

以“中国制造 2025”“互联网+”“双创”等国家重大战略引领的科技创新成果,必将进一步强化经济增长动力,并最终作用于二级市场相关板块及个股,形成较好的业绩增长和溢价预期。

建议趋势投资者继续锁定中长期向好的保险、医药、券商等估值合理的板块方向,在指数调整、个股回撤阶段关注低吸布局良机。

本报讯 近日,中国期货业协会发布《期货公司压力测试指引(试行)》(以下简称《指引》)。《指引》要求各期货公司建立常态化的压力测试机制,并且根据市场变化、业务规模、风险状况和监管要求,定期或不定期开展压力测试;每年至少应开展一次年度综合压力测试,并按要求报送压力测试报告,具体测试要求将另行通知。

该协会有关负责人表示,在《指引》发布实施后,协会将在2018年初组织开展首次年度综合压力测试工作,届时将下发有关通知,对压力测试情景设置及压力测试工作的开展做出具体明确的要求。期货公司应按照要求开展压力测试工作,并在4月30日前按照要求上报压力测试报告。

对于《指引》发布背景,有关负责人在答记者问时说:“相比于银行、证券公司等金融机构,期货公司目前还没有建立一套压力测试工作机制。为了引导期货公司有序开展压力测试工作,在借鉴银行、证券公司等金融机构压力测试经验的基础上,中期协草拟了《指引》,旨在贯彻落实今年10月1日起正式施行的《期货公司风险监管指标管理办法》,指导期货公司建立健全压力测试机制,加强系统性风险的防范。”

《指引》共26条,主要对期货公司压力测试机制、相关制度的建立提出要求;明确了压力测试的内容、流程和方法等。具体来说,《指引》主要包括4个方面:明确了期货公司压力测试的定义和机制;期货公司压力测试的基本要求;期货公司压力测试的方法和流程;以及期货公司压力测试的报告和应用。

依照《指引》,压力测试的最终对象是期货公司风险监管指标的预警达标情况,主要包括净资本、净资本与风险资本准备总额的比例、净资本与净资产的比例、流动资产与流动负债的比例、负债与净资产的比例、结算准备金共6项风险监管指标。

为实现对风险监管指标的压力测试,需通过分析测算假定的、极端但可能发生的压力情景下,期货公司的经纪业务、资产管理业务、自有资金投资及收入利润的变化等情况,进而传导至对风险监管指标的影响。

值得注意的是,《指引》明确,压力测试应全面覆盖公司及子公司各个业务领域的风险,并充分考虑各类风险间的相关性。也就是说,期货公司压力测试应覆盖资产管理、风险管理等子公司及其业务领域的风险。对于期货公司风险管理业务的压力测试,该协会将另行规定。

(王雪青)

每周证券编辑部

执行主编:任丽梅 邓文忠

新闻热线:(010)56805060

监督电话:(010)56805167

电邮:84125512@163.com

“牛股”“黑嘴”充斥网络 非法荐股将面临严厉打击

按照刑法标准,非法荐股行为绝大部分已经触犯刑法。中国证监会正在修改完善相关规章制度,加强对非法荐股的监管

□ 刘开雄 潘清 孙飞 刘慧

近来,上海股民朱林军几乎每天都接到好几通电话,或要求加微信好友,或邀请加入推荐股票的微信群。朱林军加入了一个群,里边的“老师”每天推荐的股票的确出现了大幅上涨,这让他很心动。不过很快,“老师”就向他提出了3个月收费1.8万元的要求。

实际上,向朱林军荐股的“老师”们很可能已经触犯了相关法律。10月,中国证券业协会最新公布《非法仿冒证券公司、证券投资咨询公司等机构黑名单》,曝光了228个非法仿冒机构网站、含有非法内容的网页、博客等。中国证监会也正在修改完善相关规章制度,加强对非法推荐股票的监管。

特大网络股票诈骗案 受骗者超过3万人

对于朱林军来说,他是刚刚进入圈套的边缘,不少股民则落入了陷阱。据中国证监会披露,一位陕西的投资者不仅购买了某荐股软件,还缴纳了1.5万元的“会员费”,接受所谓的“荐股服务”。在遭遇

投资损失后,他被告知软件版本不够高,需要再次缴纳1.6万元升级费。此后,当这位投资者再次缴费升级,再次投资遇损时,这些“老师”们却电话停机,消失无踪。最终,监管机构调查发现,此案受害者较多,仅其中一个账户涉案金额就达30多万元。

2016年11月,深圳市公安机关侦破一起特大网络股票诈骗案,受骗人员超过3万人,涉案金额4亿元以上。据调查,犯罪嫌疑人以虚假公司为掩护,通过代理商团队发展客户,诱使客户用虚假行情软件实施诈骗。涉案嫌疑公司位于新西兰,其通过在境外架设服务器,以所谓开发炒股软件,在中国境内大肆发展代理商。

这些代理商组建团队并安排业务员通过QQ互加好友的方式发展客户,以学习炒股为名,拉拢客户进入QQ群和视频直播间。代理商成员根据分工扮演讲师、分析师、客户等角色,对群内讲师的炒股技术进行吹捧,诱骗客户。

传说中的“股神”到底是些什么人?据监管部门有关人士介绍,有的是专业的诈骗团伙,有的是与市场“庄家”勾结,利用股民“抬庄”的

“托儿”,还有的是专业投资咨询机构的营销人员违规拉客户。业内人士说,有所谓“股神”甚至从来不炒股、不看股票,就是把各种二手信息拼拼凑凑。

同济大学财经研究所所长石建勋表示,在互联网和社交媒体交互的时代,“黑嘴”较多地活跃在各种论坛、股吧或博客中。随着上述渠道逐渐受到监管,他们开始向微信移动。因为这种“点对点”的社交渠道比以往的传统渠道更具隐蔽性。

揭荐股牟利种种“套路”

如果推荐的股票真的那么牛,荐股的人为什么不自己炒股赚大钱呢?调查发现,荐股牟利的手段不外乎以下几种方式。

——推销“荐股软件”。以免费使用的方式拉客户,随后就以升级等各种名义,诱骗投资人购买软件以便享受“荐股服务”。

——冒充正规券商或持牌机构,从非法渠道获取公民个人信息,通过电话、短信、邮件等方式拉拢投资者上套。

——设立“牛股”公众号、微博等吸引关注。在各种QQ群、微信群,通过所谓的“专家”“老师”指导,赚取

高额“服务费”。

——性质恶劣的“荐股割韭菜”。典型案例就是“汪建中操纵证券市场案”。汪建中的手法就是提前买入,逢低建仓,发布推荐报告,再拉高股价抛出股票获利。

“现在的互联网荐股乱象层出不穷。既有QQ群收费荐股,也有私募基金群真假内幕消息满天飞,更有各类无证网站荐股、电话骚扰荐股。隐藏在背后的,甚至可能是怂恿散户抬庄、进而操纵股价从中渔利的不可告人的动机。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新说。

向公众荐股的合法 与非法界限何在

我国刑法关于非法经营罪的相关法律条文指出,未经国家有关主管部门批准,非法经营证券、期货或者保险业务的,或者非法从事资金结算业务的。

“涉案金额达到30万元或违法所得达到5万元,就可以追诉。”中国证监会打非局相关负责人指出,按照刑法标准,现在的非法荐股行为绝大部分已经触犯了刑法。

获得中国证监会许可的持牌机构,包括证券公司和证券投资咨询公司,都可以在中国证监会、中国证券业协会网站进行查询证实。中国证监会机构部相关负责人表示,对于荐股行为,我国有明确法律法规约束,不仅有持牌和从业资质的要求,同时有对其在媒体上荐股的专项规定。

目前,中国证监会正在针对较早出台的一些条例进行修改完善,以适应当前新传播形势下的监管需要。在加强对持牌机构监管的同时,中国证监会各派驻机构联合地方相关机构,建立监测网络,并通过“黑白名单”的方式及时曝光披露。

中国证券业协会等行业组织也积极参与,持续曝光非法仿冒机构网站,含有非法内容的网页、博客等。

受访专家表示,可以对涉及证券信息传播的规模较大的各类群进行技术监管,及时发现存在于其中的违法违规现象。同时,此类案件从发现线索到调查取证再到依法处理,周期较长,且取证难度较大,因此需要投资人提高警惕,不信谣、不传谣,不盲目跟风。

新任伦敦金融城市长 举行就职巡游

11月11日,新任伦敦金融城市长举行就职巡游。伦敦金融城市长就职花车巡游的传统始于1215年。伦敦金融城市长是金融城的领导者,也是英国金融服务业的宣传大使,任期一年。图为来自中国的表演者参加金融城市长就职巡游活动。

新华社发(史蒂芬·程 摄)



修订退市考核指标 整肃保壳乱象

□ 曹中铭

在11月10日中国证监会举行的例行新闻发布会上,针对“每逢年末,一些上市公司便会突击进行重大交易或会计处理调整,借以扭亏摘帽、规避连续亏损戴帽、暂停上市以至退市”的问题,新闻发言人常德鹏表示,中国证监会将强化对上市公司年末突击进行利润调节行为的监管力度。笔者以为,对此必须有正确有效的措施进行应对。

少数上市公司年末突击进行利润调节的现象,在A股市场早已形成一道另类的风景。而突击调节利润的目的,就是为了保壳。实现方式主要有,政府补贴、奖励、并购重组、甩卖资产,以及财务重组或报表重组

等。在这一切的背后,有一些值得商榷之处。

常年游走在退市边缘的ST昌鱼就是这样一家上市公司。该上市公司日前发布公告称,拟将控股子公司大鹏富禽99.9%股权,以1.05亿元的价格,转让给霍尔果斯融达信息咨询有限公司。资料显示,近些年来,ST昌鱼频频在盈利与亏损间轮回。如2012年、2013年,该公司净利润分别为-512万元、-3906万元,2014年则实现净利润576万元,随后的2015年、2016年再次出现亏损。如果2017年度又出现亏损的话,该公司将被暂停上市。

正是基于此,继2014年之后,ST昌鱼又玩起了靠甩卖资产实现盈利的游戏。值得注意的是,此次

甩卖的大鹏富禽目前已基本停止经营,2016年营业收入仅为53.93万元,且近年来持续亏损。截至2017年8月31日,大鹏富禽累计亏损已达1950万元。就是这样的亏损资产,其99.9%的股权居然能够卖出1.05亿元的高价。如果转让完成,ST昌鱼将获得投资溢价收益4293万元,由于今年前三季度ST昌鱼亏损2834万元,那么ST昌鱼2017年度将可能实现盈利,从而能避免暂停上市的风险,且明年还有摘掉ST“帽子”的可能。

事实上,ST昌鱼变卖资产保壳,仅仅只是A股市场众多上市公司保壳的“绝招”之一而已。东方财富的数据显示,截至三季度末,在所有66家ST公司中,有28家处于亏损状

态。另外,还有近10家公司净利润不足1000万元。显然,这28家公司都有保壳的诉求,至于如何保壳,与往年一样,年底上演的保壳大战同样将五花八门,异彩纷呈。

根据规定,沪深主板、深市中小板上市公司如果连续两年亏损,将被特别警示;连续3年亏损,将被暂停上市;如果连续4年亏损,将被终止上市。目前恢复上市的门槛并不低,一旦被终止上市,要想重回A股市场,背后的难度可想而知。也正因如此,上市公司在连续两年亏损之后,就开始想方设法进行保壳。

目前退市制度对于上市公司净利润的考核指标中,既包含依靠主营业务产生的利润,也包括甩卖资产等产生的利润。当上市公司的主

营业务出现亏损时,只要甩卖资产等所产生的利润足以弥补亏损,年报净利润为正时,上市公司将会免除披“星”戴“帽”的风险。事实上,正是这一考核指标的缺陷,为众多上市公司所反复利用,也导致A股市场上频现众多死不退市的公司,产生众多的僵尸公司。

笔者以为,现行的退市制度需要进一步深化改革,建议将退市制度的净利润考核指标,更改为扣除非经常性损益后的净利润。那么,像甩卖资产、报表重组等产生的净利润,将不在考核的范围内。此举不仅有利于整肃上市公司突击进行利润调节的行为,整肃突击保壳行为,更能将众多僵尸公司、死不退市的上市公司扫地出门。