

## 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

侵害了投资者的公平交易权,应当对投资者内幕交易行为导致的损害承担赔偿责任。证券法对内幕交易民事赔偿责任作出了规定,但现有立法规定较笼统,原则性,司法实践中仍需基于一般侵权诉讼的构成要件来承担证明责任,尤其因果关系认定是举证难点,导致内幕交易民事赔偿诉讼原告举证难,胜诉率低。为解决此困境,建议健全内幕交易民事赔偿的司法解释,强化投资者保护机构在内幕交易损害赔偿案件中支持诉讼的重要作用,或通过示范性判决明确内幕交易损害赔偿的规则。

刘卫锋、三国强的《公司不等比减资决议的规制进路——以决议行为性质为视角》一文认为,公司减资制度是公司经营管理过程中,面对各种风险因素而处置闲置资本的重要工具,同时是对赌协议等商业安排的重要内容。实践中对于不等比减资的裁判,大多采取类推适用的方法得出需要全体股东一致决的要件,在结果上采取恢复原状的措施。而这一裁判思路和结果并不符合商业逻辑和公司治理的效率要求,对其如何规制成为一个难题。在法律定性层面,决议行为的法律行为属性恰好可以弥补组织法层面的缺陷,厘清决议不成立与决议无效、可撤销瑕疵形态的成立要件,进而作出精准定性。在法律效果层面,以原则上不溯及既往为主,辅之以损害赔偿、股东退出权来救济受损股东。以柔性司法干预提高公司治理的灵活性,促进商业交易便捷。

### 【市场实务】收录 2 篇文章

耿中华的《投资者问卷调查实证研究》一文,首先,介绍了社会调查的问卷主要分类,量表问卷和非量表问卷。其次,介绍了量表问卷和非量表问卷在获取数据后应该选择或者可以适用的数据处理方法,问卷分析步骤和分析模型。最后,用投服中心每年都进行的投资者知权、行权、维权现状调查为案例实证分析,探究投资者在受到因虚假陈述带来经济损失后,不可变的自身因素对投资者的维权选择是否有统计意义上的实际影响,探究问卷作答时长与投资者回答真实有效性之间的关系,探究作答激励对投资者问卷作答真实性的影响。

唐茂军、余鲁佳的《法律服务中心损失测算业务发展研究报告》一文认为,损失测算服务是我国证券虚假陈述纠纷司法实践近年来新出现的业态,在补齐证券投资者保护制度短板,优化营商环境等方面发挥着越来越重要的作用。法律服务中心损失测算业务定位于公益性专业咨询服务,该业务经 3 年多的飞速发展,业务规模逐年扩大,在司法实践中产生了较大影响力。文章对损失测算市场现状做了深入分析,全面总结了法律服务中心损失测算业务发展经验,以及面临的困难挑战,最后结合中心实

际提出了业务发展规划。  
【投教园地】收录3篇文章  
程伟、杨飞、谌洪建的《创新竞进 打造特色投教》一文认为，投教是一项以提升国民金融素质为目标的公益性服务，此项工作的开展不能单纯依靠一家公司或一个群体，而是需要各市场主体间广泛深度合作，资源共享，形成合力，共同促进投教事业的进步。投教发展离不开创新，如何将枯燥的内容变为深度体验，将晦涩难懂的金融理论与紧贴生活的案例相结合，让投资者对所投资的标的有更多直观感受，是投教工作的目标之一。

**I** investor