责编 肖涌刚 美编 王飞 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

牛市甫起 金融委震慑资本市场违法犯罪

康美药业实控人马兴田被采取强制措施、中介机构广发证券被“重罚”……新证券法定调加大资本市场违法犯罪惩罚力度之后,监管力度从严从重。7月12日晚间,中国政府网发布消息称,国务院金融委于7月11日召开第三十六次会议,要求全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”,会议重点强调了强化民事赔偿和刑事追责力度,深化退市制度改革等7项内容。

对资本市场违法犯罪行为“零容忍”

1 依法从重从快从严惩处 》 2 强化民事赔偿和刑事追责力度 》 3 深化退市制度改革,形成常态化退出机制 》 4 配合立法机关加快刑法修改,提高刑罚力度 》 5 完善符合资本市场发展需要、有中国特色的证券执法体制机制 》 6 由证监会会同相关部门建立“打击资本市场违法活动协调工作小组” 》 7 多渠道、多平台强化对重点案件的执法宣传

对资本市场犯罪“零容忍”

一段时间以来,由于制度建设存在短板,资本市场违法犯罪成本较低,发生了多起恶性财务造假案件。新修订的证券法已大幅提高资本市场违法犯罪成本,监管规章制度正在不断完善,构建了立体处罚的有力框架,证监会和相关部门要进一步加强证券执法和司法工作,坚决打击、遏制资本市场违法犯罪活动,保护投资者特别是中小投资者权益,回应社会各方面期待。

会议认为,市场主体的诚信建设,事关资本市场长期健康发展。欺诈发行、财务造假等违法犯罪行为是资本市场的“毒瘤”,损害广大投资者合法权益,危及市场秩序,制约资本市场功能的有效发挥,必须坚决、果断、及时地加以纠正。要全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”要求,多措并举加强和改进证券执法工作,全力维护资本市场的健康稳定和良好生态。

同一日,银保监会新闻发言人表示,当前,市场面临的突出风险与挑战有“部分资金违规流入房市股市,推高资产泡沫”。要深入开展市场乱象整治“回头看”,依法严厉打击资金空转和违规套利行为。当前特别要强化资金流向监管,规范跨市场资金往来和业务合作,严禁银行保险机构违规参与场外配资,严查乱加杠杆和投机炒作行为,防止催生资产泡沫,确保金融资源真正流向实体经济中最需要的领域和环节。

从7月1日上证综指站上3000点以来,短短几个交易日内,上证综指即在7月9日盘中摸高至3456.97点。大金融板块中,券商、银行、保险更是轮番领涨两市,集体狂欢。投资者交易氛围浓厚,北向资金亦是加速流入抢筹。这一背景下,市场上非法从事场外配资的平台也开始出现。7月8日晚间,证监会集中曝光了319策略、鸿满仓、168配资等258家非法场外配资平台,并提醒投资者自觉远离场外配资活动。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,严查违规资金入市,为健康牛保驾护航。对于A股而言,A股短期调整,长期向上趋势不变。“快牛并不符合广大投资者的利益,牛市应该是有一定的上涨节奏的,而不是单边上涨。无论是严查违规资金入市,还是打击非法场外配资平台,都不会改变A股市场牛市的趋势,短期可能会出现一定的调整。”

依法从重从快从严惩处

近期,康美药业财务造假案件就遭到了从严惩处,在今年5月收到证监会罚单后,7月公司实控人马兴田因涉嫌违规披露、不披露重要信息罪被公安机关采取了强制措施,中介机构广发证券也在近期收到了证监会下发的行政监管措施事先告知书,拟对广发证券采取暂停保荐机构资格6个月、暂不受理债券承销业务有关文件12个月的监管措施。

新时代证券首席经济学家潘向东在接受北京商报记者采访时表示,新证券法进一步压实了中介机构的责任,保荐人出具有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的保荐书,或者不履行其他法定职责的,责令改正,给予警告,没收业务收入,并处以业务收入1倍以上10倍以下的罚款;没有业务收入或者业务收入不足100万元的,处以100万元以上1000万元以下的罚款;情节严重的,并处暂停或者撤销保荐业务许可。

强化刑事追责力度

会议明确指出强化民事赔偿和刑事追责力度,要加快新修订的证券法实施细则落地,对典型重大、社会影响恶劣的个案,依法及时启动“集体诉讼”。

上海明伦律师事务所合伙人王智斌在接受北京商报记者采访时表示,目前国际成熟资本市场均采用“集体诉讼”机制,如今为有效保障投资者的民事赔偿权利,我国新证券法创设了具有中国特色的证券集体诉讼制度,规定投资者保护机构可以作为诉讼代表人,按照“默示加入,明示退出”原则,参加证券民事赔偿诉讼。“该项诉讼制度有望进一步提高对恶性违法行为的综合处罚力度,在未来的证券民事赔偿多元化纠纷解决机制中发挥重要作用。”王智斌如是说。

深化退市制度改革

“深化退市制度改革,进一步完善退市标准,简化退市程序,强化退市监管力度,严格执行退市制度,形成‘有进有出、优胜劣汰’的市场化、常态化退出机制。”也是此次会议的重中之重。

资深投融资专家许小恒对此表示,此前上市难和退市难并存,市场的入口阻塞成“堰塞湖”,阻碍市场逐步发展成熟。近几年,退市逐渐常态化。深化退市制度改革、常态化退出机制将进一步发挥优胜劣汰、提高上市公司经营效率、保障上市公司财务信息质量。

会议还指出,配合立法机关加快刑法修改等工作进度,进一步完善惩戒违法犯罪行为的法律制度,提高刑罚力度。

此外,完善符合资本市场发展需要、有中国特色的证券执法体制机制,加强行政执法基础制度建设,统一执法标准,规范执法行为,提高执法效率,强化专门的执法力量。

证监会牵头协调工作小组

会议指出,证监会会同相关部门建立“打击资本市场违法活动协调工作小组”,形成打击资本市场违法活动合力,共同维护资本市场健康稳定。

值得一提的是,金融委亦表示,加强舆论引导,多渠道、多平台强化对重点案件的执法宣传,向市场传递“零容忍”的鲜明信号,充分发挥典型案件查处的警示、教育功能,推动形成崇法守信的良好市场生态和文化。

著名经济学家宋清辉对北京商报记者表示,金融委近来对资本市场违法犯罪行为频频发声,目的在于加强资本市场投资者保护,非常具有现实意义。“打击资本市场违法犯行为,首先要提高其违法违规成本,违法犯罪成本不高,违法行为就容易泛滥,预计未来监管层对资本市场违法犯行为的打击力度会越来越大,巨额罚款、高额赔偿等或将成为证券市场执法的新常态。”宋清辉如是说。

北京商报记者 马换换 高萍

打新盛宴 8股启动申购创单日新高

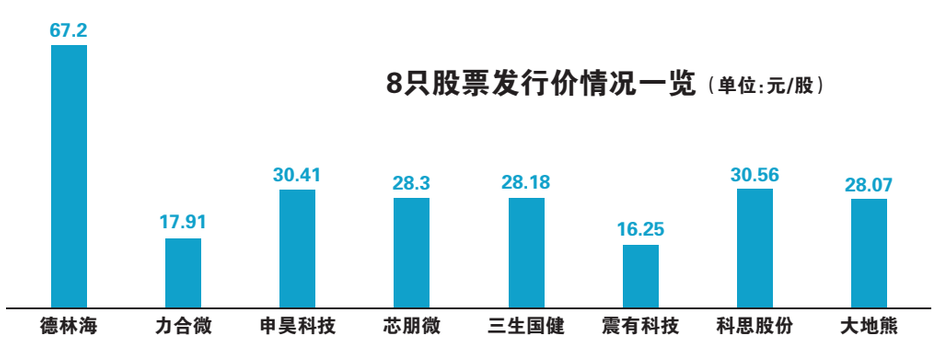
北京商报讯(记者 刘凤茹)A股投资者又迎来一次打新的资本盛宴。按照时间表,7月13日可谓是“打新黄金日”,资本市场迎来8股齐申购的“打新”盛况,这一申购数量创下年内单日新股申购数量的新高。值得一提的是,启动申购的8股中,有6股系科创板股,这也意味着科创板阵营再度扩容。

据东方财富显示,在7月13日,德林海、力合微、申昊科技、芯朋微、三生国健、震有科技、科思股份、大地熊8股集体申购。北京商报记者通过Wind数据统计发现,7月13日8股齐发的情形系年内单日新股申购数量最多的一天。

目前8只个股的发行价已出炉。德林海的发行价最高,为每股67.2元。招股书显示,德林海主要从事以湖库蓝藻水华灾害应急处置以及蓝藻水华的预防和控制为重点的蓝藻治理业务,具体包括根据湖库蓝藻治理的政府二元公共需求,开发、销售一体化、成套化蓝藻治理先进整装技术装备以及提供藻水分离站等蓝藻治理技术装备的专业化运行维护服务。相比之下,震有科技为8股中发行价最低的个股,每股对应的发行价为16.25元。不过,震有科技顶格申购需配市值达12万元,为8股中顶格申购需配市值最高的个股。

按照上市板来看,其中科创板股占绝对优势。经Wind统计,7月13日启动申购的8股中,除了申昊科技、科思股份2股选择在创业板上市外,其余6股均为科创板的“新生”,占同日启动申购股票数量的比例为75%。

据Wind统计,这8股预计首发募资金额合计约68.48亿元。8股中,三生国健预计首发募资额最高,为17.36亿元。招股书显示,三生国健主要从事抗体药物的研发、生产及销售业务。财务数据显示,2017-2019年,三生国健实现的营业收入分别约11.03亿元、11.42亿元、11.77亿元,对应实现的归属净利润分别约3.89亿元、3.7亿元、2.29亿元。不过,三生国健预计2020年上半年较之2019年营业收入、净利润均出现大幅下滑的情形。



除了三生国健之外,其余7股预计首发募资额不足10亿元。力合微系8股中预计首发募集资金数额最少的个股,为4.84亿元。

即将启动申购的8股,分属于六大领域。其中大地熊、力合微、震有科技属于计算机、通信和其他电子设备制造业,三生国健属于医药制造业,科思股份属于化学原料和化学制品制造业,德林海则属于生态保护和环境治理业。

经Wind统计计算,截至7月12日,今年A股科创板板块中,共有53只新股上市,这53只科创板股上市首日的平均涨幅约217.62%。按照前述数据粗略计算,若德林海在上市首日股价上涨200%,则中一签德林海可赚超10万元。

针对公司相关问题,北京商报记者致电德林海进行采访,但对方电话并未有人接听。

另外,芯朋微、震有科技、三生国健若上市首日涨幅超过200%,中签这3股中的任何一股也将获利超4万元。

北京商报记者注意到,进入5月以来,新股发行悄然提速。经统计,今年5、6月两市分别有22股、29股启动申购。东方财富显示,7月第一周、第二周分别有5股、10股启动申购。除了7月13日启动申购的8股外,本周还将有7股也启动申购。其中图南股份、协创数据、奇安信3股于7月14日申购,科拓生物、冠盛股份2股的申购时间为7月15日,而沪光股份、国光连锁2股的申购时间为7月16日。

苏宁金融研究院特约研究员何南野认为,新股发行提速,规模整体可控,对市场资金压力不大。对于投资者来说,申购新股整体风险不高,收益率上也是较为显著的。不过,单只个股来看,涨幅会有差异,因此申购前可进行更为细致的研究。

新时代证券首席经济学家潘向东称,新股发行的常态化,有助于稳定市场投资预期,体现资本市场正常的融资能力,维持资本市场稳定,增强资本市场整体理性投资氛围。

老周侃股 Laozhou talking

A股要慢牛不要疯牛

周科竞

经历前期的大涨之后,7月10日上证综指大幅震荡回落。彼时有消息称,7月10日北上资金大幅撤退。随后,银保监会周末重磅发声,称有资金违规流入房市股市。前述一系列的消息,都表明股市的疯牛难以持续,短期有调整的需要。然而,调整之后,由于上市公司自身的价值支撑,长期慢牛仍将延续。本栏认为,股市的价值投资理念能被慢牛滋养,会被疯牛破坏,疯牛不可取,慢牛才是好样的。

在本栏看来,现在A股上市公司也在保持着每年稳定增长的现金分红政策,例如工商银行、贵州茅台等公司,它们的经营目标就是回报投资者,它们才是长期慢牛的中流砥柱。

但是,再好的公司,也禁不起疯牛的折腾。例如,一个月股价上涨20%,但业绩能否上涨20%?如果业绩的涨幅跟不上股价的涨幅,就会产生泡沫。如果泡沫比较小,还可以通过时间换空间来一点点消化,但如果泡沫过大,最直接的影响就是引发长期价值投资者的撤离。

换言之,当股价太高,上市公司的现金回报跟不上国债等无风险收益率时,长期价值投资者就会卖出持股,转为买入其他更具价值的投资品。如果所有的品种预期收益率都赶不上国债,那么这些大资金至少还可以买入国债获得稳健的无风险收益。

本栏认为,慢牛的形成需要调控。当股市过热之时,监管需要严防金融机构资产劣变,给过于疯狂的股市降温。同样的,当股市悲观时需要扶持。

事实上,慢牛的具体反映就是稳中有涨,涨幅有限。但是经过多年实践,这种“稳中有涨,涨幅有限”说起来容易做起来难。投资者并不很听管理层的话,一旦认定股市不再下跌,投资者对股票的追涨热情必然把股市推高到脱离投资价值区域的程度,此时管理层如何调控投资者的预期成为一种艺术。让追涨者警惕,杀跌者不忍,方能维持这种平衡,新股发行节奏、资金供给也要适时微调,甚至需要有平准基金维护股市稳定,才有可能营造成功的慢牛走势。

本栏认为,慢牛走势不可能由市场自发形成。投资者总是狂热的,当投资者认可慢牛的时候就会疯狂投机,然后把慢牛催成疯牛,所以这里面需要国家的力量在股市的运行中加以平衡。

慢牛中,大家可以有更多的时间和机会去挖掘优质的个股,而快牛只能造成大家的焦虑,满仓的会焦虑,空仓的同样会焦虑。

当然,再怎么调控,也只能在蓝筹股的范畴内进行,垃圾股的疯狂炒作,谁也没有办法,只能期待投资者的自我成熟,拒绝参与垃圾股炒作,否则垃圾股的风险终归是无法避免。