

深沪交易所加强一线监管基础建设

□本报记者 王兴亮 周松林

为深入推进依法全面从严监管,充分发挥证券交易所一线监管职能,促进境内外交易所之间的交流合作,9月21日,由深沪交易所共同主办的2018年度证券交易所一线监管国际研讨会在深交所召开。本次国际研讨会的主题是“一线监管的基础建设”。中国证监会副主席李超出席会议并致辞。

会上,各交易所围绕如何更好地发挥一线监

管作用展开深入讨论,并就完善看穿式监管体系、发挥会员在交易监管中的作用、推进科技监管等方面介绍了各自经验。与会交易所认为,快速发展的市场形势对交易所一线监管能力提出更高要求,加强基础建设对于推动完善交易所一线监管职能具有非常重要的现实意义,将看穿式监管、会员监管、科技监管作为有机整体进行分析讨论,十分迫切和必要。看穿式监管是顺应证券市场监管发展趋势的重要手段,要充分发挥会员作用,与交易所形成监管合力。当前,大数据、

云计算、机器学习和人工智能等前沿技术发展方兴未艾,各交易所应当更加重视并拥抱科技创新,提高科技监管能力,丰富科技监管手段,加强信息共享和跨境监管合作,共同防范化解市场风险,维护市场公平、高效、透明,保护投资者合法权益。

下一步,深沪交易所将继续履行好一线监管职责,持续加大监管基础建设投入,加强对监管前沿问题的系统研究,广泛借鉴各交易所的成功经验和先进做法,进一步完善监管制度,提升监

管能力,增强监管效能,优化监管合作机制,切实维护市场稳健运行,为境内外投资者参与中国资本市场提供良好的市场环境。

中国证监会、世界交易所联合会、深圳市有关领导和相关部门、机构负责人,深圳证券交易所、上海证券交易所、孟买证券交易所、马来西亚交易所、德意志交易所、泛欧交易所、香港交易及结算有限公司、韩国交易所、伦敦证券交易所集团、卢森堡证券交易所、纳斯达克共11家交易所代表出席研讨会并作交流发言。

低价发行高价增发 游资“打新”转战中概股

□本报记者 高改芳

中概股赴美上市又掀起了一波高潮,并且玩起了新套路:与以往IPO不同,最近上市的中概股明显减少了IPO融资,而把融资的大头放在了股价上涨后的增发上。

同时,游资“打新股”的戏码在美股上演,新股上市首日暴涨的情况时有发生。

知情人士透露,去年炒“虚拟货币”的获利盘以及一些中资背景的热钱在海外资本市场“兴风作浪”。今年以来,这部分资金亏损严重,为了弥补亏损,他们动起了“打新”中概股的主意。

低价发行

其实之前在美国路演的时候,最近“大放异彩”的这些中概股并不是很受欢迎。

一位在美国市场上专为赴美上市中概股服务的中介机构负责人杜先生介绍,某只近期上市的中概股大有文章。

“有传闻说是路演时,美国机构对这些中概股公司并不是很认可。不过有一些大机构,也就是国内的资金,作为基石投资人力挺,最后非常勉强地发出去了。但上市以后不久,这些公司股价大幅上涨,很多人表示看不懂。”杜先生透露。

杜先生介绍,上市前,公司要在美国境内面向机构投资者进行多轮路演询价,进而形成最终的发行价,所以,从发行价格的高低可以看出机构投资者对这只股票的喜好程度。

“有些公司因为发行价太低,公司实控人不愿意以这个价格卖出股份,导致公司赴美上市在

最后一刻流产。这种情况在美股市场上并不少见。”杜先生说。

同样为美股服务的一位律师也承认,如果让大的投行在华尔街为公司融资,低价发行的情况是常见的。所以,对于中小企业来说,最好不要去找大投行,IPO融资也不要太多。可以在挂牌后,把业绩、宣传、二级市场做好,把股价推上去,再做一次大的增发。

这就不难理解为什么两天后同样的故事再次上演:以最低价发行的某中概股,上市后股价暴涨。该股票上市的当天,也是许多中概股近期股价表现最佳的一天。

上述律师告诉中国证券报记者,对于首日大涨,有时候是因为一些大的资本会把价格做高。但是企业股票的价格最终还是由企业价值来决定的,所以首日的价格并没有多大代表意义。

“打手”现身

“在上市首日帮忙把股价做高的资金哪个市场都有。我们把做这个活儿的叫‘打手’。”在香港金融圈混迹多年的陈先生告诉记者,“我自己也做过这样的活儿。”

不过他承认,市场情绪好的时候,把股价“打”上去很容易。但在相反的行情下,就非常吃力。

而中概股表现惊艳的那几天,恰值空头被迫平仓、市场情绪短期反弹的节点,所以出现了几只中概股暴涨的情况。

一家券商固收部的人士透露,由于目前A股行情低迷,不少投资机构把业务重点转到了港股和美股上。“此前有投资机构来找我,说炒作美

股的事情。基本的做法是美股上市公司实控人出一半资金,投资机构出一半,然后约定在一定期限内股票要达到的目标价格。可以做多,也可以做空。因为美股上市后实控人锁定期限是半年,所以这种投资公司的资金运作期限一般不会超过一年。”该人士透露,“这些做法当然是违规的,但总有路径规避。我没有参与,所以具体的细节不清楚。”

此外,“炒币资金”可能也是这些股票的背后金主。

杜先生介绍,去年这时候,有一批炒币获利盘。但这批人今年炒币输了很多,所以他们会冲业绩,继续收管理费,转战股市,坐庄小盘股,先在年底前把业绩做出来,再想办法逃生。

“这样炒作的不会是散户,专业人士也不会这么冒险,而是不怕死的机构。因为如果圈不到美国投资人的钱,他们的资金就会被套牢。所以接下来的资本大战会很精彩,美国的对冲基金也正愁没东西玩呢。”

上述律师介绍,在任何一个市场,操纵股价都是刑事犯罪,处罚力度都很高。不过,上述几个事例应该不至于到操纵股价这个程度。而且,美国是比较重视隐私的,没有真凭实据很难处罚。

资本盛宴

光大新鸿基财富管理策略师温杰介绍,公司在美国上市时,公司及承销商会与旧股东商讨禁售期,一般是180天。但个别情况没有设定禁售期,股东在公司上市后可随时卖出股票。至于A轮投资人的情况则比较特别,他们基本不受禁售期的限制,

新三板市场融资向优质企业聚集

□本报记者 李慧敏

9月21日,全国股转公司披露数据显示,今年1—8月,新三板市场共有1032家挂牌公司完成1059次股票发行,融资额合计446.05亿元。平均单次融资4212万元,平均发行价格4.60元/股,平均市盈率28.33倍。新三板市场融资规模同比有所下降,但股票发行估值整体平稳。市场融资呈现出募集资金向优质挂牌企业聚集、融资规模与企业盈利能力正相关、内部股东与机构投资者参与比例提高等新趋势。

全国股转公司表示,新三板积极支持代表新技术新产业新业态新模式的创新企业融资发展。从行业融资额来看,软件和信息技术服务业、电气机械和器材制造业、医药制造业挂牌公司的融资总额均超过20亿元。电气机械和器材制造业、电气制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业、专用设备制造业、化学原料和化学制品制造业、汽车制造业等行业的挂牌公司在融资总规模上排名行业前十,整体融资能力明显优于其他行业。

数据显示,发行融资规模与企业盈利能力总

投服中心携手深交所在福建举办投教活动

□本报记者 周松林

为深入贯彻党的十九大精神,持续落实中国证监会“理性投资·从我做起”专项活动要求,9月18日至20日,中证中小投资者服务中心携手深圳证券交易所,联合福建证监局、福建省证券期货业协会、福建上市公司协会共同举办“理性投资·与你同行”投资者大讲堂,走进上市公司、投资者教育基地,召开投资者座谈会、投教工作座谈会及上市公司投资者关系管理座谈会等系列

■ 深交所投资者教育专栏·“财务知识一点通”系列(13)

人人都是“排雷专家”之虚构资金流篇

行的对账单等文件虚构了巨额的银行存款,就属于此种类型,在当期也造成了很大的负面影响。

(二)“内外勾结”:由关联方企业代为结算

真实销售交易所形成的应收账款一般会由客户直接结算货款,伪造的销售收入因为没有真实的交易对手方来结算,所以公司一般会通过向其控制的企业转入外部资金,并伪装成收到的货款,从而以此来抵消账面的虚假应收账款。

然而,虚构出来的资金流入,通常只是为了美化虚假交易而借来的资金,为避免高昂的舞弊成本,在“抹平”应收账款后,这些资金必定要想方设法流出上市公司。于是,公司又需要进一步虚构交易来实现资金的流出。常见的虚构资金流出的手法包括:

1.“勾结”客户

上市公司可能直接勾结客户,私下达成协议,约定以期后的退货来冲回虚增收入,并同时通过退款将已经收到的货款转出上市公司。

2.“勾结”供应商

所谓勾结供应商,通常有两种形式:一种是通过与供应商之间真实的资金流转,再配合虚假的实物流转来完成虚构的交易。例如,公司先虚构出存货的采购,实现资金流出,再将实际根本不存在的这些存货出售给同一家供应商,确认虚假销售收入和应收账款,其后,通过回收应收账款来实现虚假采购资金的回流。勾结供应商的另

外一种形式则是夸大购买资产的金额来虚增现金流出。例如,公司购买某资产的实际支出为100万元,通过与供应商私下约定,双方将采购价格调整为150万元,那么,多支付给供应商的50万元就会流出上市公司,流向虚假销售的回款资金的来源方。

3.“隐秘的”对外担保

对于通过虚假交易流入的资金,上市公司也可能会通过将自有的土地使用权、房产等资产为担保,帮助为其提供资金的企业向银行或第三方借款来获取资金。这是最为隐蔽的一种方式,上市公司在短时间内无需虚构其他交易将虚构的资金流转出,且通常这类担保也会被上市公司故意地隐藏起来,不在年报中予以披露。

二、虚构资金流的识别防范策略

通过前面的介绍可以看出,虚构资金流作为掩盖其他舞弊的辅助性手段比较隐蔽,对于普通投资者来说,一般较难通过公开信息来分析识别。在这类情况下,建议投资者暂时放细枝末节的数据分析,着眼全局,重点关注以下三个方面:

(一)内部控制报告的意见类型

上市公司在建立内部控制制度时,需要对其经营风险和经营流程进行全面分析,并设定关键的控制点以确保日常运营得到有效的管理和监督,因此,一般内部控制良好的公司发生此类舞

此外,内部股东与机构投资者参与比例提高。1—8月,挂牌公司股票发行对象中在册股东与新增股东认购次数的比例从去年同期的2:5上升至1:2,两者的认购金额比例由去年同期的1:4提升至2:5,内源融资比例提高。在外部投资者中,个人投资者参与比例较去年同期下降,机构投资者参与比例提高。外部个人投资者与外部机构投资者的认购金额比例为1:4,机构投资者为募集资金主要来源。其中,35家上市公司参与了35家挂牌公司发行认购,平均单次融资额增幅达58%。挂牌公司融资规模与其盈利能力显著相关。

福州召开的上市公司投资者关系管理工作座谈会吸引了福建辖区10家上市公司代表参加座谈,各方就投资者关系管理的理论与实践、福建辖区投资者关系管理工作中的实际问题和监管要求、相关上市公司投资者关系管理的经验教训等方面进行了深入充分的交流。

投服中心表示,下一步,将继续与交易所、各地证监局、行业协会等合作,举办“理性投资·与你同行”投资者教育系列活动,“零距离”为广大中小投资者提供更贴心、更优质的服务。

福州召开的上市公司投资者关系管理工作座谈会吸引了福建辖区10家上市公司代表参加座谈,各方就投资者关系管理的理论与实践、福建辖区投资者关系管理工作中的实际问题和监管要求、相关上市公司投资者关系管理的经验教训等方面进行了深入充分的交流。

投服中心表示,下一步,将继续与交易所、各地证监局、行业协会等合作,举办“理性投资·与你同行”投资者教育系列活动,“零距离”为广大中小投资者提供更贴心、更优质的服务。

福州召开的上市公司投资者关系管理工作座谈会吸引了福建辖区10家上市公司代表参加座谈,各方就投资者关系管理的理论与实践、福建辖区投资者关系管理工作中的实际问题和监管要求、相关上市公司投资者关系管理的经验教训等方面进行了深入充分的交流。

福州召开的上市公司投资者关系管理工作座谈会吸引了福建辖区10家上市公司代表参加座谈,各方就投资者关系管理的理论与实践、福建辖区投资者关系管理工作中的实际问题和监管要求、相关上市公司投资者关系管理的经验教训等方面进行了深入充分的交流。

截至8月末全国地方政府债务余额逾17亿

□新华社电

财政部21日发布数据显示,截至2018年8月末,全国地方政府债务余额176684亿元,控制在全国人大批准的限额之内。地方政府债券剩余平均年限4.6年。

当天,财政部预算司对外发布了2018年8月地方政府债券发行和债务余额情况。

数据显示,2018年8月,全国发行地方政府债券8830亿元。其中,一般债券3564亿元,专项债券5266亿元;按用途划分,新增债券5127亿元,置换债券和再融资债券(用于偿还部分到期地方政府债券本金)3703亿元。

1至8月累计,全国发行地方政府债券30508亿元。其中,一般债券19610亿元,专项债券10898亿元;按用途划分,新增债券13069亿元,置换债券和再融资债券17439亿元。

此外,2018年1至8月,地方政府债券平均发行期限6.1年,其中,一般债券6.1年、专项债券6.0年;平均发行利率3.89%,其中,一般债券3.90%、专项债券3.89%。

经第十三届全国人民代表大会第一次会议审议批准,2018年全国地方政府债务限额为209974.30亿元。其中,一般债务限额123789.22亿元,专项债务限额86185.08亿元。

数据显示,截至2018年8月末,全国地方政府债务余额176684亿元,控制在全国人大批准的限额之内。其中,一般债务109320亿元,专项债务67364亿元;政府债券174118亿元,非政府债券形式存量政府债务2566亿元。

截至2018年8月末,地方政府债券剩余平均年限4.6年,其中,一般债券4.5年、专项债券4.6年;平均利率3.48%,其中,一般债券3.48%、专项债券3.47%。

长沙银行26日上市交易

□本报记者 周松林

长沙银行股份有限公司A股股票将于2018年9月26日在上交所上市交易。该公司A股股本为342155.3754万股,本次上市数量为34215.5376万股,证券简称为“长沙银行”,证券代码为“601577”。

今年上交所地方债发行规模已达1.6万亿元

□本报记者 周松林

9月21日,河南省432.4609亿元政府债券成功通过财政部上海证券交易所政府债券发行系统公开招标发行。本单地方债发行完成后,今年上交所地方债累计发行规模已达1.6万亿元。

河南省本批债券包括56.6215亿元棚改专项债券、90.8777亿元土储专项债券、52亿元收费公路专项债券、49.6307亿元一般债券和183.3317亿元专项债券。从发行结果来看,承销团中的9家证券公司投标踊跃,投标总量达1,610.8亿元,约为发行规模的3.72倍;券商中标总量48.6亿元,约占发行规模的11.2%。各期限平均认购倍数13.86倍,延续了上交所地方债招标发行较高认购倍数的特点。

瑞银资管推出第二只债券类外资私募基金

□本报记者 王辉

瑞银资产管理21日发布消息表示,其在中国设立的外商独资企业瑞银资产管理(上海)有限公司已正式推出第二只债券类私募基金产品——“瑞银灵活策略债券私募基金一号”。该产品已于9月20日完成初始募资,并向中国证券投资基金业协会提交备案。这也是该外资私募自2017年7月获得私募基金管理人牌照后,推出的第三只基金产品。

“瑞银灵活策略债券私募基金一号”基金经理楼超表示,随着中国政府采取措施缓解融资环境和稳定增速,总体货币政策会相对比较稳健。经过上轮的去产能和结构调整后,部分行业以及主要国企的业绩将有所提升。在具体债券投资上,未来一段时间内,仍然需要精选个券。

瑞银资产管理亚太区固定收益主管贝斯高也进一步强调,瑞银一贯看好中国债市投资潜力,目前的中国高收益市场在全球范围内具备投资吸引力。瑞银资产管理在在岸及离岸人民币固定收益类的投资及研究领域具备多年经验,未来瑞银资管也希望进一步将成熟的投资理念引入国内。