

前 言

为落实党中央、国务院关于资本市场投资者保护的整体部署,进一步探索和创新投资者尤其是中小投资者保护的新方法、新道路,中国证监会于2014年12月组建了专司中小投资者保护和服务的公益性机构——中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)。经证监会批准,投服中心自2016年2月在上海、广东和湖南开展持股行权试点,2017年4月又将持股行权试点扩大至全国。

持股行权是指投服中心持有沪、深交易所每家上市公司一手(100股)A股股票,通过行使质询、查阅、建议、表决、诉讼等股东权利,强化中小投资者保护,规范上市公司治理,示范引领中小投资者主动行权、依法维权。自行权业务开展以来,投服中心始终立足股东身份,坚持市场角度,运用法律手段,聚焦证券市场关注的重点、热点、难点问题,通过参加上市公司股东大会、重大资产重组媒体说明会、现场查阅、发送股东建议函、公开发声等方式,做积极股东、合格股东、示范股东。

一些上市公司在重大资产重组过程中,通过讲故事、虚估值、高承诺等方式侵害广大中小投资者的权益,这类重组是投服中心重点关注的事项。一方面,由于重组中收购资产虚高的估值,直接稀释了其他股东的权益;另一方面,随着重组后业绩变脸、股价下跌,二级市场的投资者直接遭受价差损失。因此,针对重大资产重组案例,投服中心对重组合规性、估值合理性、经营持续性、承诺可行性等方案内容进行仔细剖析,在媒体说明会上针对侵害中小投资者权益的内容发声质询。截至2018年6月30日,投服中心已参加了50余场重大资产重组媒体说明会,引起了市场各方的高度关注。证监会领导将投服中心比喻为“啄木鸟”,肯定投服中心在交易所、证监会审查并购重组项目前期起到的积极作用;媒体评价投服中心参加媒体说明会提问专业犀利、针针见血,是媒体说明会的“重磅”提问者;专业财经评论人

撰文称,投服中心在媒体说明会上提问已成为重大资产重组的一道关口。

为了起到更好的示范效应,引领中小投资者全面知权、积极行权、依法维权,投服中心特选取了2016年、2017年针对重大资产重组行权的30个案例,编撰了《重大资产重组行权案例评析(2018年)》一书。本书共分为两篇:第一篇从理论基础出发,介绍了投服中心参加重大资产重组媒体说明会的总体情况、基本做法、主要效果,梳理了重大资产重组的定义、主要模式、法律法规体系,并重点分析了重大资产重组涉及的重置上市、估值、业绩承诺等关键性问题;第二篇结合30个行权案例,从保护中小投资者的角度,逐一、详细地分析了重组方案中存在的侵害中小投资者合法权益的问题及投服中心采取的行权措施。

将重大资产重组行权案例编辑成书,目的是进一步宣传这项重要的行权业务,也希望大家对重大资产重组予以关注,更希望大家对我们的工作予以指导和帮助。《重大资产重组行权案例评析(2018年)》一书即将面世,还存在这样或那样的不足,希望得到大家的批评指正。