

了解停复牌初衷 不必谈“停”色变

中国证监会 www.csrc.gov.cn 时间：2019-02-19

近期,上市公司停牌问题备受市场关注,尤其对一些上市公司停牌时间过长、停牌程序不规范等现象更是饱受投资者诟病。一时间,投资者诉求与上市公司停复牌之间似乎有点形势紧张。那么,停复牌机制与投资者之间到底是怎样的关系?停复牌机制的设立初衷又是什么呢?



停牌和复牌是上市公司的基本权利之一,其本意是保护中小投资者的合法权益,稳定市场的交易秩序。

上市公司在筹划相关事项——如重大资产重组、非公开发行股票、购买或出售资产、对外投资或签订重大合同等——之所以需要停牌,是因为在激烈的市场博弈下,上市公司筹划相关事项的过程有很大的不确定性,而这些事项有可能对股价有重大影响。股票停牌可以形成一段缓冲期,防止上市公司筹划相关事项未确定前泄露信息而造成股份波动,避免内幕交易。

通过停牌，给上市公司完成筹划事项留出了合理时间，也使投资者能够有充足的时间来消化敏感信息进而对股价进行重新评估，相应调整投资交易策略，提高市场价格发现和定价能力。

所以说，上市公司停复牌制度确立的初衷是解决信息不对称，防控内幕交易、股价异常波动，稳定证券市场交易秩序，以达到保护投资者的目的。

目前，市场上的确有一些上市公司滥用停复牌制度损害投资者的交易权、知情权，但我们不能因为存在个别乱象，而忽略停复牌机制对于投资者保护所起的正面作用。

停复牌制度在保障信息公平披露的同时，还承担了防控内幕交易、锁定发行价格以及完成资产管理部门前置审批等功能，客观上的确会造成个别上市公司停牌时间较长等问题。因此，我们在看待上市公司停复牌问题时不能“一刀切”，更不能谈“停”色变，“误伤”了正常停牌的上市公司。

另外，对于无故拖延复牌时间、不履行相应决策程序和信息披露义务等违规行为，除了监管层强化归位尽责、加强监管外，也需要投资者加大对此类违规行为的监督力度，在熟悉规则的基础上，结合停牌期间信息披露内容等仔细甄别，当权益遇到侵害时主动运用法律的武器，切实把自身的合法权益维护起来。