

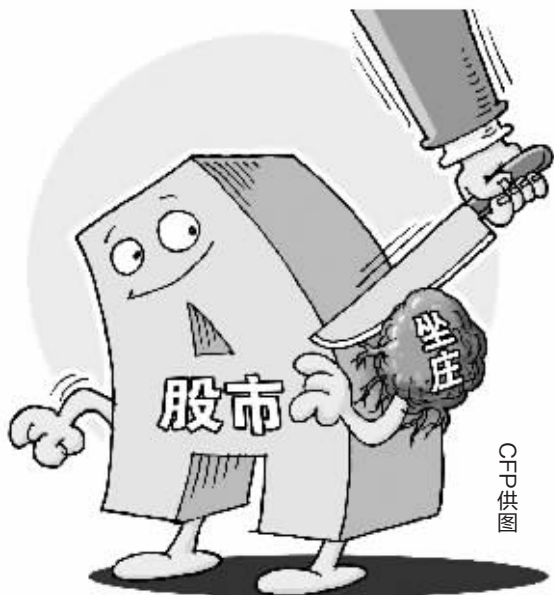
信息操纵成“庄股”牟利新手段

相比老庄股时代更隐蔽,往往成为监管盲点;业内称整治需制度与法治并进



经历了长达数年的低迷之后,中国股市终于迎来久违的震荡反弹、人气重聚。但与此同时,形形色色的操纵现象再度沉渣泛起。今天的中国股市,无论是市场环境,还是制度环境,都与“混沌初开”的早年岁月不可同日而语。缘何“庄股”依旧魅影重重?从未放弃过打击“坐庄”行为的监管者,该如何斩断伸向市场的“操纵黑手”?

据新华社



CFP供图

道高一尺 魔高一丈

“不可否认,证监会对股市操纵等违法违规行为的打击从未放松。尤其是近两年来,无论是监管理念转型,还是稽查队伍扩充,都透露出了执法力度加大的信号。”北京问天律师事务所律师张远忠说。“金融执法总是‘道高一尺,魔高一丈’。”在张远忠看来,以“信息操纵”为核心的新型操纵,已经成为摆在监管层面前的新难题。而其“难”,主要体现在定性和取证上。

目前,我国证券法明确规定了三种形式的市场操纵:单独或者合谋,集合资金优势、持股优势或者利用信息优势联合或者连续买卖,操纵证券交易价格或者证券交易量;与他人串通,以

事先约定的时间、价格和方式相互进行证券交易,影响证券交易价格或者证券交易量;在自己实际控制的账户之间进行证券交易,影响证券交易价格或者证券交易量。此外,还设置了“以其他手段操纵证券市场”的兜底条款。

与老“庄股时代”利用多个账户“吸筹、对倒交易、拉抬股价”的操作手法不同,围绕信息进行的新型操纵,更分散更隐蔽,从而往往成为监管的“盲点”。此外,新形势下,论坛、微博、微信等社交平台成为股市信息传递的新渠道,为操纵者所利用。而这些地方,仍然是股市监管难以顾及的“法外之地”。

市场仍存薄弱环节

庄股再度活跃的原因何在?对此,英大证券研究所所长李大霄认为,我国股市以散户为主的投资者结构,是导致操纵横行的首要原因,散户众多给坐庄提供了肥沃土壤。

目前,我国股市的参与主体是中小投资者,在资金、信息、专业能力上都处于劣势的他们,正是“庄家”猎杀的对象。“‘庄家’选股一般要满足两个条件,一个是盘子小、易操纵,一个是股东中机构少,因为散户容易盲从。”一位接近“庄家”的人士告诉记者。

制度缺失是操纵横行的第

二大原因。上海财经大学教授杨剑波认为,做空机制缺乏,以及现有做空工具单一,也是助长“坐庄”复燃的因素之一。“如果有反向操作工具,操纵者就不敢不顾基本面一味‘做多’,因为会有‘明白人’反向操作盈利。”

监管缺位是操纵横行的第三大原因。“信息操纵”的核心在于信息。五花八门的上市公司公告,抑或借助论坛、微博、微信等社交平台传播的小道消息,导致股价异常的这些信息,其披露内容、形式、时点是否符合“三公”原则?

制度与法治并进

投资者结构不合理,供求失衡,制度缺失,已然成为“庄股”沉渣泛起的根源。面对“庄股”之祸,如何斩断其“操纵”之手?面对操纵病症,如何“对症下药”?

“根治‘庄股之祸’,是一个系统工程。”上海证券交易所首席经济学家胡汝银认为,首先需提高实体经济运行效率,让市场能够在公平竞争中实现优胜劣汰。从这个角度而言,“第一味药”应该是改变当下政企不分的现状,改变政府在银行贷款、税收政策、财政补贴,特别是并购重组等方面过度介入导致的上市公司业绩扭曲。

其次是完善供求关系。“第二味药”针对供应端,即加快推进注册制改革,放松对IPO的管制,实现真正的市场化发行,由

拟上市公司和承销商自主决定发行时机、发行价格和发行规模。“第三味药”针对需求端,即通过引入养老金、住房公积金、保险资金等大型机构投资者,优化A股市场投资者结构,改变其“散户化”的特征。

“股票市场发行达到一定规模,将改变目前供需失衡的状况。只有‘开前门、堵后门’,才能降低目前畸高的壳资源价格,才能解决由投资者非理性行为模式导致的‘新庄股’问题。”胡汝银说。

除了市场运行机制本身,法律层面同样需要“对症下药”。专家认为,面对纷纷涌现的各类新型操纵的挑战,应借鉴美国等成熟市场的经验,建立举证倒置的法律制度。

那些曾经的庄股

炒股年头较长的股民,一定还能记起1994年至2004年那段人称“庄股时代”的岁月。

中科创业“最豪华”的一次坐庄

中科创业的前身为康达尔公司,而康达尔的前身为深圳宝安县养鸡公司。1997年,一场鸡瘟席卷香港地区,使康达尔的鸡成千上万地死去,康达尔股票直线狂跌。

股价狂跌套牢持有康达尔流通股90%以上的深圳大户朱焕良。1998年,朱焕良与K工作室吕梁共谋操纵康达尔股票,他们着手对公司进行资产重组,把这家养鸡企业包装成主营医疗设备、电子商务、生物制药的“高科技加金融”概念的投资控股公司。与此同时,股价“突飞猛进”。这个惊天骗局,最终在监管压力下,因系内人马内讧而崩塌。

亿安科技首只“百元股”的陷阱

从1999年10月到2000年2月,短短70个交易日中,该股股价由26元左右不停歇上涨并突破百元大关,成为中国首只股价突破百元的股票。股价飞涨背后是四家公司集中资金,利用627个人股票账户及3个法人股票账户,进行几乎没有成本的对敲买卖,影响证券交易价格和交易量,联手操纵股价,大肆牟利。

2001年1月,证监会宣布正在查处涉嫌操纵“亿安科技”股票案,已对持有亿安科技股票的主要账户进行重点监控。受此影响,亿安科技随后接连跌停,成交极度萎缩。

“德隆系”“庄股时代”的终结者

1996年—1997年,德隆相继入主新疆屯河、合金股份、湘火炬,并陆续在三只股票上建仓,开始了疯狂操纵股票的历史。2004年4月,“合金股份”高台跳水,德隆系正式走上覆灭之路,一周时间,德隆系股票彻底崩盘。

紧随其后,泰山石油等庄股也相继崩塌……2004年似乎成为庄股的送葬年。

市场焦点

保代资格审批取消“最值钱证书”猝死



国务院24日发布“国务院关于取消和调整一批行政审批项目等事项的决定”(下称“国务院决定”),进一步取消和下放58项行政审批项目,此次取消的职业资格许可和认定事项中,包括保荐代表人资格的准入类审核,意味着配合发行注册制改革,监管部门对保荐代表人的管理也将由事前审批进一步转向事中事后监管,但这并不意味着保荐人制度就此终结。

记者了解到,在目前的实际操作中,注册成为保荐代表人须经过中证协组织的保荐代表人考试,并按照相关要求向中证协递交申请,协会按照注册条件审核申请材料并进行网上公示,公示期满无异议的,即注册成功,并向社会公布。

中证协为资本市场自律组织,其对保荐代表人注册实施自律管理,并不具备行政审批性质。

但不能否认,保荐代表人的“金饭碗”时代已经渐行渐远。中证协实施自律管理后,保荐代表人资格考试场次增加,今年10月,中证协对保代管理的相关事项作出调整,宣布只要是完成执业注册的在证证券从业人员均可以参加保代胜任能力考试。

而按照此前规定,保代胜任能力考试的报名资格必须同时满足以下三种条件:在证券公司从事证券发行承销、收购兼并、固定收益等投资银行相关业务的正式工作人员;从事证券发行承销、收购兼

并、固定收益等投资银行相关业务两年以上;需已取得证券从业资格。

专家分析,保荐代表人管理的调整,是发行体制改革的配套改革之一,放松事前审批、加强事中事后监管是其调整核心。注册制改革的大背景下,中介机构、保荐代表人的勤勉尽责义务将进一步加强。

当保荐代表人资格许可被取消,保代们将何去何从?一位业内人士指出,事实上无论是哪个市场,企业上市都不能绕过投行,投行的通道作用不会消失。只不过上市资源将不再稀缺,投行的通道价值会越来越低,而注册制后项目上市更加容易,则保代市场人数也会大大增加。

现在,企业上市由两名保代负责,一个保代可以分别签主板、创业板两个项目,即一个保代可同时负责四个项目。然而,随着保代数量的不断增加,这块市场正逐渐从供不应求转变为供大于求。

综合《上海证券报》腾讯财经

行业动态

阳光保险收购悉尼喜来登公园酒店

国内险企近来频频试水海外投资。继安邦保险收购华尔道夫酒店后,阳光保险也以4.63亿澳元收购澳大利亚悉尼喜来登公园酒店,并与酒店管理方美国喜达屋酒店及度假酒店国际集团(下称喜达屋酒店集团)结成长期战略合作关系。

阳光保险表示,伴随人民币持续快速升值预期的不断减弱,海外投资正不断成为投资者资产配置中的重要环节。与国内其他企业将海外第一单投向欧美有所不同,阳光保险集团选择将目光投向经济增长更为平稳的澳大利亚。在本项目直投前,阳光保险携手国际顶级投资机构KKR、摩根士丹利房地产基金已尝试保险资金的间接投

资。

悉尼喜来登公园酒店始建于1992年,坐落于久负盛名的海德公园正对面,是悉尼核心CBD区域的地标式酒店。酒店共拥有557套设施豪华的客房与套房,作为美国喜达屋酒店集团位于澳洲的旗舰级酒店,该酒店多年来始终是澳大利亚最顶级五星级酒店之一,获得诸多新威尔士的最佳奢华酒店奖项。由于澳洲属于全天候的旅游地区,该酒店入住率长期保持稳健水平,几乎是全球五星级酒店中最优秀的表现。目前,阳光保险已与喜达屋集团正式签订收购协议。该笔交易已获得澳洲政府批准,并已完成所有的交易程序。

现代快报记者 刘元媛

热点回应

民生银行否认武汉分行破产 称纯属造谣已报案

日前一则民生银行武汉分行已经内部宣告破产的消息在网络上悄然出现。民生银行回应,有关该分行破产消息纯属造谣,该行已正式向公安机关报案。该网络传言称民生银行武汉分行已经在内部宣告破产,银行理财客户50万元以上统一赔付50万元。由于事关老百姓的“钱袋子”,这则爆炸性的消息在网上迅速传开。

对此,民生银行武汉分行在第

一时间发布严正声明称,这是不法分子通过微博恶意捏造发布该分行破产消息。武汉分行目前一切经营管理活动规范有序,不存在任何异常现象。不法分子的造谣与中伤严重损害了该分行的声誉和正常的金融秩序。

该分行已正式向公安机关报案,将依法追究造谣者的法律责任,坚决维护其正当权益。

据新华社