

证监会对相关账户涉嫌操纵中源家居等股票行为立案调查

● 本报记者 曾秀丽

继14日以答记者问形式公开回应并表明监管态度之后，证监会16日进一步宣布，针对近期媒体报道有相关方涉嫌合谋实施不法行为等问题，根据交易所核查情况，已决定对相关账户涉嫌操纵利通电子、中源家居等股票价格立案调查。业界评价，证监会此番响应迅速，行动有力，清晰传递了对证券违法违规行为“零容忍”的信号。

近年来，证监会坚决贯彻落实“零容忍”工作方针，依法从严从快从重打击包括恶性操纵市场、内幕交易等在内的各类重大违法行为，持续净化市场生态。

上交所：加大对上市公司信披违规行为自律监管

● 本报记者 黄一灵

日前，上交所通报近两年上市公司纪律处分复核案件情况。数据显示，2019年至今，上交所共计作出308单纪律处分，涉及329家上市公司。针对上述纪律处分，上交所共处理复核事项13件，涉及复核申请人共计58名。

上交所表示，下一步将继续依法合规履行听证、复核相关职责，引导监管对象充分寻求内部救济，积极妥善化解相关争议纠纷。并持续加大对上市公司信息披露违规行为的自律监管，从严快处重点领域大案、要案，加大对“关键少数”以及中介机构追责力度。

处分共涉及329家公司

上交所作出的308单纪律处分，共涉及329家上市公司、1134名上市公司董事、监事及高级管理人员及相关主体。其中，公开谴责案件93单，通报批评案件215单，并公开认定69名责任人不适合担任上市公司董监高。同时，严厉查处财务造假、资金占用、违规担保、内控缺陷等严重影响上市公司质量提高的违规行为，处理相关案件共计55起，占期间纪律处分总数的17.86%。针对上述纪律处分，部分当事人向上交所提出了复核申请。上交所共处理复核事项13件，占期间纪律处分总数的4.22%，涉及复核申请人共计58名。

相关复核案件主要有三个特征：一是公司类型较集中，70%以上复核案件涉及被实施退市风险警示或已被退市的高风险上市公司。二是违规类型较为集中，主要影响上市公司质量的突出问题，包括财务造假、违规担保、资金占用、严重内控缺陷、董监高年报不保真等；三是申请主体较为集中，相关复核申请人中95%以上为上市公司董事、监事和高管。

定期报告披露违规类案件复核最多

沪市上市公司纪律处分复核案件包括四大类型，分别是控股股东、实控人“掏空”上市公司类案件、定期报告

“操纵市场严重侵害投资者合法权益，扰乱市场秩序，必须坚决铲除这类市场‘毒瘤’。”证监会称，近年来，一些不法分子利用持股、资金、信息、技术优势，多方合谋实施操纵的案件时有发生。证监会将此类违法违规行作为列为稽查执法打击的重点，2020年以来，证监会累计对65起涉嫌操纵市场的违法行为立案调查，王某操纵“恺英网络”、吴某操纵“凯瑞德”等一批严重扰乱市场秩序的恶性操纵市场行为得到严肃查处。

证监会表示，下一步，将坚决贯彻中央关于依法从严打击证券违法活动的总体要求，对恶性操纵市场等违法违

规行为持续保持“零容忍”态度，重拳打击肆意妄为、逃避监管的各类操纵市场行为，对于上市公司及实控人、私募基金、公募基金等相关机构和个人从事或参与的，证监会将会同公安机关依法彻查严处，绝不姑息。有关案件查处进展，证监会将及时予以公布。

同时，证监会表示，欢迎市场各方特别是了解情况、掌握证据的人士，通过常规渠道举报证券期货重大违法犯罪线索，共同维护资本市场良好秩序。

14日，证监会新闻发言人就媒体报道某微博大V爆料某上市公司与盘方合谋进行市值管理、“坐庄赖账”等情况答记者问时表示，对于媒体报道情

况，证监会高度重视。13日，上交所即启动排查相关账户，并于当日下午向公司发出《监管工作函》，要求公司进行自查，并如实披露相关情况。证监会派出机构已约谈公司及相关各方，并启动核查程序。

“对于以市值管理之名实施操纵市场、内幕交易等行为，我们始终秉持‘零容忍’态度，依法予以严肃查处，涉嫌犯罪的，及时移送公安机关。一旦发现上市公司及实控人、私募基金、公募基金等相关机构从事或参与相关违法违规活动，证监会将一查到底、依法严惩，并及时向社会公布。”该新闻发言人强调。



浙江省最大海上风电场群并网运行

空中俯瞰岱山4号海上风电场。

5月16日，位于浙江舟山北部海域的岱山4号海上风电场并网接入工程顺利投运，开始正式并网运行发电。海风“送来”的清洁能源，源源不断供给鱼山岛绿色石化基地。

新华社图文

披露违规类案件、公司并购重组信息披露违规类案件和公司重大事项披露违规类案件。

其中，定期报告披露违规类案件复核数量最多，达5起，占比呈上升趋势。从基本案情来看，除定期报告财务信息披露不准确外，未按时披露年报、全体董监高年报不保真案件时有发生。

有申请人提出董监高有权对年报不保真等复核理由，但上交所复核委员认为，真实、准确、完整、及时地披露年报是上市公司及其董监高重要的法定义务，董监高应持续关注公司经营情况及年报编制事项，督促公司及时解决年报编制过程中发生的问题，而非仅在年

报审议时点，被动等待公司发送年报。公司与会计师意见不一致等是需要董事、监事和高管积极履职解决的问题，而不是免责的理由。

严惩关键少数掏空上市公司行为

控股股东、实控人“掏空”上市公司类案件有3起提起复核。

控股股东、实控人“掏空”上市公司类案件基本案情则主要为控股股东、实控人滥用控股地位，越过公司内部控制和决策程序，实施资金占用、违规担保、开展不当关联交易等违规行为，涉及金额巨大，情节恶劣。对此，申请人提

出，违规行为涉及极端犯罪难以防范，相关责任人对此不知情，独立董事不参与日常经营不应承担责任等。

上交所复核委员认为，控股股东、实控人是资金占用、违规担保的“始作俑者”和实际受益方，对违规不知情的理由实难令人信服；公司独立董事对督促公司建立健全有效内部控制、依法合规运作负有法定义务，在其未能勤勉尽责的情况下，理应承担相应责任。

上交所表示，对“关键少数”主导实施的“掏空”上市公司行为，上交所予以严厉惩戒。同时，公司的董监高未勤勉尽责，对控制权行使缺乏有效监督约束，也是此类违规行为频繁发生的原因。



炒币风险巨大 从严监管大势所趋

● 本报记者 张勤峰 彭扬

近段时间，比特币再次走出疯涨之后又暴跌的“过山车”行情。在价格频繁暴涨暴跌，反映投机炒作异常狂热之余，围绕虚拟货币展开的违法犯罪活动亦不断被曝光，促使各方进一步审视对虚拟货币的监管问题。事实上，加强对虚拟货币交易监管正在形成更广泛的共识。最近，比特币交易再次遭到一些大型商业银行的“封堵”，可能蕴含从严监管新信号。

价格暴涨暴跌几乎与虚拟货币交易如影随形。这一特征在过去两个多月展现得淋漓尽致。3月伊始，比特币历史性地突破6万美元大关，4月中旬又从最高接近6.5万美元的高位掉头急跌，在一周多时间里跌去近三成市价。近几日比特币再度开启跳水模式。5月15日，比特币价格跌破4.6万美元，几乎回到3月上涨前的位置。

价格大起大落反映出虚拟货币投机炒作盛行，蕴藏巨大风险。比特币并非货币，从性质上看，它是一种特定的虚拟商品。比特币交易作为一种互联网上的商品买卖行为，普通民众在自担风险的前提下拥有参与自由。不过，比特币与金融商品有本质区别，其没有实际价值支撑，不具有主权信用和商业信用，交易定价很大程度上源于投机炒作。普通投资者参与可能面临巨大交易风险。有人曾统计，从2016年到2020年末，比特币累计下跌20%及以上的情况，总共出现了10次；下跌30%的情况出现了7次；跌幅超过48%的情况共有4次。

不止是交易风险，近年来，围绕虚拟货币展开的违法犯罪活动也呈

现上升势头。《中国金融稳定报告（2014）》曾提示比特币交易可能带来的三大风险：一是比特币的网络交易平台、过程和规则等都缺乏监管和法律保障，容易产生价格操控和虚假交易等行为，其账户资金安全和清算结算环节也存在风险；二是比特币价格缺少合理的支持，容易沦为投机炒作工具，甚至“泡沫破裂”；三是其资金流向难以监测，为毒品、枪支交易和洗钱等违法犯罪活动提供了便利。有媒体报道，日前遭遇黑客勒索的美国最大成品油管道运营商，就被迫以虚拟货币支付了赎金，此举亦促使有关方面进一步审视对虚拟货币的监管问题。

近期，国内某股份制银行禁止账户用于比特币交易引发舆论热议。该行在声明中称，此举是“为保护社会公众的财产权益，维护人民币的法定货币地位，防范洗钱风险”。这并非金融机构首次“封堵”比特币交易。在人民银行等部门联合发布关于防范比特币风险的通知后不久，2014年国内十余家商业银行纷纷宣布禁止比特币交易。

比特币相关交易正面临全球日趋严格的审查监管。目前已有多国监管部门或明令禁止交易、或出台政策严加限制。近年来，国内有关部门始终保持对虚拟货币交易的监管高压，并有持续加码的态势。

在部分观察人士看来，时隔多年，近期金融机构再次对比特币交易出手，可能释放了从严监管的新信号。对此，虚拟货币交易参与者特别是投资者应给予重视。目前，境内已没有比特币交易场所，“翻墙”到境外交易比特币没有消费者保护措施，一旦遭遇风险，后果只能自负。总之，炒币有风险，入市需谨慎。

证监会：更好发挥资本市场财富管理功能

（上接A01版）用好投资者服务热线、办好投资者自己的网站，逐步建立全国投资者数据库，推动完善在线法律援助等工作，使投资者维权从“线下跑”向“网上办”转变。充分发挥投教基地优势，继续推动投教纳入国民教育，为广大投资者提供“看得见”的服务，开展“记得住”的活动，输出“用得上”的知识。

“投资者保护是一项系统工程，需要汇聚各方合力，希望立法机关、相关部委、地方政府、市场主体和媒体朋友继续关心、支持投资者保护工作，也希望广大投资者持续增强自我保护意识，进一步树立理性投资、价值投资、长期投资的理念，共同营造健康可持续发展的良好投资生态，推动投资者保护事业不断取得新发展。”阎庆民说。

广发基金张东一：从长期视角出发 甄选沪港深高ROE企业

在权益类基金经理阵容中，女性基金经理数量并不多。广发聚优基金经理张东一是一位研究基本功扎实、能力圈多元的基金女将。她在求学阶段就是一名学霸，获伦敦政治经济学院、英国约克大学数理金融学和财务会计学士学位。2008年毕业后，她进入广发基金研究发展部，潜心研究消费行业。

2016年7月26日，张东一接手管理广发聚优，所管理的产品逐渐显现出长跑健将的特质。银河证券统计显示，自2016年7月26日至今年4月30日，广发聚优累计回报达198.17%，荣获银河证券、海通证券、招商证券三年期5星评级。

5月18日起，拟由张东一担任基金经理的新产品——广发沪港深价值精选（A类：011908，C类：011909）在中信银行、广发基金直销等渠道发行。该产品是混合型基金，股票资产占基金资产的比例为60%—95%，其中，投资于港股通标的股票不低于非现金基金资产的20%且不超过股票资产的50%。

理念：扎根基本面 研究兼顾深度和广度

问：基金经理的投资风格和能力圈通常与专业背景、从业经历有关，能否简单介绍一下你的求学经历和从业背景？

张东一：我本科和研究生产学习的专业是金融和会计，毕业后做了6年消费行业研究员。2013年开始从事投资，一开始负责专户投资。2016年开始管理公募基金，一直到现在，从业13年。金融学的专业背景让我以宏观的视角考虑问题，对很多东西的看法带有自上而下对经济和社会的认知角度。而会计学的基础让我在投资中格外重视公司财务状况。我认为不管看什么行业，会计学都是最基础的。企业的商业本质往往可以通过报表解读来发现，比如公司到底在经营什么生意，是重周转速还是重杠杆率，是否在认真经营一个品牌，商业模式是不是合理。

问：你是在2008年熊市时期入行，过往的从业经历对你的投资有什么影响？

张东一：我觉得不同的人入行时间点和过往的研究方向对基金经理的投资框架会有影响。我在2008年入行做研究员时，市场处于熊市阶段，投资情绪比较谨慎，大家在选择标的时高度重视企业的质地。这使得我在研究中重视企业的基本面，注重把握企业的商业本质。



2013年，我从研究转到投资，2014年开始参与管理以绝对收益为目标的专户，所以我格外重视风险控制，偏向于寻找确定性比较强的机会。2016年，我转做公募基金经理，公募产品要求我们为持有人带来比较好的长期回报，考验的是基金经理的长期选股能力。因而，我在投资中会以长期的视角构建组合。

问：你管理的广发估值优势等多只产品均有投资港股，你是什么时候开始关注港股？

张东一：2008年毕业后，我入职广发担任消费研究员，除了覆盖A股行业和上市公司，我还很喜欢去研究我覆盖范围以外的公司。当时，投资A股的基金经理基本不投港股，但我在业余时间会抽空研究港股上市的零售、纺织服装领域优秀公司。

这个习惯一直保持到现在，我现在也会看海外一些公司的年报、上市公司等资料。因为相比海外成熟公司，国内上市公司的发展历史相对较短，因此，研究海外上市公司的发展历程和成长路径，对我们研究A股也有比较好的参考意义，有利于帮助我们更好地理解什么是“好”的标准。

框架：三大标准选好公司 着重考量成长空间

问：在你的投资框架中，什么样的企业属于好公司？

张东一：好公司的标准主要有三个：第一，行业处在好赛道。不同行业产生好公司的概率不同。如果一家企业正处于一个成长期或成熟期的行业，其实现长期稳定增长的概率更高一些。对于进入没落期的行业来说，不容易产生长期稳定增长的好公司。第二，要选资本回报率比较高的企业，精选高ROE、高ROIC的品种。这代表我们的钱要投到能带来比较好的资本回报率的公司，才能在中长期带来比较好的投资回报。第三，企业要有良好的现金流，现金流代表着企业的“造血能力”，也是企业成长的源泉。只有企业拥有较好的自由现金流创造能力，才可以保证企业价值最终能以分出来的钱或留存资本金作为股东的回报。

问：经过两年的结构性牛市后，好公司的估值大多并不便宜，你如何平衡估值与成长的关系？

张东一：选择标的时，我很看重公司的成长性，会将公司的长期空间与当前的市值相比较，判断是否有足够的安全边际；尽量选择一些长期发展空间大、在合适的价格买入后可以长期持有的优质企业。

至于估值方面，我认为市值空间往往比估值更有意义。持有公司收益率的分布并不均匀，如果只按PE/PB等估值进行交易，很可能无法赚取公司整个市值空间的钱。因此，我在长期投资中着重考量公司市值空间。

有研究机构对我的组合持仓进行了归因分析，结论是：基金市值配置偏大盘，整体风格偏成长。我也对过去近五年的投资做过复

盘，发现组合的大部分收益来自于公司的成长而非估值回归。

风格：以消费为圆心 长期持股获取超额回报

问：你在行业研究员阶段是看大消费，转做投资后重点配置的行业有哪些？

张东一：我任职时间最长的是广发聚优，从2016年7月参与管理到现在。根据历史持仓，组合行业配置较为集中，以消费为核心仓位，同时投资医药、TMT、中游制造等。从具体行业看，重仓且超配（相对于沪深300）的是食品饮料、医药生物、家用电器等，这三大行业占股票持仓的比例通常超过50%。

问：你管理的组合超额收益主要来自于选股，还是行业配置？

张东一：以广发聚优为例，基金收益主要来源于选股，行业配置对累计超额收益也有一定的贡献，其中，累计超额收益最突出的行业是食品饮料、医药生物、家用电器。具体到细分行业，则以白酒、体育服饰、新兴服务业、医药等为主。

作为行业研究出身的基金经理，我会比较注重行业和公司的基本面研究，重仓股的持股周期比较长。自2017年一季度以来的17个季度，广发聚优有13只股票持有至少一年。其中，贵州茅台、五粮液、泸州老窖的持有超过三年；格力电器、迈瑞医疗、顺鑫农业等持有超过两年。

问：在组合构建上，你提到“核心+卫星”策略，具体是如何操作的？

张东一：我会精选两类资产形成“核心+卫星”策略，即以长期稳定的高ROE资产为底仓，PB-ROE策略作有效补充。一类是长期持有的核心持仓，以高ROE企业为主，特点是公司有比较强的竞争壁垒，有比较稳定的商业模式。另一类是配置型仓位，用PB-ROE策略选品种。他们不一定是中长期最优秀的公司，但属于中短期风险收益比较好的选择。

从中长期角度看，在估值合适的情况下，买到一个好公司是长周期最优策略。加入PB-ROE策略的目的是阶段性增加组合的弹性和一段时间平滑组合的整体波动。PB-ROE策略主要是规避人多的地方，去人少的地方看看。这一类不是最耀眼的明星，但可能是性价比很好的选择。