

发挥威慑作用 优化资本市场法治环境

刑法修正案草案提高证券犯罪惩处力度

□本报记者 曾秀丽

十三届全国人大常委会第二十次会议日前审议刑法修正案（十一）草案（下称“一读稿”）。其中，与资本市场密切相关的条文包括：提高欺诈发行股票、债券罪的刑罚，提高违规披露、不披露重要信息罪的刑罚，明确将保荐人作为提供虚假证明文件罪的犯罪主体，并适用该罪追究刑事责任等。

接受中国证券报记者采访的专家表示，一读稿提高了证券犯罪惩处力度，将有效发挥刑法在打击证券期货犯罪方面的威慑作用，进一步夯实资本市场法治根基。

大幅提高刑罚力度

业内人士指出，一读稿涉及资本市场领域条文的修订，将有效解决现行刑法有关证券期货犯罪规定存在的惩戒力度不够、调整范围不足等突出问题。

一方面，提高欺诈发行股票、债券罪的刑

罚。一读稿将该罪的刑期上限由5年提高到15年，将针对个人的罚金数额由非法募资的1%至5%修改为无上限限制，将针对单位的罚金数额由非法募资的1%至5%提高至20%至1倍。同时，控股股东、实际控制人组织、指使公司实施欺诈发行行为的刑事责任相应增加。

另一方面，提高违规披露、不披露重要信息罪的刑罚，强化控股股东、实际控制人的刑事责任。一读稿将相关责任人员的刑期上限由3年提高至10年，罚金数额由2万元至20万元修改为无上限限制；增加了控股股东、实际控制人组织、指使实施信息披露造假行为的刑事责任；明确了控股股东等主体属于单位时要实行“双罚制”，即同时追究单位和相关责任人员的刑事责任。

同时，明确将保荐人作为提供虚假证明文件罪的犯罪主体，并适用该罪追究刑事责任。对于中介组织人员在证券发行、重大资产交易活动中出具虚假证明文件，且情节特别严重的情形，一读稿明确适用更高一档的刑期，最高可判处10年有期徒刑。

“上述修改内容加大了对有关证券期货违法犯罪行为的惩戒力度，扩大了有关证券期货犯罪规定的调整范围，有助于发挥刑法在打击证券期货犯罪方面的威慑作用。值得关注的是，这些修改内容也与证券发行注册制的改革紧密相关。”华东政法大学刑事法学研究院院长刘宪权表示。

严打违法犯罪行为

专家表示，新证券法已实施5个多月，期间集体诉讼制度落地，注册制逐步推广，资本市场违法成本大幅提高，刑法也需做出相应修改，与新证券法同频共振，筑牢资本市场法治根基。

“首先，在保证与其他金融犯罪法定刑设置基本平衡的前提下，是否需要进一步提高证券期货犯罪的刑期上限或进一步提高证券期货犯罪的刑罚力度值得研究；其次，考虑到新证券法明确将存托凭证列为法定证券品种，实践中已有红筹企业提交了公开发行存托凭证的申请，建议将欺诈发行存托凭证纳入刑法规制范围。此外，应

将私募基金管理人的从业人员纳入利用未公开信息交易罪的规制范围，强化对私募基金行业‘老鼠仓’的刑事打击力度。”刘宪权表示。

业内人士建议，将违规披露、不披露重要信息罪改为“双罚制”，明确对公司也可判处罚金；将商业银行出具虚假入账凭证、函证回函的行为纳入违规出具金融票证罪的规制范围，加大对商业银行协助上市公司财务造假行为的打击力度；吸收新证券法、期货交易管理条例，以及操纵市场刑事司法解释中的相关表述，修改完善操纵证券、期货市场罪的规定，增加新的操纵市场情形，增强法律规定的适应性。

清华大学法学院教授汤欣指出，严打资本市场造假行为，民事责任、刑事责任均需逐步丰富和完善。目前，在民事责任领域，证券集体诉讼制度等机制已落地施行，而刑事责任制度不是证券法所能包含的，必须回归到刑法当中。因此，需要联动考虑证券法、公司法与刑法相关条款的对接，联动修改，将进一步提高资本市场造假欺诈成本。

重仓股曝光 中长线资金运作路线图浮现

□本报记者 张凌之 王宇露

步入上市公司半年报披露季，社保基金、保险、QFII、百亿级私募等中长线资金的操作情况渐次浮现。Wind数据显示，消费、科技成社保基金重仓股，外资和险资偏爱医药股，私募则重仓食品饮料行业。

社保基金重仓消费科技股

截至8月10日，已披露半年报公司中，有59家公司的前十大流通股股东出现社保基金身影。

具体来看，旗滨集团、通威股份、天虹股份是社保基金持有数量较多的个股，持股数量分别达8103.42万股、6688.93万股和6567.00万股。

从增持情况看，长信科技被全国社保基金418组合和101组合合计增持1160.58万股，增持市值57445.47万元，成为被社保基金增持最多的个股。

减持方面，领益智造被社保基金减持最多，全国社保基金107组合和501组合二季度合计减持达3613.32万股；欣旺达、旗滨集团、通威股份均被减持超2000万股。

险资外资偏爱医药股

已披露半年报公司中，有37家公司的前十大流通股股东中出现险资身影，其中，新进17只，增持8只，减持7只。

从新进个股看，华夏人寿新进梅花生物6279.62万股，居险资新进持股首位；从增持情况看，金城医药被险资增持最多，华夏人寿和泰康人寿合计增持550.40万股，东珠生态、富祥药业紧随其后；从减持情况看，通威股份被中国人寿减持1536.98万股，成为被险资减持最多的个股，威华股份、密尔克卫也被险资减持较多。

已披露半年报显示，外资现身31家公司前十大流通股股东。外资持股数量前三的个股为恒瑞医药、启明星辰、海康威视。从增持情况看，启明星辰被挪威中央银行、瑞士联合银行集团等4家外资增持1266.46万股，暂居外资增持榜首；从减持情况看，恒瑞医药被奥本海默基金公司减持1117.66万股，成为被减持最多的个股。不过，被减持后，恒瑞医药仍位居外资第一大重仓股。

私募青睐食品饮料股

从整体情况来看，食品饮料是私募青睐的行业，持股总市值达136.39亿元；持有医药生物47.77亿元。

从个股来看，贵州茅台是私募持有市值最高的个股，达133.37亿元；智飞生物以26.70亿元居次；此外，持有万丰奥威、华闻集团的市值均超过10亿元。

多家上市公司前十大流通股股东出现百亿级私募的身影。例如，高毅资产冯柳管理的高毅邻山1号远望基金二季度新进龙麟佰利、欧菲光和乐鑫科技，分别持有3000万股、1780万股和35万股，持股市值分别为5.55亿元、3.27亿元和0.72亿元。

《股东来了》2020投资者权益知识竞赛启动

8月10日，《股东来了》2020投资者权益知识竞赛通过线上方式启动。本次竞赛活动由中国证监会办公厅、投资者保护局指导，中证中小投资者服务中心联合天津证监局、湖南证监局、安徽证监局、内蒙古证监局、中证资本市场法律服务中心共同举办。活动面向社会公众，以投资者喜闻乐见的竞赛形式普及新证券法、投资者权益知识等，倡导投资者“长期投资、价值投资、理性投资”，引导投资者“全面知权、积极行权、依法维权”。

证监会投资者保护局一级巡视员黄明在启动仪式上表示，证监会高度重视投资者保护工作，在维护投资者合法权益方面做了很多探索和努力，《股东来了》就是其中之一，2018年首次举办以来，在帮助投资者获取证券期货知识、提升自我保护能力方面发挥了积极作用，受到广大投资者欢迎和点赞。（周松林）



天津石化检修完工 促稳产复工提速

8月10日拍摄的天津石化炼油部的一处生产装置。伴随着复工复产节奏的加快,近日完成四年一次全线检修改造的中国石化天津石化公司积极调整装置运行,由开稳进入开优状态,根据市场需求情况排兵布阵,全力以赴保市场供应。

新华社图文

铝锌期权挂牌交易

□本报记者 林倩

8月10日，铝期权和锌期权在上海期货交易所（下称“上期所”）挂牌交易。当天，铝期权成交2665手，持仓2006手，成交额为282.66万元；锌期权成交4793手，持仓2410手，成交额为787.3万元。

上期所理事长姜岩表示，上市基于铝、锌这两个成熟有色金属期货品种的期权，有良好的市场基础，是对铝、锌期货市场的有效补充，可以有效提升产业链企业在风险管理上的效率和精度。铝、锌期权上市可以满足实体企业日益多元化、精细化和个性化的风险管理需求，在我国深化金融供给侧结构性改革的大背景下，促进

期权与标的现货、期货市场有机融合。

姜岩称，上期所将加快改革创新步伐，按照“一主两翼”发展目标，持续推出现有期货品种的期权产品，加快推出航运指数等衍生品的步伐，稳步扩大标准仓单可交易品种；坚定扩大开放，加快现有品种的国际化，不断提升市场开放度和投资便利度。

布局权益市场 服务企业全生命周期

（上接A01版）银行理财借助外部机构的能力，通过与公募基金、私募基金、券商资管合作共赢，共同参与权益市场，也是优化我国资本市场投资者结构的有效路径。

在全球市场中，我国经济韧性强、转型方向明确，人民币资产及资本市场还有很多结构性机会值得关注。在这方面，银行理财需提高市场敏感度，事先做好产品“容器”，才能有效把握机会，为投资者创造收益。后疫情时代，我们将在权益市场积极布局，同时加强另类投资。下半年，要高度警惕和审慎对待可能出现的市场风险波动，在大类资产配置方面更加多元化。

在另类投资方面，我们常说金融有三性——安全性、收益性和流动性，在不想降低安全性要求时，往往通过降低流动性获得更高收益，而低流动性资产往往是另类资产，包括私募股权、私募债权、REITs等产品。对这些产品的投资能力是银行理财的优势所在。通过银行渠道，银行理财可与企业有更好的互动，更好地了解企业生命周期。因此，光大理财提出“三全”概念，即借助银行资管机构相对稳定的资金，用全融资产品种的创新，关注企业的全资产负债表，服务于企业全生命周期，成为企业的主办资管机构、长期合作伙伴，陪伴企业共同成长，从而获得风险调整后更好的投资回报，服务投资者，也更好地服务国家经济转型与动能转换战略。

这与资管新规的精神也是相一致的。资管新规本质是破旧立新、有序“排雷”，在化解风险的同时引导资管行业回归本源，进而改善我国以间接融资为主的金融体系。作为资本市场

重要环节，资产管理行业健康发展有利于直接融资本体系壮大，从而支持我国经济转型与动能转换，支持科创发展。

提升投研能力

中国证券报：资管新规过渡期延长一年，光大理财将如何在过渡期剩余时间内推动转型？

张旭阳：资管新规、理财新规出台以来，各家银行理财业务都在转型。光大理财净值化转型脚步坚定。资管新规过渡期延长一年，监管部门和业内机构都应利用好这一年的时间，更好地探究资管行业制度设计和基础完善，从而提升资管行业能力。对光大理财而言，能力培养尤为重要。这种能力包括自身的投研能力、风控能力，以及与投资者黏合的能力。

第一，提升光大理财的投研能力要从五方面入手：一是大类资产配置的逻辑和方法论，二是自有的因子库、数据库和有效的另类数据源，三是FOF和MOM的遴选评价机制，四是围绕另类投资的“募、投、管、退、转”能力，五是上述能力赖以为基础的数字化作业和风险监控的能力。

第二，在风控能力方面，我们把管控操作风险作为全面风险管理能力的基础，在此基础上进行流程梳理、数据治理和清理，以及系统固化。

第三，要与投资者形成更好的黏性。资产管理与财富管理的融合是资管行业发展的重要方向，光大理财希望通过产品体系完善，以及定投、投顾等直达投资者的服务模式创新与安排，与投资者围绕组合销售和产品的生命周期管理做更深入互动，为投资者带来更好的投资体验和价值回报。

打造金融科技实力

中国证券报：光大理财强调“科技为舟”，将如何打造自身金融科技能力，实现数字化转型？

张旭阳：“以终为始，科技为舟，担负责任，专业致远”是光大理财的战略路径。“科技为舟”有两个层次的概念：

第一，在投资方向上把握科技进步的主要方向。我们希望围绕新技术带来的新产业，数字化世界中生成的新消费和服务品牌，以及人工智能和大数据引领生成的新价值链等方面来投资布局。

第二，希望通过金融科技提升光大理财投研、运营、风控、市场营销等方面的能力。无论是资金端对客户需求的理解，还是投资端对全品类投资的管理，以及端到端的供需匹配，银行理财的数字化转型都离不开数据、算力、算法的驱动。同时我们必须看到，数字化转型最大挑战又不在数据、算力和算法，而在于人。如何培养数字化思维、如何推动数字化能力建设、如何打造数字化生态，决定了数字化转型的真正进程。

资产管理是技术，更是艺术。在银行资管数字化转型过程中，除必须强调以合法、合规为前提，尊重、保护数据所有权外，还要坚持在大数据的运用时，加强对关联关系的解读，做到业务逻辑合理、可解释。人类社会与经济生活中很多事情是意中有、语中无，并且在开放环境中的博弈，我们无法准确地测度未来，大数据与算力发展只能逼近而无法穷尽。因此，撬动数据的力量和人的才智是资产管理行业核心竞争力所在，也是为投资者创造可持续投资回报的必要条件，这体现了银行资管机构的责任担当。

专家:CPI涨幅将重回下行趋势

7月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.7%，比上月回升0.2个百分点。分析人士认为，7月CPI同比涨幅扩大的主要原因是洪涝灾害导致食品价格上涨，但这一现象是暂时的。随着洪涝灾害影响逐步消退，未来食品价格将明显回落，预计CPI同比涨幅将再度走低。

食品价格上涨是主因

中国民生银行首席研究员温彬认为，从结构上看，食品价格上涨是导致7月CPI同比涨幅回升的主要原因。其中，猪肉价格上涨仍是拉动食品价格上涨的主要因素。7月猪肉价格同比上涨85.7%，影响CPI上涨约2.32个百分点。

从环比看，7月CPI由上月下降0.1%转为上涨0.6%，也与猪肉、鲜菜等价格环比上涨密切相关。

CPI同比涨幅将回落

对于未来CPI走势，粤开证券首席经济学家李奇霖表示，CPI同比涨幅将再度走低。一是从8月开始，CPI翘尾因素将明显走弱；二是南方洪涝影响逐步消退，其对蔬菜价格的推动作用逐步弱化；三是生猪存栏量大幅好转，后续猪肉价格继续大涨可能性不大；四是终端消费恢复缓慢，终端需求对CPI的推动偏弱。

在交通银行金融研究中心高级研究员刘学智看来，CPI同比涨幅短期反弹后将重回下行趋势，三季度之后物价水平可能走低。

中信证券预计，CPI同比涨幅或从8月开始持续下行，预计8月CPI同比涨幅将下降到2%至2.5%区间。

精准导向 把控节奏

分析人士认为，整体来看，下半年物价将保持稳中趋降、总体温和的走势。“温和物价将为宏观政策调控提供较大空间。”交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟表示，下半年物价水平将低于上半年。

中信证券首席经济学家诸建芳预计，央行后续将综合运用逆回购、MLF等工具，在资金压力较大时点提供流动性。货币政策与财政政策有望在下半年进一步形成合力，支持经济继续回升。

温彬认为，随着疫情防控趋势向好，经济社会发展逐渐恢复，货币调控重心将从总量宽松偏向精准导向，着力保市场主体、保就业。一方面，保持金融总量适度、合理增长，M2和社融增速明显高于去年。另一方面，把控节奏、优化结构，进一步发挥结构性货币政策工具的作用。（倪铭娅）

深圳期货业抢抓“双区”建设机遇

深圳市期货同业协会近日组织召开第六届会员大会第一次会议，并举行深圳期货公司规范发展座谈会。深圳证监局有关负责人表示，深圳期货业经过近三十年发展已打下良好基础，下一步要抢抓“双区”建设机遇，在守住合规风控底线的基础上，通过业务和品种创新不断做优做强。

一是专注主业，形成核心竞争力。找准自身优势和定位，着力提升投研、交易服务等核心专业能力，发展具有期货特色的资产管理、风险管理业务，打造拳头产品，实现差异化经营。二是借力资本市场，多渠道扩充资本。支持符合条件的期货公司通过交易所上市、新三板精选层挂牌、引入优质股东等方式充实资本，实现高质量发展。三是合规稳健经营，促进行业良性发展。对标国际知名期货公司，打造中国期货的国际化品牌。四是抢抓“双区”建设契机，发挥主场效应。深圳本土期货公司要积极吸收政策红利，利用深圳丰富的企业资源优势，大力发展产业客户。五是行业协会要完善自律管理，在加强行业宣传、促进需求对接、争取政策支持等方面为会员做好服务。

会员大会审议通过深圳市期货同业协会第五届理事会有关工作报告并选举产生第六届理事会、监事会。座谈会围绕当前行业发展面临的形势，以及在深圳“双区”建设机遇下期货公司如何实现规范发展进行深入研讨，中信期货、五矿经易期货、招商期货、平安期货等深圳地区14家期货公司主要负责人做了交流发言。深圳证监局有关负责人出席会议，听取行业意见建议并提出监管要求。

与会人士的建议主要集中在以下方面：一是壮大资本实力。允许期货公司分拆上市，利用多层次资本市场融资，支持引入金融背景的战略投资者。二是放松业务限制。允许具备条件的期货公司单向视频开户和向客户代销金融产品，允许期货公司参与公募基金投顾业务试点，解除对风险管理子公司开展场外衍生品业务的限制。三是深化对外开放。充分利用地缘优势，促进粤港澳协同发展。支持期货公司取得QDII资格，允许期货母公司为香港子公司跨境开设开户，放开大湾区投资者参与更多期货品种，推动扩大境内外产品互认、人员资质互认范围。（黄灵灵）