



您的位置：首页 - 易宪容

从制度上寻找中小投资者维权路径(2004年9月13日)

文章作者：

近年来，证券市场一蹶不振，为什么？说到底，最为重要的就是投资者的利益没有得到保护，更为甚者，现行的不少法规与政策都使得中小投资者处于十分弱势之地位。

对于中小投资者利益的保护，可以有多种多样的方式。其中，当政府监管失灵、市场失灵之后，中小股东集体联合起来应该是一种十分重要的方式。

目前，今日商报《大众证券》周刊与新浪财经日前发出“抵制宝钢巨额增发，紧急征集中小投资者投票权”的倡议，应该是中小股东集体联合起来维护自己权益的一种方式。现在我们要讨论的是，中小投资者这种维护自己的方式是否能够取得成效或达到大家所追求之结果。首先，即使是通过网络这种发达的交流沟通工具，把所有的中小股东都聚集起来也是不可能的。

其次，对宝钢股份来说，中小股东所占的股份比重仍然是不大的。看看招行、电广传媒与中小股东抗争的结果，中小股东就应该看到自己力量所在。所以，中小股东权益的维护并非仅是靠情感上的要求就能够获得的，而在于更好的理性思考，通过这种思考来找到问题之症结所在。这样才能对症下药。

这次宝钢股份之所以会抛出280亿元的再融资方案，在于我们股市的制度安排与广大中小投资者的利益相冲突，在于我们股市的法律与规章制度仅仅是保护大股东利益而容易让大股东来侵害中小股东的利益，在于我们现在的法律法规多由既得利益集团来左右。如果我们的思考不是从这方面入手，即使这次宝钢的流通股股东能够有所收获，但下一个类似的事件仍然会发生。

在美国，金融制度的改革都要通过立法来达成。由于业者和有关人士在立法的过程中都亲自参与其事，充分了解改革的内容，改革方案才能彻底执行。

因此，这次倡议宝钢的中小股东集体来维护其权益是一件好事情，也是一种相当好的方式。其结果如何其实并不重要，重要的是这种过程，是如何把这种过程及精神顺延到更为本质更为重要的问题上，让全国人民一起来思考，一起来改善我们的证券市场。

金融市场的许多法律法规的制造需要整个社会集思广益、反复博弈。在这样的情况下，金融市场的法律才能保证它的公平、公正及合理性，不偏向某一部门，也不偏向某一既得利益集团。在这种情况下，中小投资者维护自己的权利的成本方可降下来。

正是在这个意义上，我们的媒体更应该把一些问题的讨论及一些权利的维护更为深化，并寻找到更多更好的途径与方式。可以说，这正是这次倡议的最重要的意义。

文章出处：《新京报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所