

证监会对4宗操纵市场案件作出行政处罚

□本报记者 徐昭

中国证监会新闻发言人常德鹏21日表示,证监会近日依法对王凯操纵“中电机”案作出处罚,对王凯处以300万元罚款;依法对阜兴集团、李卫卫操纵“大连电瓷”案作出处罚,对阜兴集团、李卫卫处以300万元罚款,对阜兴集团直接负责的主管人员朱一栋、郑卫星给予警告,并分别处以60万元、50万元罚款,对阜兴集团其他直接责任人宋骏捷给予警告,并处40万元罚款;依法对马永威操纵“中水渔业”案作出处罚,没收马永威违法所得14,520,571.09元, 并处29,041,142.18元罚款;依法对马永威操纵“宝鼎科技”案作出处罚,没收马永威违法所得8,778,917.7元,并处17,557,835.4元罚款。

常德鹏称,上述案件中,王凯实际控制47个账户,集中资金优势、持股优势,利用连续买卖、在自己控制的账户间交易等方式对“中电机”实施了操纵行为;阜兴集团、李卫卫签订理财协议,先后控制使用25个机构账户和436个人账户, 通过高杠杆配资集中资金优势拉抬股价、在自己控制的账户间交易、虚假申报以

及利用信息优势等方式对“大连电瓷”实施了操纵行为;马永威实际控制48个账户,通过配资借款,集中资金优势,利用连续买卖、在自己控制的账户间交易、虚假申报等方式对“中水渔业”实施了操纵行为,此外,马永威运用相近手法对“宝鼎科技”实施了操纵行为。

常德鹏强调,近年来,借助杠杆资金操纵已成为市场操纵违法行为的新特点,部分违

法行为人为获取更大的资金优势,放大非法收益,通过民间配资、资管计划、私募基金等方式“加杠杆”实施操纵,动用的巨额资金在二级市场兴风作浪,扭曲正常的市场价格形成机制,影响个股交易价格和交易量,向市场释放虚假信号,严重干扰投资者的正常交易活动,扰乱资本市场秩序,损害投资者合法权益。同时,“杠杆型”操纵行为所借助的资金

杠杆渠道往往风险承压能力较低,普遍存在强行平仓等风险控制机制,在市场行情下行或者个股风险释放过程中可能会触发股价下跌连锁反应,放大风险波及范围和影响深度,进一步加剧市场风险,必须予以严厉打击。证监会将继续加强监管执法力度,从严打击各类操纵市场行为,依法严惩违法行为人,维护公平公正的市场秩序,保护投资者合法权益。

证监会举办第七期监管干部法制专项培训班

□本报记者 徐昭

2018年9月17日至22日,证监会在中国政法大学举行第七期监管干部法制专项培训班。证监会法制专项培训是证券期货监管干部法制教育计划的重要组成部分,是证监会深入贯彻全面依法治国方略,加强法制宣传教育,增强依法决策、依法行政、依法管理能力,推进我国资本市场法治化建设的重要工作举措。培训班依托中国政法大学的丰富法

学教育资源,紧密结合资本市场实际,精心设置课程体系,聘请国内相关法律领域的理论权威与实务专家,通过采取课堂教育、专题研讨、法庭观摩等方式,持续开展系列的专题法制轮训。自2017年3月举办第一期以来,法制专项培训班共举办了七期,全系统累计835名干部参训,在实践中发挥了积极作用。

本期培训班认真学习习近平总书记关于全面依法治国的重要论述,开设了中国特色社会主义法治理论哲学根基等课程,针对资

本市场监管工作实际需求,重点讲授了有关资本市场监管的基础法律制度,如上市公司治理法律问题、科技监管证据要求、证券执法要点等内容。通过学习,进一步提高了参训干部的政治站位,提升了法治素养,增强了运用法治思维和法治方式分析问题、解决问题、做好监管工作的能力。此外,本期培训还组织了旁听行政诉讼庭审、分组讨论等活动。

本期培训班为期5天,共有来自证监会机关、派出机构及系统各单位的104名干部参加。

解码“低频”OMO：流动性合理充裕 内在稳定性增强

□本报记者 张勤峰

9月21日,央行暂停了公开市场操作(OMO),为月中“投放季”划上句号,同时也宣告了一段新的“蓄势期”的开始。今年以来,公开市场操作时开时停,伴随着央行短期流动性工具余额显著下降。分析人士认为,公开市场操作频次下降,缘于银行体系流动性改善,这又与央行加大中长期流动性投放有关。当前流动性合理充裕、内在稳定性增强,货币进一步放松必要性不强,是否降准需视经济基本面状况而定。

OMO时开时停与“锁短放长”

9月下旬的首个工作日,公开市场操作又停了。

按照以往经验,21日的暂停操作,在为本月“投放季”划上句号的时,也宣告了一段新的“沉寂期”的开始。比如,8月份,央行在当月15日至21日连续开展公开市场操作,然后在8月21日到9月11日,央行连续15个工作日暂停逆回购操作。

这样的一幕在过去一段时间反复上演。OMO时开时停,一个月里往往是中旬开展一波操作,上旬和下旬则持续停做。

虽然在主要的央行流动性工具中,央行逆回购依然保持绝对领先的“曝光率”,但与前些年相比,频次已大幅下降,而回购工具期限普遍较短,这样的结果便是央行逆回购余额显著萎

■ 指数股(ETF)讲堂

央企改革ETF——助推国企改革迈向新篇章

□华夏基金数量投资部 荣膺

改革开放40年来,国有企业改革发展走过了一段极不平凡的历程,自2013年十八届三中全会召开以来,新一轮国企改革稳步推进,取得了重大的突破和进展。国企改革的深化加强需要以资本市场的创新并进而为配合。A股指数和ETF作为标准化的金融工具,在对接国企股权与资本市场、提高资源配置效率,放大国有资本功能等方面具有得天独厚优势;而央企作为国有资产中质量和证券化率双高的板块,非常适合作为资本市场与国企改革结合切入口。

一、国企改革已成为长期坚定的国家意志
 2013年,伴随着《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》的发布,新一轮国企改革拉开序幕,至2015年,国企改革顶层方案——《关于深化国有企业改革的指导意见》正式印发,此后,配套制度逐步落地,最终形成了“1+N”国企改革框架体系,国企改革的制度建设取得重大进展。2016年,国企“十项改革”试点计划正式披露,并公布了第二批试点的央企名单,下半年,央企混改“6+1”试点浮出水面。2017年,国企混改实施以来取得硕果累累,央企中已开展混合所有制改革的企业户数占比68.9%,21个省市共选取126家企业开展员工持股试点,国企混改取得关键进展和突破。新一轮国企改革方向明确、制度完善,各项试点已落地。而党的十九大做出中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段这一重要判断,则对

缩。本月初,央行逆回购余额一度降至零。近期一波操作之后,才勉强增至3900亿元。

相比之下,MLF、抵押补充贷款(PSL)基本上是按月操作,频次不高,但是余额双双达到历史高位。

综合来看,在目前央行流动性工具中,存续最多的是MLF、PSL这类中长期工具,期限较短的逆回购、SLF余额都很少。

换句话说,一段时间以来,央行OMO时开时停,降低了逆回购操作频率和存续规模,使得中长期流动性投放占比显著上升,实质上形成了“锁短放长”的效果。联系到年初以来,央行多次动用准备金工具,这一特征更加明显。

操作频次为何下降

分析人士指出,OMO时开时停,导致中长期流动性投放占比上升,与此同时,中长期流动性投放的增加,客观上降低了央行频繁开展公开市场操作的必要性。

为何这样说?当前央行公开市场操作主要是指逆回购操作,逆回购属于短期工具,定位于调节银行体系短期流动性余缺,熨平临时性、季节性因素对流动性的扰动。因此,央行逆回购操作频率,很大程度上跟银行体系流动性的波动性挂钩,流动性波动越大,则逆回购操作越频繁。

今年以来,流动性的稳定性增强,是央行逆回购操作频次减少的直接原因。分析人士认为,流动性波动性下降,一是因为流动性总量提高

了,资金多了,抵御外部冲击的“底气”自然更强了。二是金融机构融资结构改善,加之金融体系内部杠杆下降,资金链条出现波动的风险也就下降了。

而这两方面变化,都与央行加大中长期流动性投放力度不无关系。

MLF等工具的定位,就是弥补银行体系中中长期流动性缺口。配合降准,今年央行释放了较多中长期流动性,构成金融机构新增超储的主要来源。另外,央行加大中长期流动性投放,增加了金融机构中长期资金来源,提高了金融机构资产负债期限匹配程度,降低了期限错配带来的流动性风险。

一言以蔽之,央行加大中长期流动性投放,提高了流动性稳定性,央行没必要频繁开展逆回购操作了。

月内操作何时开停

进一步来看,公开市场逆回购操作月内时开时停,动态调整操作方向、节奏、力度,主要与短期流动性是否偏离央行目标水平有关。

当前央行对流动性调控的定调是“保持流动性合理充裕”,流动性是否偏离“合理充裕”,是央行开展公开市场操作的关键动因。市场基本认为,2.55%—2.75%的DR007属于央行“合意水平”,大致对应着流动性“合理充裕”的状态。DR007持续或大幅偏离这一区间,很可能触发央行的逆向调控。

国际化发展步伐,在开放合作中提升企业国际竞争力。未来有望看到国有企业在深化对外开放合作中产业整合、转型升级、股权投资等多领域取得新成果,在参与“一带一路”建设中体现新担当,在提升国际化经营水平中再上新台阶,在积极履行社会责任中展现新形象。

三、ETF有望成为对接A股投资者和国企改革价值体现的最佳纽带

做强国有资本的重点在于优化资源配置,以往这部分工作可通过国有运营公司,以盈利良好、结构优化的投资组合为主要目的,以非公开市场股权债权运作形式完成。而随着国内资本市场成熟度的提升,有一部分国有运营公司平台职能可通过公开市场投资工具放大实现:一方面,当前国资系统有近10万亿央企股权资源需要优化,这部分资源大部分已在A股市场证券化(目前央企控股境内上市公司290余家,占A股总市值的20%左右,中央企业64%资产和85%利润在上市公司);另一方面,A股市场也期待刻画央企结构调整方向的金融产品出台,撬动社会资本参与投资。

ETF作为在交易所交易、公开透明的指数基金,同样具备类似国有运营公司“平台型、持股型”的特点,因此在搭建资本对接国企改革方面是理想的工具。首先,发布与央企改革相对应的指数有利于引导中央企业对标指数构成主动调结构,在资本市场展现结构调整成效,可打造央企在资本市场的“风向标”,成为市值管理标杆;之后,ETF产品通过“公开募集资金+投资

要求。肖远企表示,下一步,银保监会将按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的原则,不断出台政策措施,疏通货币信贷传导机制,督促银行保险机构加大对实体经济,特别是小微企业、民营企业支持力度,以缓解融资难、融资贵问题。督促银行保险机构降存量风险,确保将增量风险控制在合理水平,进一步提升服务实体经济能力和质效。

而

从2017年以来情况看,外汇流入流出、存款准备金交存和退缴、现金投放和回笼、可转债/可交换债发行、季末监管考核等因素对银行体系流动性影响有所减弱,财政收税和支出对流动性影响则有所加大。

特别是一个月内,财政收税与支出交替影响流动性,中旬通常是税期高峰,下旬则是财政支出节点,下旬流动性扰动因素少,因此,每月中旬成为流动性时点性波动的高发期。这就导致了一个现象——央行主要在每月中旬通过公开市场逆回购来对冲财政收税的影响,到了下旬和下旬则通过少对冲或不对冲到逆回购来对冲财政支出的影响。如此,每月反复。

9月21日,DR007收报2.64%。鉴于季末财政支出增多,接着又将迎来国庆长假,预计在10月税期高峰来临前,DR007上行压力不大,这一轮央行逆回购停做可能会持续到10月中旬为止。四季度流动性供求面临的有利因素增多。除了10月企业季度缴税和地方债发行缴款会带来一定的压力之外,11月、12月都是财政支出大月,尤其12月份是传统的财政支出高峰期。因此,四季度除非信贷扩张加快,加速流动性消耗,银行体系流动性总体保持合理充裕问题不大。

据此,分析人士认为,今后一段时间,央行进一步放松货币调控的空间要小于前几个月。目前MLF余额处于历史高位,必要时可继续实施降准置换MLF存量的操作,但仍要视经济基本面状况而定。

中证协支持证券公司退出有关分析师评选活动

中国证券业协会21日发布消息称,鉴于目前新财富分析师评选活动中出现的负面舆情和不正当竞争行为,严重影响评选活动的严肃性、公平性和专业性,30家证券公司决定退出参加新财富分析师评选,一些证券公司中以个人名义参评的人员也表示退出评选。协会对相关证券公司主动维护证券分析师职业声誉和行业公信力的做法表示支持并予以点赞。他们的积极行动弘扬正气,抵制邪气,树立良好社会形象,自觉履行社会责任,有利于加强证券分析师廉洁从业建设,净化行业生态环境,凝聚资本市场健康发展的正能量,促进证券研究业务专业化发展。

日前,中国证监会发布了《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》,要求各证券公司落实主体责任,加强对公司员工人员的廉洁从业的监督管理,维护资本市场健康发展。为进一步规范证券分析师执业行为,加强证券分析师廉洁从业管理,净化行业生态环境,协会于9月3日发布《关于加强证券分析师参加有关评选活动管理的通知》,要求证券公司加强对证券分析师参加评选活动的管理,强化分析师职业道德建设,不断提升证券分析师执业水平,共同维护分析师职业声誉,维护市场公平公正,更好服务投资者,促进资本市场健康发展。今后,协会将一如既往地支持、鼓励证券公司自觉抵制存在利益冲突、缺乏公平性的评选活动,共同维护行业利益。同时呼吁有关投票方加强廉洁自律,增强社会责任意识。(徐昭)

证监会核发1家企业IPO批文

9月21日,中国证监会按法定程序核准了浙江昂利康制药股份有限公司(深交所中小板企业)的首发申请,融资总额不超过6亿元。上述企业及其承销商将与交易所协商确定发行日程,并刊登招股文件。(徐昭)

企业研发费用税前加计扣除比例将提高

财政部、国家税务总局、科技部21日联合对外发布,我国将提高企业研发费用税前加计扣除比例,这一税收激励政策旨在进一步激励企业加大研发投入,支持科技创新。

根据三部门发布的《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》,企业开展研发活动中实际发生的研发费用,未形成无形资产计入当期损益的,在按规定据实扣除的基础上,在2018年1月1日至2020年12月31日期间,再按照实际发生额的75%在税前加计扣除;形成无形资产的,在上述期间按照无形资产成本的175%在税前摊销。(据新华社电)

监管部门调研 租赁准则修订对险企影响

中国证券报记者21日从接近监管层人士获悉,为掌握租赁准则修订对保险业的影响,银保监会近期向各保险集团(控股)公司、保险公司、保险资产管理公司开展《企业会计准则第21号——租赁(修订)》(征求意见稿)书面调研。(程竹)

配资新套路:额度大小不忌线上操作升级

(上接A01版)除转移到线上外,配资平台获利方式也有一定转变。比如,传统配资平台一般都靠利息生存,可按天、按月或按季收取利息。在转移到线上后,部分配资平台推出“二八分成、不收利息”,乃至“三七分成”模式。即在获得投资收益后,投资者获得80%、平台获得20%。如果亏损,由全部由投资者承担。例如,某平台表示,可为投入500元到100万元本金的投资者按固定6倍杠杆“免息”配资。

线上交易风险高悬

业内人士认为,毫无疑问,配资是把双刃剑。在给投资者带来高报酬回报的同时,也同样带来很高的投资风险。配资的最大劣势就是,会放大投资者欲望,易让投资者在投资过程中失去理性,为获得更多收益而投机取巧甚至铤而走险,结果就是血本无归。如投资者不能正确操作配资后获得的巨资,那么就会加速亏损发生。

因此,不少高杠杆配资人士都被视为“赌徒”。在2015年A股牛市中,场外配资对行情推波助澜。中国证券业协会2015年6月数据显示,场外配资活动主要客户资产规模合计近5000亿元,但“干股跌停”后,各方对场外配资热情一度跌至冰点。

当前,配资开始向线上转型,单纯线上交易令投资者的本金几乎不存在任何安全保障。配资公司目前一般跟客户签署的都是“借款合同”,需客户将本金打入配资公司账户后,再由客户使用配资公司提供的证券账户进行股票买卖操作。抛开高杠杆入市风险不提,单就配资公司卷款跑路的风险来说就十分巨大。

中国证券报记者就如何保障投资者本金的安全问题询问某配资平台客服,该客服直接回复称:“可先小额体验一下我们的平台。或者您可关注了解个一年半载后再进行操作都是可以的。”“那是市场不好,什么都不好,市场要是好了,那配资的人就多了。”前述温州配资行业人士表示,现在大家都在等市场行情转暖的机会,他们也都希望熬过这个配资行业的“寒冬”。

银保监会:前八月累计新增贷款同比增长12.3%

(上接A01版)贾飙介绍,目前保险资金境外投资基本稳定,截至7月末,保险资金境外投资余额约774亿美元。在具体投资品种上,传统投资和另类投资基本保持平分秋色。其中,传统投资的银行存款、股票、债券、存款、基金约占47%左右,另类投资包括股权投资基金、不动产等约占52%,整体投资比较健康。

“长期看,境外投资是保险资金多元化配置的一个重要方向。下一步,我们在加强

监管、严防风险同时,支持和鼓励保险机构把资金投向符合国家战略和产业政策的方向,特别是开展与‘一带一路’建设有关的投资活动。”

肖远企介绍,银行和保险领域开放措施力度非常大。目前已初见成效。有的外资机构已作为股东入股到银行保险机构,有的已设立法人或分支机构,有的外资银行和保险公司的业务量比过去有较大增长。

对银行业和保险业存在的一些问题,肖远企说,主要有几个方面。一是资金传导到实体经济渠道不够畅通。二是金融供给和需求之间存在结构性矛盾,金融供给和金融需求的多层次、多样化矛盾比较突出。三是部分银行机构不良资产分类不够准确,个别机构存在隐匿、转移不良贷款行为。四是在转入高质量发展新阶段后,银行保险机构没有对考核激励体系、考核指标进行及时修订,还不符合高质量发展

要求。

肖远企表示,下一步,银保监会将按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的原则,不断出台政策措施,疏通货币信贷传导机制,督促银行保险机构加大对实体经济,特别是小微企业、民营企业支持力度,以缓解融资难、融资贵问题。督促银行保险机构降存量风险,确保将增量风险控制在合理水平,进一步提升服务实体经济能力和质效。