



The Rosen Law Firm
INVESTOR COUNSEL

养老基金

最新更新

如何最大程度地找回
受托人的损失？

证券诉讼与受托人信托责任



www.rosenlegal.com



275 Madison Ave., 40th Floor
New York, NY 10016



(212) 686-1060



养老基金、受托责任和证券诉讼：

如何最大程度地找回的损失

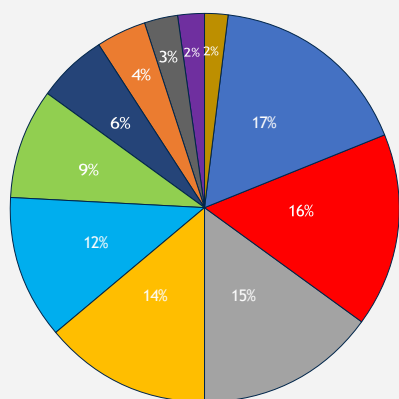
作为全美排名第二的证券集体诉讼律师事务所，罗森律师事务所完全有资格帮助您作为机构股东捍卫您的权利，并履行您的信托责任，以最大程度地实现损失的找回。

尽管通过了严格的联邦法律，如2002年的萨班斯-奥克斯利法案，该法案加强了对公司高管和董事在公司治理和财务报告中关于问责方面的要求，但每个财务季度都会出现违反这些和其他法规的公司名单。证券欺诈案件的一般性质是什么，养老金受托人如何最大程度地为受益人实现损失的找回？

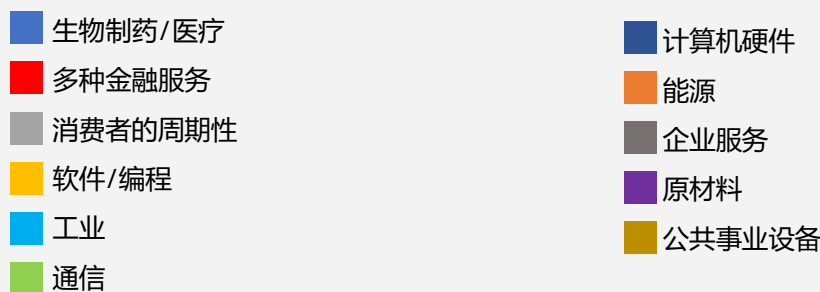
大多数证券诉讼案件都围绕着以下指控展开：

- 会计操纵，或缺乏对财务报告的内部控制
- 对公司不当行为的隐瞒
- 未能披露业务的重大负面趋势

“ 股东为执行证券法而发起的集体诉讼是追究公司不法行为者责任的有力工具。”
养老金与投资杂志，2017年7月25日发布



按行业划分的证券文件 1996-2022



通常情况下，公司的业务出现重大负面发展，他们并不会立即披露，可能是因为他们认为稍微给予一些时间就能够纠正这种情况。然而，情况往往会变得更糟，当真实情况进入市场时，股价下跌导致投资者遭受损失。就像通用电气公司（General Electric）透露多年来其旧保险业务的损失准备不足一样，随后对收益进行了66亿美元的调整，这令投资者感到震惊，并导致股价下跌。

另一个常见情况是为了不当收入或延迟支出而进行会计操纵，这可能会掩盖公司的真实财务和经营状况。当真实情况进入市场时，投资者会再次因股价下跌而遭受损失。

尽管受到疫情影响，但2020年在联邦法院提起的证券诉讼数量与前五年的趋势相比仅略有下降，而投资者的损失赔偿金额却相比2019年翻了一番，达到42亿美元。总体而言，2020年超过8%的美国上市公司成为证券集体诉讼的对象。

1. ISS Securities Class Action Services. The Top 50 of 2021. www.issgovernance.com/library/the-top-50-of-2021

证券诉讼是最复杂的法律诉讼之一。作为承担受托责任的养老金受托人，了解基本情况非常重要。通过查看最近一起开创性的罗森律师事务所案例的结果，来了解更多信息。请点击下方的链接查询：

请查看官网 www.rosenlegal.com 并点击“成功案例”

在过去的25年里，已经为投资者追回了超过1080亿美元。生物制药/医疗保健行业的公司受到的诉讼最多。历史上，市场暴跌之后证券集体诉讼的提起数量会增加，因为投资者寻找导致资产大幅下调的合理理由。讽刺的是，近年来证券欺诈案件的提起率却发生在金融市场繁荣的时期。价格波动较大的加密货币以及未充分披露风险的首次代币发行（ICO）的兴起，增加了集体诉讼提起的数量，同样，特殊目的收购公司（SPACs）的增长也是一个因素，SPACs是一种快速上市或进行合并的方式，往往对尽职调查和透明度要求较少。

您实现损失找回的选项包括：

证券欺诈案件通常需要2-3年才能得出解决结果，而一些案件可能会在第一年内被驳回或达成和解。这取决于指控的严重程度、案件的复杂性以及相关的法律问题等因素。法官在集体诉讼案件中认证一个类别之前，养老基金不会被律师代表，除非它保留了一名律师。基金可以选择保留自己选择的律师，但也可以选择作为类别的缺席成员，直到收到一封关于即将达成和解的通知。在那时，受托人可以向索赔管理员提交他们的“索赔证明”，以获得法院裁定的和解款项的按比例份额。通常，这是由他们的银行托管人来完成。

承担责任：作为受托人，我应该保持被动还是采取积极的角色？

首席原告

同意成为集体诉讼中的首席原告的投资者，可能会获得比其他类别成员更多的实质利益。这是因为首席原告可以在谈判桌上占有一席之地，参与分配方案以及分割和解所找回的资金。首席原告代表整个类别的利益，并且如果他们认为某项提议的和解不符合类别的最佳利益，或者他们相信可以达成更好的和解，他们可以拒绝提议的和解。如果针对被告公司的指控特别严重，或者基金的损失相对较大，受托人可能会认真考虑担任首席原告，以确保保护他们基金的利益。

世界上一些最受尊敬和最复杂的机构也是在提起证券诉讼首席原告动议方面最为活跃的：

- ▶ 阿布扎比投资局
- ▶ 阿肯色州教师退休制度
- ▶ 休斯顿市政雇员养老金制度
- ▶ TIAA-CREF基金
- ▶ 纽约市雇员退休金制度

选择不参与

对投资者而言，另一种选择是选择退出集体诉讼，并对被告公司提起自己的个人诉讼。投资者可能会在个人诉讼中追回远远超过作为类别成员在集体诉讼中追回的金额，这是因为他们的法律代理人仅代表他们自己直接与被告公司进行谈判，而不是代表整个投资者类别。这种做法可能会为投资者带来更大的赔偿，但也需要投资者承担更多的成本和风险。

通常情况下，原告律师会等到集体诉讼案件在被告公司的“驳回动议”后才提起“退出诉讼”，以确保案件有实质性内容并值得追求。无论投资管理者选择哪种选项，他们都能增强与养老金受益人/股东的关系，因为他们知道受托人正在关注股东的利益，追求每一分应得的赔偿。在众多养老金基金出现资金不足的时代，这一点尤为重要。

集团诉讼

许多机构投资者与同行之间保持着持续的沟通，比较策略、绩效等。如果您有同行也因为被指控有企业不当行为而在同一家公司的普通股或债券上遭受了损失，您可能会发现在联合起来形成一个“集体行动”进行诉讼方面具有战术优势。不仅机构投资者作为原告的案件在损失的百分比方面获得的赔偿比个人原告的案件要高，而且一个由机构组成的集体行动向法官传达了个案具有很强的合理性。在这些情况下，集体行动可能是前进的途径。

买者自负风险

尽管有越来越多的联邦法规以及根植于经历了大萧条的1933年证券法和1934年交易所法的总体框架，许多上市公司仍然发现自己违反法律，导致股价受到惩罚，留下了愤怒的投资者。近期头条新闻的一个例子证明，证券欺诈在美国资本市场仍然属于普遍现象：

《养老金与投资》杂志 - 2022年11月：“SEC执法行动创下64亿美元的纪录”

《华尔街日报》 - 2021年9月：“Twitter将支付8.095亿美元以解决证券诉讼”

路透社 - 2018年1月：“巴西石油公司支付29.5亿美元以解决美国腐败诉讼”

路透社 - 2018年2月：“通用电气因保险不足面临股东诉讼，遭受SEC调查”

更令人担忧的是，SEC的执法行动在2017财年下降了33%，这表明私人证券诉讼的威慑作用可能比以往任何时候都更为重要。

机构投资者作为持有大量股份并对公司管理具有重要影响力的重要股东，是保持监督和透明度的关键因素。罗森律师事务所代表了对冲基金、劳工工会和公共养老金基金等，了解最有可能建立在管理层与股东利益之间的沟通桥梁。通过诉讼和倡导采用有效的公司治理原则，可以实现更大的生产力、股东价值和透明度。如需了解更多关于我们的免费投资组合监控潜在可追回损失的信息，请致电212.686.1060或访问我们的网站 www.rosenlegal.com。

² Cornerstone Research, SEC Enforcement Activity: Public Companies and Subsidiaries Fiscal Year 2017 Update



The Rosen Law Firm
275 Madison Avenue
40th Floor, New York,
N.Y. 10016



www.rosenlegal.com



275 Madison Ave., 40th
Floor, New York, NY 10016



(212) 686-1060

Ranked 2nd in the
nation for number of
securities class action
settlements in 2021
by ISS Securities
Class Action Services.

