

内幕交易、操纵市场等违法行为处罚拟升级

北京商报讯(记者 刘凤茹 马换换)规范、透明、开放、有活力、有韧性”这十二字方针”奠定资本市场改革的基石。9月23日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,部署进一步提高上市公司质量,保护投资者权益,推动资本市场持续平稳健康发展。会议上再度强调,对操纵市场、内幕交易等违法违规行为加大处罚力度。

在资本市场的发展历程中,信息公开透明对资本市场发展起着至关重要的作用。会上提到,要完善上市公司治理制度规则,落实控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员法定职责和责任,健全机构投资者参与公司治理的机制,推行内控规范体系,提高信息透明度和披露质量。

苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受北京商报记者采访时表示,在注册制之下,信息披露充分、完整是最基本的要求,也是注册制的根本。因此,要保障注册制的进一步推进、全市场推广,健全公司治理机制,落实对控股股东、实际控制人、董监高的责任,是提高信息透明度和信息质量的有效保障。也是未来注册制下,减少行政干预、让市场充分发挥资源配置作用的重要前提。

同时,推动上市公司做优做强,支持优质企业上市,健全上市公司资产重组、收购和分拆上市等制度,完善上市公司再融资、发债等制度。允许更多符合条件的外国投资者对上市公司战略投资。完善标准、简化程序,畅通渠道,健全上市公司多元化退出机制。

“去年由于二级市场疲软等原因,V C、PE等机构募资额出现一定下滑。此次会议是基于科创板、创业板注册制改革背景下,对中国股权投资市场投资的一大利好,将极大完善风险投资的退出渠道,有利于中小企业融资,壮大我国投资中股权占比。对资本市场而言,更多的开放,更完善的退出机制,或许将让2016年的并购高峰再现。”牛牛金融研究总监刘迪表示。

另外,发挥部门合力加强监管,其中重点提到要稳妥解决股票质押风险、违规占用资金、违规担保等问题。回到市场中来看,今年以来多家上市公司存在的违规担保、资金占用等问题遭到监管部门的关注,诸如ST圣莱、*ST围海都在今年9月因大股东资金占用问题被交易所下发关注函,此外,吉鑫科技今年9月自曝

大股东资金占用一事亦得到了市场极大关注。

著名投行人士王骥跃在接受北京商报记者采访时表示,违规占用资金、违规担保近年来频频发生,这些行为严重侵害上市公司利益,也已成为监管层关注的重点。何南野亦表示,进一步规范资金占用及担保行为,有助于推动上市公司规范发展。

此外,会议还提出要对操纵市场、内幕交易等违法违规行为加大处罚力度,大幅提高违法违规成本。实际上,这一要求已被证监会纳入2020年九大工作要点,在今年7月,证监会就称要对操纵市场、内幕交易等违法违规行为加大处罚力度,这在今年新出炉的新证券法中也可见一斑。

根据新证券法第一百九十一条,证券交

易内幕信息的知情人或者非法获取内幕信息的人违反规定从事内幕交易的,责令依法处理非法持有的证券,没收违法所得,并处以违法所得一倍以上十倍以下的罚款;没有违法所得或者违法所得不足五十万元的,处以五十万元以上五百万元以下的罚款。

北京时择律师事务所主任臧小丽对北京商报记者表示,新证券法下,内幕交易的处罚力度提高了不少,其中由最高5倍罚款提高到了最高10倍罚款,而且罚款由3万-60万元,提高到了50万-500万元。

何南野在接受记者采访时表示,对操纵市场、内幕交易重点打击,对相关行为加大处罚,有利于充分保护中小投资者利益,维护良好的市场秩序。

老周侃股 Laozhou talking

部分股民为啥喜欢炒小炒差

周科竞

监管层细心呵护,教育股民不要跟风炒小炒差,但总有股民不听劝喜欢投机,背后的原因是目前蓝筹股的赚钱效应较差。无论是贵州茅台还是海天味业,此前涨幅都已经不小,进入了一个平台整理期,几个月持股不赚钱可能还亏钱,而且这也代表了大多数蓝筹股现状,股民赚不到钱,自然也就不愿意投资。

相比之下,投机小盘或者绩差股虽然有风险,但可能在短期内赚到一定的收益。以近期的妖股天山生物为例,前期买入的投机客,短期内获得了巨大的投资收益,这也是吸引其他投资者炒小炒差的直接诱因。

实际上,随着时间线的拉长,投资者会逐渐发现,绩优股会随着业绩的提升让估值更加安全,进而突破平台继续上演慢牛行情,而投机股炒来炒去总体亏钱,到时候股民会在市场化原则之下,逐步开始发现绩优股的美,进而选择中长期持有绩优股。

简单地讲,部分股民之所以放弃绩优股,根源还是他们觉得目前绩优股有些贵了,潜在风险超过了潜在收益。造成绩优股有些贵的原因则是绩优股太好了,例如贵州茅台,产品好、业绩好,除了太贵,没别的毛病。所以一大堆新发行的基金不可避免地配置贵州茅台这类股票,而原本的持筹者则不愿意轻易卖出,于是最后的结果就是,新买家不断加价买入,股价不断水涨船高,最后股价高到超过了当前利润水平所能承受的股价范围,而结果就只能有两个,要么股价回调,要么横盘等着业绩跟上来。

不管是哪种办法,有些喜欢投机的股民可能都不愿意参与,因为他们既不想承担股价回调的风险,也不愿意持股等着业绩上涨,于是炒小炒差成了一个新的选择。小股票、差股票具备两个优势,一是股价便宜流动性小,二是多数投资者都不待见,正所谓散户不要的股票就是好股票,所以这些低股价的小盘股受到了资金的青睐,而且振臂一呼,大量投机资金蜂拥而至,结果就有了炒小炒差的行情。

事实上,只要投机资金合力一处,什么小差股,都不是阻力,就连将要退市的*ST,炒作一把也没有难度,关键就在于散户投资者会不会跟风,大资金不在意题材,不在意业绩,只在意散户投资者的态度,所以炒小炒差刚好迎合了散户投资者的投机性,来势汹汹,虽然不合理,但却能够存在。

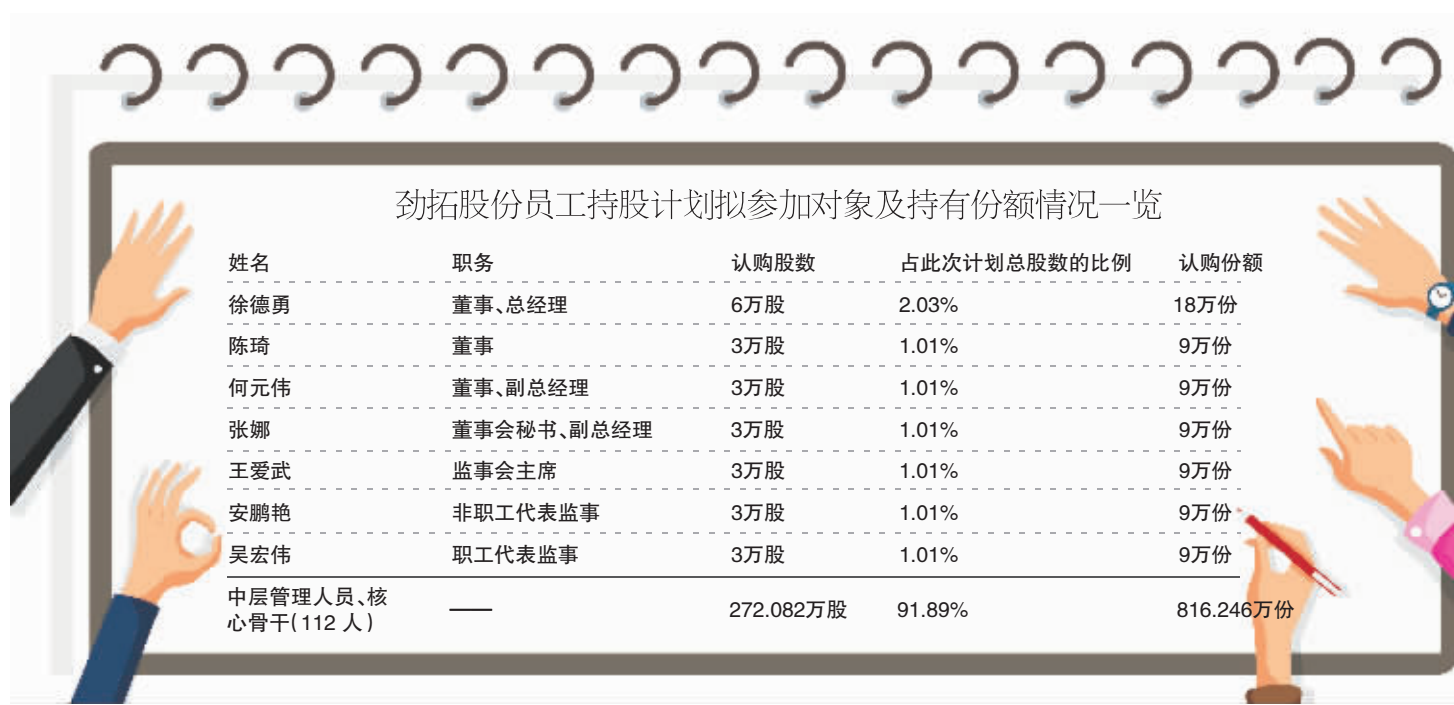
事实上,这些小差股票唯一的优势就是价格低,如果非要再加上一个题材,那就是讲故事,所以这些投机股的炒作基础很差,一旦脱离了低价优势,很快就会被抛弃。

值得注意的是,这些炒小炒差的投资者本身也都是“过江龙”资金的属性,等到蓝筹股的业绩提升,重新具备投资价值,众多的资金还是会回到蓝筹股的队伍中。

本栏建议投资者,对于炒小炒差行情要有充分的认识,不要盲目跟风,还是要等待合适的时机买入蓝筹股进行价值投资,当然对于估值过高的蓝筹股投资者可以暂时规避,那些估值不高、成长性尚可的二线蓝筹股,或许也具备投资价值。

劲拓股份员工持股计划藏猫腻

一份看似普通的员工持股方案,却因受让价格远低于股份回购时的价格,令劲拓股份(300400)被推上舆论的风口浪尖。利益送转、吃相难看……在这些评论中,足以见得投资者对劲拓股份推出员工持股计划的不满。处于舆论风口的劲拓股份,亦被深交所盯上。9月23日,深交所下发关注函,受让价格是否合理?业绩考核标准设置是否合理?为何选员工持股方案?一系列问题需要劲拓股份给监管和公众合理的解释。



受让价格是否合理

一则员工持股计划的出炉,让劲拓股份成了员工的“造富机器”。当然,会否造富都是后话,当下劲拓股份需要直面的一个问题就是受让价格是否合理。

劲拓股份的草案显示,参加此次员工持股计划的对象不超过119人,为公司董事(不含独立董事)、监事、高级管理人员、中层管理人员及核心骨干。董事、总经理徐德勇,董事会秘书、副总经理张娜等人在此次拟参与员工持股计划的人员名单中。

据劲拓股份介绍,员工持股计划的股份来源为公司回购专用账户回购的劲拓股份A股普通股股票,合计不超过296.082万股,占公司目前股本总额24262.58万股的1.22%,员工持股计划购买回购股票的价格为3元/股。

投融资专家许小恒称,员工持股计划将员工利益与公司利益紧密结合在一起,以此形成企业与员工的利益共同体,增强上市公司内部凝聚力和竞争力,同时通过科学有效的激励机制激励核心人才。

不过,劲拓股份员工持股计划被疑明显向员工“发红包”。

截至2020年1月8日,劲拓股份回购部分社会公众股份的期限届满。彼时劲拓股份累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份592.164万股,占公司目前总股本的2.43%,支付的总金额约1亿元(含交易费用),其中最高成交价为21.9元/股,最低成交价为11.099元/股。按照上述数据计算,劲拓股份回购592.164万股,每股回购的均价约16.9元/股(含交易费用)。

“回购价16.9元的价格,给高管和员工3元,因为回购所以这几年没分红,却把钱以员工持股的形式私分了,明显损害了股民投资者的利益。”有股民在股吧里这样表示。

对此,深交所要求劲拓股份说明员工持股计划受让价格的确定依据及其合理性,员工持股计划受让价格远低于回购股份均价是否符合《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》中“盈亏自负,风险自担”的基本原则,是否有利于公司的持续发展,是否损害公司及股东利益。

上海明伦律师事务所律师王智斌告诉北京商报记者,劲拓股份回购价格与员工购入价格之间的价差,本质上是公司对员工的补贴,如果该计划所涉及的回购价格、员工持股价格已被股东大会审议通过,则可以视

为股东同意公司支出该项补贴,法律上并不存在问题。

而在中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林教授看来,劲拓股份员工持股计划有利益输送的嫌疑。

业绩考核标准设置是否合理

在推员工持股计划的同时,劲拓股份也绑定业绩考核。而业绩考核标准设定是否有诚意,是需要劲拓股份来回答的第二个关键问题。

劲拓股份此次员工持股计划的考核年度为2020-2022年3个会计年度。各解锁期的考核要求如下,第一个解锁期以2019年净利润为基数,2020年净利润增长率不低于210%;第二个解锁期以2019年净利润为基数,2020-2021年年均净利润增长率不低于220%;第三个解锁期以2019年净利润为基数,2020-2022年年均净利润增长率不低于230%。若本员工持股计划公司业绩考核达到上述业绩考核指标,则公司层面的解锁比例即为100%。”劲拓股份如是说。

劲拓股份主要从事专用设备的研发、生产、销售和服务,主要产品按大类可以划分为电子整机装备设备、光电模组生产专用设备以及航空专用制造设备等。数据显示,2019年劲拓股份实现的营业收入约4.95亿元,同比下降16.16%;对应实现的归属净利润约2257.28万元,同比下降75.19%。今年上半年劲拓股份实现的营业收入约4.49亿元,同比增长104.32%;对应的归属净利润约6664.64万元,同比增长1224.72%。

经计算,今年上半年劲拓股份的净利润较2019年的增长率为215.34%。有投资者在互动平台上对劲拓股份问道:“公司的股权激励是否得当,今年就已完成三年的增长率,请问股权激励目标定得是否太低了?”更有投资者直言,劲拓股份是以2019年的利润为基数,这不合理,就算从现在起贵司不赚1分钱,他们还是可以解锁第一期。

对此,深交所要求劲拓股份结合公司所处行业特点、截至目前在手订单情况等,补充说明业绩考核标准设置的原因及合理性,是否有助于发挥员工持股计划激励作用。

为何选员工持股方案

选择员工持股计划而非股权激励方案的原因,是否存在刻意规避《上市公司股权激励管理办法》中关于授

予价格和激励对象要求的情形,这也需要劲拓股份给出一个合理的解释。

北京商报记者通过查阅《上市公司股权激励管理办法》了解到,股权激励对象可以包括上市公司的董事、高级管理人员、核心技术人员或者核心业务人员,以及公司认为应当激励的对公司经营业绩和未来发展有直接影响的其他员工,但不应当包括独立董事和监事。外籍员工任职上市公司董事、高级管理人员、核心技术人员或者核心业务人员的,可以成为激励对象。

单独或合计持有上市公司5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女,不得成为激励对象。另外,最近12个月内被证券交易所认定为不适当人选、具有公司法规定的不得担任公司董事、高级管理人员情形的人员则不得成为激励对象。

据悉,劲拓股份监事王爱武、安鹏艳和吴宏伟也参与本次员工持股计划。换言之,劲拓股份参与员工持股计划的人员与《上市公司股权激励管理办法》的要求相悖。

截至9月23日收盘,劲拓股份收于16.13元/股。而上市公司在授予激励对象限制性股票时,应当确定授予价格或授予价格的确定方法,授予价格不得低于股票票面金额,且原则上不得低于下列价格较高者:股权激励计划草案公布前1个交易日的公司股票交易均价的50%;股权激励计划草案公布前20个交易日、60个交易日或者120个交易日的公司股票交易均价之一的50%。

王智斌称,员工持股计划与股权激励的区别在于,前者适用范围更广并且以间接持股为主要形式,后者激励对象局限于公司高管及有突出贡献的核心员工,多为员工直接持股的方式。

许小恒补充到,上市公司股权激励和员工持股计划虽然都是给员工股票,但是两者还是有很大的区别。总的来看员工持股计划涉及的面广,制度上要相对宽松很多。

“如果员工持股按照市价或者接近于市价,其实争议不会太大。如果限制性股票带有行权的条件,比如也有业绩要求,那么可以比市价低,最低不低于50%,而如今劲拓股份的执行价格3元/股很显然并不合理。”盘和林如是表示。

针对公司此次推员工持股的相关问题,北京商报记者致电劲拓股份证券部进行采访,对方表示“相关问题会在回复深交所关注函中详细说明,后续可以关注相关公告”。北京商报记者 刘凤茹