具有补偿性和惩罚性,证券监管机构作出的责令购回裁决具有准司法性。在此基础上,要对欺诈发行购回责任的多元化主体设置差异化的责任分配机制,确定回购证券的范围和回购价格,并设置欺诈发行责令购回的实施程序与救济措施,以促进其制度价值的实现。

【市场实务】收录3篇文章

张志红、陈丽媛、文雯的《我国证券期货适当性管理制度的反思与重构》一文认为,对证券期货投资者适当性管理制度最直接的概括,即证券期货经营机构应将合适的金融产品销售给合适的投资者,其最终落脚点是为了保护投资者利益。自2007年起,我国投资者适当性管理制度的发展经历了起步、全面发展、规范实施三个阶段,形成了覆盖了法律、行政法规、部门规章、自律规则及其他规范性文件的主要规则体系。尽管我国投资者适当性管理制度已初步成型,但随着我国资本市场的不断发展,也面临着诸多问题的挑战。如何通过进一步完善证券期货投资者适当性管理制度,更好地通过投资者适当性制度规制资本市场各方参与者的行为,值得进一步的思考与研究。

杨亚琴等的《全球证券交易所合并与联盟发展趋势及其启示》一文认为,证券交易所是全球城市

势 研究发现 全球上市公司分红总额 分红数量占比 分红水平呈持续提升趋势

【案例探析】收录 2 篇文章

李国楚、朱静、熊枫的《虚假陈述所引发的投保机构派生诉讼案件的疑难问题与解决》一文分享了全国首例投保机构提起的派生诉讼已经结案，公司实控股东全额赔付损失，原告投服中心诉请实现，案件撤诉处理。本文从该案代理律师的视角出发，分析虚假陈述案件发生后，投保机构维护公司利益提起派生诉讼的疑难问题与解决思路，并从本案出发探索未来同类案件的处理思路。具体而言，本文认为此类案件中不宜过多约束投保机构的起诉资格，审计机构应承担之责任并非不真正连带责任，而不应与公司内部人员按照过错承担终局责任。

洪一帆的《独立董事虚假陈述责任判定的司法检视与完善》一文认为，为合理限定独立董事责任，亟须从裁判论方面完善独立董事的责任判定机制。在对 327 件案例统计分析后，发现相关规范存在冲突，行民责任认定机制混同，免责事由实操性不足，责任范围缺乏计算标准等问题，实有必要进行完善。从裁判依据来看，应当明确独立董事法律地位与归责原则，并科学妥善处理法律之间的适用关系。从法院与证监会的关系来看，应遵循法院主导、证监局协同的联动模式。从抗辩事由来看，宜进一步具体化免责事由，审慎综合考虑多种因素。从损害赔偿的计算来看，建议以过错状态合理区分责任方式，并借鉴门槛与深度理论精细化厘定赔偿数额。

【境外视野】收录 1 篇文章

《ESG 境外实践系列》一文转载自中国上市公司协会、中证指数有限公司编写的《中国上市公司 ESG 发展报告（2022 年）》。该文从可持续发展历程及法规政策沿革、信息披露相关要求角度介绍了新加坡 ESG 情况，并从责任投资者尽职治理原则、基金披露和报告要求这两方面提出了投资机构参与 ESG 投资或尽责管理的要求。该文另外还分享了中国香港的 ESG 相关政策历史沿革、上市公司 ESG 信息披露的基本要求及 ESG 实践指引，并从企业管治、投资管理、风险管理及信息披露四方面提出了投资机构参与 ESG 投资或尽责管理的要求。