

海联讯虚假陈述事件投资者利益补偿专项基金终止 投资者利益补偿新机制初步建立

□本报记者 倪铭铎

日前,设立满两个月的海联讯虚假陈述事件投资者利益补偿专项基金公告终止。投保基金公司董事长刘洪涛在接受记者采访时表示,与以往专项补偿案例由中介机构主动出资先行赔付投资者损失本质不同的是,海联讯专项补偿基金由控股股东主动自行出资设立,是中国资本市场上由大股东主动出资运用市场机制补偿投资者的首例,对市场上类似案件发生后当事人主动消除后果的做法起到示范作用。

谈及海联讯专项补偿基金的具体补偿

情况,刘洪涛表示,投保基金公司接受海联讯四位股东委托担任海联讯专项补偿基金管理人以来,绝大多数适格投资者与出资人达成了和解,并接受补偿。到9月10日这一投资者申请补偿的有效申报截止日,适格投资者有效申报账户数为9823个,占适格投资者账户总数的95.70%,有效申报金额为88,827,698元,占应补偿总金额的98.81%,超出了我们自己的预期目标。9月15日,投保基金公司已通过中国证券登记结算公司证券结算系统将投资者已确认的补偿资金划拨至适格投资者托管券商,再由托管券商划至

投资者资金账户,最终完成补偿资金的支付。9月19日专项补偿基金已公告终止,目前正在进行专项补偿基金的清算及审计工作,剩余资金将会返还海联讯四位股东。

另外还有400多名适格投资者未接受专项补偿基金的补偿,涉及的补偿金额约107万元。对此,刘海涛表示,这些投资者未接受专项补偿基金的补偿,一是无法与投资者取得联系,二是投资者明确表示主动放弃补偿,三是投资者明确表示不接受补偿方案和补偿金额,其中无法联系的投资者有近200名。

刘海涛称,对于上述适格投资者,海联讯

股东已安排好工作小组,在接下来的两个月内继续接受补偿申请。在核实申请者身份及交易记录等相关信息后,将按基金补偿方案与适格投资者达成和解并支付补偿金额。此外,未接受补偿的适格投资者后续仍可通过调解或诉讼方式获得赔偿。

海联讯专项补偿基金的实践,为探索建立上市公司投资者利益补偿机制积累了经验。刘海涛坦言,专项补偿基金由投保基金公司担任管理人,是充分运用市场化方式补偿投资者的做法,兼顾了公信力和补偿效率,市场及投资者较易接受,是一种可复制推广的模式。

不动产登记暂行条例 征求意见结束

《不动产登记暂行条例》公开征求意见日前结束。社会各界对条例出台普遍表示支持,希望进一步修改完善并增强可操作性后尽快实施。(据新华社电)

南京市取消楼市限购

9月21日,南京市人民政府发出《市政府关于保持我市房地产市场健康发展的通知》,就南京市房地产市场调控提出七条意见,包括建立完善房地产市场调控长效机制、稳定土地市场供应、建立以保障住房刚性需求为重点的住房供应体系、加大信贷支持力度、改进房地产价格管理体制机制、进一步加强房地产市场监管以及加强政策宣传引导合理消费。南京市住建委相关负责人表示,从即日起购房,南京人不再需要提供户口本等资料开具购房证明进行购房;外地人一样,也不再需要提供一年以上社保等资料开具购房证明。不论南京人还是外地人,以后在南京买房都不受限制。(丁菲)

报告显示 节能减排形势仍严峻

中国企业联合会、中国企业家协会、中国企业管理科学基金会21日联合发布的《2013年中国企业节能减排状况报告》显示,2013年全国GDP能耗下降3.7%,完成年初预定目标。从企业层面看,我国企业继续把节能减排作为向低能效浪费与环境污染宣战的目标任务,采取管理、技术“双轮驱动”,以重点项目为依托等一系列措施,节能减排取得新的进展,可持续发展能力进一步增强。但“十二五”节能减排形势依然严峻,要全面完成“十二五”规划的节能减排目标,后两年单位GDP能耗须年均降低3.9%以上。(倪铭铎)

高知名成长股的周期

□汇添富基金研究总监 韩贤旺

今年以来,一批高知名度成长股跌幅巨大,让很多投资者唏嘘不已,也让投资者不禁发问,为什么?

解释的理由有很多。有多种解释理解这一现象:第一种从行业景气周期和企业商业模式看,在经济转型的过程中,从商业模式和业务经营来看,部分行业中的细分分子行业已过了成长S型曲线中最好的那一段,被市场抛弃也在所难免。第二种从市场风格和投资情绪角度解释,风格资产阶段性的偏好发生转移。第三种解释则从均值回归角度看。各种解释都有一定的道理,本文限于篇幅,笔者试图只从价值型和成长型等风格资产配置,成长和估值角度给出自己的一些思考。

市场中永远存在价值型和成长型两类风格资产,随着经济、流动性、估值等因素的变化,两类风格资产的收益风险必发生变化,资金对两类风格资产的偏好也发生变化。今年以来,政府稳增长政策带来的经济回暖和宽松的货币政策,使得资金抛弃一批高知名度成长股,转投汽车、有色等价值型资产。通俗且不准确地讲,价值型风格资产对应大蓝筹筹,成长型风格资产对应中小盘成长,总有一大批资金在两类资产中切换。笔者认为从风格资产配置的角度是解释年初以来高知名度成长股大幅下跌的重要原因之一。从成长和估值角度来看,持续超预期的成长才会带来估值的上移,使得股价持续上涨。而当前阶段的这一批高知名度成长股的增长几乎没有超预期的,而低于预期却是常态。因此,即使符合预期的高成长,而非超预期,高知名度成长股的估值下移也是大概率事件。

从全球范围的投资市场来看,高知名度成长股给投资者带来惨痛损失的案例也屡见不鲜。投资大师约翰·聂夫告诫投资者“不要追逐高知名度成长股”。他认为:人人都想拥有高知名度成长股,它们一般很安全,也很少让股东难堪。卖方研究机构宣称它们是“单向决策”的股票,也就是说任何时候都可以买入并持有它们。可这种投资策略的前提是公司的收益无止境地增长,且不断有更容易上当的新投资者进入股市。”约翰·聂夫管理的温莎基金,1964至1995的30多年期间,年化收益率高达13.7%。他将成长股分为“高知名度成长股、低知名度成长股、慢速成长股、周期成长股”四类,温莎基金的组合中低知名度成长股占了突出地位,而非高知名度成长股。我的理解就是选择股票就是在公司质地、成长性和估值之间选择平衡,而成长性一般扮演着重要角色,特别是对于成长股而言高成长性是决定性的,一旦达不到市场一致预期,投资者对估值的判断就会发生逆转。

综上,对我们投资的启示,笔者认为主要有这样几个方面:一、除了成长类型的风格资产,也不可低估价值型风格资产的投资价值,特别是当高知名度成长股的成长不及预期的时候。两类风格资产的配置需紧密关注经济 and 流动性的变化。二、需关注高成长的股票是否已在其估值中反应,只有持续超预期的成长才会带来估值的上移,而低于预期的成长甚至仅符合预期的成长,股票下跌或估值下移都是大概率事件。三、对于跟踪的行业及公司股票而言,需思考及关注其成长是阶段性的还是可持续的,超预期的成长对成长股的投资永远是第一位的。



上周主动股基小幅减仓

□本报记者 曹乘瑜

近期,RQFII-ETF净申购逐渐减少。Wind数据显示,上周部分RQFII-ETF终于出现部分小额赎回,其中华夏沪深300现0.09亿份和0.005亿份赎回。业内人士认为,这可能是因

为8月经济数据低于预期,且A股出现震荡,部分短期资金如对冲基金开始撤出。不过,南方A50ETF仍然处于净流入状态,上周收获0.15亿份的净申购。

A股股票型ETF仍然维持较大的赎回。87只股票型ETF中有近一半遭遇净赎回,共计

出现净赎回18.1亿份。被赎回较多的是华安上证180ETF和华泰柏瑞沪深300ETF,分别被赎回4.31亿份和4.23亿份。

上周A股强烈震荡,并上演了“黑色星期二”的放量大跌。万博基金经理研究中心的数据显示,上周主动型股票方向基金的平均仓位为82.87%,

重庆将加快助力“两带一路”发展

城市发展的具体领域,比如智能交通、智能城市中的房地产楼盘、智能的教育体系、医疗体系、能源、节能各个方面;三是从政府推进管理的角度,使得大数据分析应用和智慧城市发展中加强法规、游戏规则的建设,制度的建设,使各类企业,包括社会公众在运用大数据时避免垃圾信息的侵扰,隐私方面的侵犯及各种黑客

的干扰。

重庆市市长黄奇帆表示,明年的年会主题已经确定为“两带一路”与重庆开放,即丝绸之路经济带、长江黄金水道经济带、21世纪海上丝绸之路,重庆的地理位置使得重庆是丝绸之路经济带当中欧亚大陆桥、渝新欧的一个起点,又是长江黄金经济道长江上游的一个枢纽点,也是重庆

证监会采取行政监管措施

的程序。审计工作底稿编制不完善、审计工作底稿归档不及时、审计报告对关联方及关联方资金占用等事项的披露有瑕疵也是事务所普遍存在的职业问题。

其次,事务所内部治理缺陷集中表现总分所管理未实现一体化,包括人员、财务、业务和信息系统均未实现一体化,其中人员与财务不统一最为突出。

此外,事务所质量控制体系的不足和独立性方面的问题也不可忽视,部分事务所质量控制制度和独立性制度建设不完善,更有甚者,个别签字注册会计师在实际提供审计服务的情况下通过临时互换签字项目规避注册会计师定期轮换要求。

资产评估机构执业问题极具共性

在资产评估机构的年度检查中,此次暴露出部分资产评估机构中内部治理、业务质量控制体系与评估项目执业质量等方面存在或多或少的问

题,其中不乏极具共性的执业质量问题。首先,在业务承接与计划方面,部分资产评估机构在承接业务前未充分开展项目风险分析与评估工作,未充分关注独立性、专业胜任能力等事项,签订的业务约定书不规范,制定的评估

计划不全

其次,资产评估机构在业务实施阶段存在较多问题:如部分机构现场调查程序不充分,有的机构则滥用评估假设,选取的重要评估参数缺乏合理理由等。

再次,评估报告与评估说明的披露瑕疵也是评估执业质量问题的一大体现,对部分与评估结论直接相关的重要事项,或是对报告使用者理解评估结论有重大影响的事项,评估报告与说明没有进行充分披露与揭示,不少评估报告和说明存在个别内容、数据和实际情况不一致的低级错误。

此外,多数资产评估机构亟须改进其工作底稿的编制工作,工作底稿内容不完善、索引缺失、归档不及时等问题充分暴露。

会计师事务所和资产评估机构在此次检查中暴露出来问题值得关注。会计师事务所是资本市场会计信息质量的“看门人”,在保障投资者权益方面发挥着至关重要的作用,而随着资本市场蓬勃发展,再融资与并购重组业务量逐年增长,资产评估在其中扮演者举足轻重的角色。下一步,实施以信息披露为中心的监管,监管部门还应进一步加强对会计师事务所、资产评估机构的监管力度。

设施建设和运营的要求。财政部将这一要求与处理地方政府债务存量结合起来,积极发展PPP模式,主要采取三方面措施:一是面向社会推出了80个PPP项目;二是成立了PPP中心,主要负责提供不同行业的PPP项目标准文本;三是对地方财政进行培训,推动各级官员转变观念,并指导其分类开展PPP项目。中国政府将沿着这一方向坚定不移地走下去,不断提高基础设施投资的规模和质量。

周小川:银行资本市场要积极支持服务业

(PPP)等方式鼓励社会资本进入基础设施、清洁能源等领域;三是继续坚持通过全面深化改革来释放经济增长潜力。在十八届三中全会提出的336项具体改革任务中,财政部牵头负责70多项任务,并参与落实100多项改革。近期一项重要改革进展是,全国人大常委会于8月31日通过了预算法修正案,提高了对预算完整性、透明性、前瞻性和纪律性的要求,新预算法将于2015年1月1日起实施。与此同时,中国政府还不断推进国

有企业、户籍制度、农村土地等领域的改革,这些结构性改革将进一步推动经济增长。我们对主要通过改革来推动经济增长充满信心。

关于促进基础设施投资问题,楼继伟表示,中国为应对国际金融危机所采取的经济刺激措施提振了经济增长,但也带来了产能过剩、环境污染、地方政府债务增加等问题,因此不能完全依赖公共财政资金进行大规模投资。同时,十八届三中全会明确提出了引导社会资本参与基础

备战港股通,您准备好了吗?

三、港股通交易的指定交易与转指定、撤销指定是怎样

的?内地投资者参与港股通交易,适用目前上交所关于指定交易的相关规定,实行全面指定交易制度。对于新办理或者变更指定交易的,自下一个港股通交易日起,才可进行港股通交易。投资者存在当日有交易行为、当日有申报、有交易未成交或或者上交所业务规则规定的其他情形的,不得撤销指定交易。

四、港股通交易日是怎样安排的?在香港市场的半个交易

日里,港股通交易如何安排?港股通将仅在沪港两地均为交易日并且能够满足结算安排时开通。具体交易安排,将由上交所证券交易服务公司在其指定网站向市场公布。沪港通开通当天的交易安排将在开盘之前向市场公布。在联交所市场,存在半交易日的情况,即圣诞节、元旦和农历新年的前一天如果不是周末,那么该日为港股的半个交易日,也是港股通的半个交易日。在该日上午,港股通有交易,但下午无交易,该半日也非全收市;此外,上述半个交易日内,港股通交易的额度控制规定,与完整交易日的规定相同。

五、港股通股票的交易时间是怎么规定的?

投资者买卖港股通股票的交易时间应遵守联交所规定。在联交所,交易日的9:00至9:30为开市前时段(集合竞价),港股通投资者则仅可以在9:00至9:15通过竞价限价申报;交易日的9:30至12:00以及13:00至16:00为持续交易时段(连续竞价),港股通投资者仅能通过增强限价申报。港股通投资者撤单的时间为9:00-9:15;9:30-12:00;12:30-16:00。

港股通交易时间	
开市前时段: 上午9:00-9:30	-输入买卖盘时段: 9:00-9:15 港股通投资者可通过竞价限价申报,并且其间仅能取消订单而不能修改订单
持续交易时段: 上午9:30-12:00	港股通投资者可通过增强限价盘在该时段申报或撤销申报,但不得修改订单
下午:13:00-16:00	港股通投资者可在12:30-13:00撤销上午未成交的申报

六、什么是联交所的开市前时段?联交所开市前时段是在早上开市前增设的交易时间,用

以确定开市价。在开市前时段,买卖盘积累到一段时间后,会在预先设定的对盘时段中对盘(即价格撮合)。也就是买卖盘会以买卖盘类别、价格及时间等优先次序按“最终参考平衡价格”顺序对盘。

在开市前时段,交易系统只接受输入“竞价盘”及“竞价限价盘”指令,其中,港股通投资者只可以输入“竞价限价盘”,因此,不可以在此时段确定每一只证券的最终参考平衡价格(即开盘价)。

在持续交易时段,一方面,交易系统会按照价格优先、时间优先的原则成交;另一方面,交易系统只接受“限价盘”、“增强限价盘”及“特别限价盘”。注意,港股通投资者仅可

输入“增强限价盘”。在此时段,输入交易系统的买卖盘价格不可偏离按盘价(最近参考价)9倍或以上及少于九分之一或以下。同时,每个买卖盘的数量不得超过3000手股份。

八、相关股票在何种情形下会被调入港股通标的证券? 港股通标的股票在什么情形发生时又可能被调出?

在试点期间,港股通股票范围为恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数成份股以及不在前述指数成份股内但有股票同时在上交所和联交所上市的发行人的H股。

但是,在上述股票中,以港币以外货币报价的港股暂不纳入;有股票同时在上交所以外的内地证券交易所和联交所上市的发行人的H股暂不纳入;同时在上交所和联交所上市的发行人的沪股通实施风险警示或者属于退市整理股票的,那么,无论其H股是否属于恒生综合大型股指数或恒生综合中型股指数成份股,该H股均暂不纳入;存在上交所认定的其他特殊情形的股票也暂不纳入。截至2014年6月30日,可纳入港股通标的范围的股票共204只。

提示投资者注意,港股通标的股票可能因发生特殊情形而被调出,或者被调入。港股通股票之外的股票若因相关指数成份股调整等原因,导致属于港股通股票范围,则调入港股通股票。其中,A股在上交所上市的公司,在联交所上市H股,或者H股上市公司在上交所上市A股,或者公司同日在上交所和联交所上市A股和H股的,其H股在价格稳定期结束后且相应A股上市满10个交易日后调入港股通股票。

港股通股票因相关指数成份股调整等原因,导致不再属于港股通股票范围的,则调出港股通股票。提示投资者注意,如果股票被调出港股通股票但仍属于联交所上市股票的,那么自调整之日起,港股通投资者将不得买入该股票,但可以卖出。

对此,投资者可以关注上交所证券交易服务公司指定网站公布的港股通股票名单信息,相关股票被调入或者调出港股通股票的生效时间以上交所证券交易服务公司公布的时间为准。

免责声明:本栏目刊载的信息不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易务力求本栏目刊载的信息准确可靠,但对于这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。

【编者按】9月4日,沪港通《四方协议》在上海证券交易所签署,为沪港通业务合作构建了完整的协议框架,标志着具体承担沪港通市场组织业务的两所两司已经就各方面的机制安排达成一致。下一步,我们将加快业务技术准备,尽快公布各类业务规则,深入开展技术系统测试,为沪港通正式推出创造更好条件。沪港通开通在即,您做好了投资港股的准备了吗?本期《投资者之声》,让我们一起关注港股通。

一、哪些人可以成为港股通的投资者?证券公司如何对港股通投资者进行适当性评估?

港股通投资者应当拥有沪市人民币普通股票账户,同时,在试点初期,需满足香港证监会关于参与港股通的内地投资者仅限于机构投资者及证券账户及资金账户余额合计不低于人民币50万元的个人投资者的规定。在实操操作中,港股通业务实施投资者适当性管理,由证券公司根据中国证监会与香港证监会在联合公告中明确的准入资格标准,以及上交所相关业务规则的规定,核定参与港股通投资者的资质,并要求投资者在了解投资风险的前提下完成必要的手续。

证券公司应根据上交所港股通业务适当性管理的要求,对个人投资者的资产状况、知识水平、风险承受能力和诚信状况等方面进行适当性评估,评估个人投资者是否适合参与港股通股票交易。

二、投资者如何参与港股通交易?应使用何种账户?是否需要与证券公司签订专门的业务合同?

投资者应通过委托内地证券公司买卖港股通股票。证券公司在接受委托后,经由上交所证券交易服务公司,向联交所进行申报,该申报在联交所交易平台撮合成交后,将通过相同路径向证券公司和投资者返回成交情况。在结算交收方面,投资者通过证券公司与中国结算完成清算交收,中国结算作为内地投资者港股通股票的名义持有人向香港结算履行交收责任。

参与港股通交易的个人投资者应当拥有沪市人民币普通股票账户。如果投资者已经有此账户,那么无需另行开立股票账户。

个人投资者在通过港股通投资者适当性管理的评估后,买卖港股通股票前,应当签署风险揭示书,并与内地证券公司签订港股通委托协议。

此外,港股通只供投资者进行香港二级市场交易,而不能进行IPO申购港股。