

【头条评论】

新三板市场操纵案可推动将罚没款补偿投资者

熊锦秋

近日证监会披露一份行政处罚决定书,刘某某、姜某因操纵新三板股票“腾茂科技”,被证监会罚没3.3亿元。笔者认为,新三板市场操纵案既有市场操纵的共性特征,也有其独特特点。

经查,2023年6月19日至9月28日(以下简称操纵期间),刘某某、姜某实际控制“姜某”“孙某强”等6个证券账户交易“腾茂科技”。两人控制使用账户组在其实际控制的账户之间进行交易,影响“腾茂科技”股票价格和交易量,并利用不确定的重大信息,诱导投资者交易“腾茂科技”。2023年6月19日账户组通过大宗交易买入500万股,6月29日至7月3日账户组通过高价相关交易拉抬股价,7月4日至9月28日账户组累计卖出金额1.22亿元。操纵结束持有余股702股,盈利8367万元。

新三板原精选层挂牌公司全部转为北交所上市公司后,新三板基础层、创新

层依然是全国性证券场所,两个层次的股票交易均非连续竞价交易。按新三板交易规则,创新层竞价股票,交易主机自9:30起(含9:30)每10分钟对接受的买卖申报进行集中撮合;基础层竞价股票只能在9:30、10:30、11:30、14:00、15:00进行集中撮合。

“腾茂科技”在新三板创新层交易,股价走势图也具有脉冲性特点。本案在操纵拉升阶段成交量其实非常小,去年6月30日腾茂科技全天只有两笔成交,共2手,成交金额2884元,股价拉高41.48%;7月3日成交8手,成交金额20568元,股价再度拉高53.6%。7月4日成交突然放大到4577万元,股价下跌11.71%,显示众多投资者开始跟随买入,而这就成为出货阶段的开始,之后虽然股价偶有拉高到40多元,但高位成交量总共也只要一两手,投资者难有高价卖出盈利机会。

新三板市场流动性较弱,加上其独特的交易机制,使得发生在新三板的操

纵案例,庄家的一举一动犹如置于放大镜之下,非常明显,市场操纵行为也显示一些独特特点。比如极少交易量就可大幅拉升或打压,深层次的原因是投资者数量有限,挂单也少,不像沪深北三家交易所每只股票的每个价位都可能都有投资者在挂单等待成交,新三板一些股票没有什么买卖方在挂单设防,庄家有意在极高位、极低位提前埋单,通过对倒、对敲,小量就可冲破股价压力位、阻力位。

本案证券监管部门对庄家没一罚三,投资者索赔当然更令市场关注。追究市场操纵民事赔偿的难点,包括如何认定操纵行为与损害后果之间的因果关系、如何确定利益受害者等。本案从庄家出货阶段到如今,股票成交量总归也只有1.48亿元,而其中庄家就卖出1.22亿元,也就是说,市场操纵的受害者接盘后,由于市场流动性薄弱,基本没有换手给他人、风险难以转嫁,从某个角度而言,也说明市场操纵的利益受

害者也相对比较固定、比较容易确认;同时新三板市场相对简单,市场操纵与投资者损害后果之间的因果关系也相对容易确认、股民的损失难以归结其它因素。新三板市场操纵案的上述独特特点,应该成为落实市场操纵民事赔偿的有利因素。

此前《关于证券违法行为人财产优先用于承担民事赔偿责任有关事项的规定》规定,受害投资者可请求将违法行为人因同一违法行为已缴纳的罚没款用于承担民事赔偿责任。笔者认为,新三板的市场操纵案中的施害者、受害者基本一目了然,民事责任也确切无疑,完全有理由率先适用《规定》中的政策。庄家在新三板的股票操纵行为,证券监管部门鉴别起来比较容易,可以说是和高头上的虱子——明摆着,借助证券监管部门对市场操纵行为的打击以及行政处罚的落实,可以帮助股民讨回市场操纵损失,提振投资者对新三板市场信心,由此形成良性发展循环。

【楼市把脉】

共建酒店式人才驿站是个好思路

李宇嘉

近期我实地调研发现,很多城市推出酒店式人才驿站。这些人才驿站,主要是针对到本市找工作的新就业大学生(含往届生)、创业新青年、专业技术人员(预备技师和技师)等,为他们提供累计时长7天左右的免费酒店住宿。具体申请流程是,上传本机关企事业单位出具的面试通知和本人的学历证明或学校证明,提前三天在线上预约,就可以免费入住。

一家酒店式人才驿站的负责人告诉我,这是当地团委和政府部门合力推进的一项引人战略。酒店方把房间免费提供给求职者,然后再向当地政府部门去“报销”。据悉,地方政府往往给酒店报销门市价的7折甚至更低。乍看上去,酒店这项业务亏了,但实际上此举却能消化掉酒店空置的房间。而空置率高是当下很多酒店面临的问题。

在某省会城市新开发的一个区域,我入住的连锁酒店那栋楼,居然有大大小小的各色酒店7-8家。上网一查,发现周边的酒店居然有几十家,多数都没听说过。现在,我们到任何一个城市,都发现所谓的酒店,已然不是传统的星级分类的序列了,“类酒店”的业态已很丰富,包括民宿、服务式公寓、公寓式酒店、长租公寓提供的短租房、日租房和度假别墅等等。

一方面,这些年各地新区发展如火如荼,但办公写字楼、商业招商很困难,于是开发商推行“售后返租”做酒店、民宿或长租公寓等模式,有的投资者一次性买下整层或几层来做类酒店。而且,前几年民宿业发展迅速,很多存量住宅或非住宅建筑改造为民宿,也增加了供

应;另一方面,产业结构调整进入攻坚期,商务差旅的需求高位回落,导致酒店入住率下降。

我调研的这家酒店,入住率常年只有60%左右。近年来,尽管休闲度假、亲子游为代表的文旅产业发展迅速,但出行住宿更讲究体验感、性价比。同时,这类需求的季节性很强,“旺季短、淡季长”的特征非常明显。推出酒店式人才驿站,既解决了政府筹集人才驿站的需求,也提高了城市对人才的吸引力,还改观了酒店的入住率。

事实上,微观层面的自救行动早已启动。比如,现在毕业生、新青年租房的需求明显增长,酒店业龙头企业华住、锦江等已开始从长租公寓赛道寻找第二曲线,比如华住集团旗下的城家公寓。一些传统酒店,其房间设计、服务模式不适应现在的需求,也开始改造为长租公寓或类酒店。比如,上海静安宾馆、锦江之星等,改造后配有健身房、活动室以及自助洗衣等。

地产业经过20多年的快速发展,每个城市的存量物业都很多。现如今,新建住房不是本事,能把存量住房盘活起来、产生稳定的现金流,那才叫能力。一边是大量的物业闲置低效,另一边却是很多年轻人、毕业生找不到低成本的居所,这是一个共输的结局。因此,酒店做人才驿站,这既是盘活存量物业的好法子,也是实现房地产与人口、城镇化协同发展的好点子。

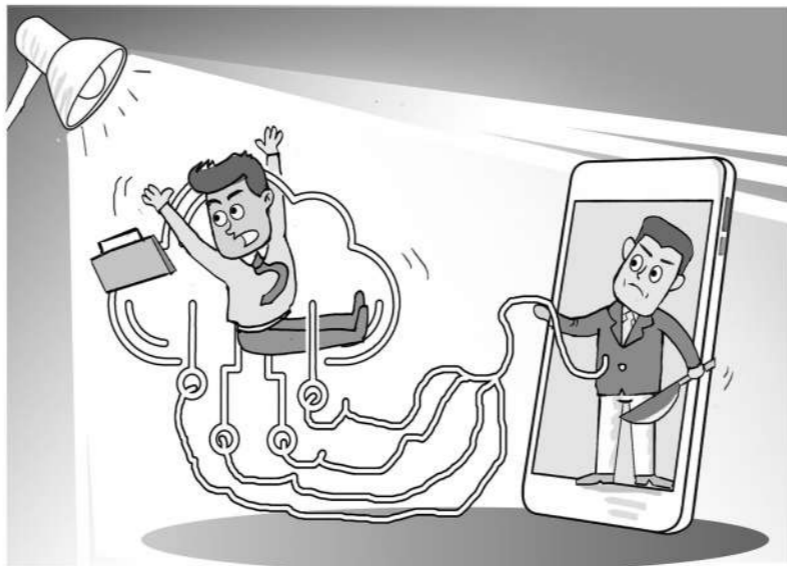
试想,如果7天之内,在这个陌生城市,求职的大学生体验到了细致入微的关照,那么他留下来的意愿就很强。一旦安居下来,之后便是工作、消费、买房、结婚、生育等一连串行为,这是经济活力的基础。现在,各地都在盘活存量

物业,但更多的是想着怎么把房子卖出去。但应该换个思路,把这些物业以尽可能低的成本转化为需要的居所,让空置的物业用起来。

只要空置的物业填满了人,就会产生人气,人气带来消费、带来现金流,物业的价值也就会稳定住。物业的价值

稳住了,才会有购置的需求。酒店式人才驿站,瞄准的还只是人才群体,事实上数量更多的打工人居住条件非常差,甚至居无定所。如果这部分人群也能低成本地安定下来,城市的活力就更强了,这需要地方主政者创新思路,也需要打破一些陈规。

四部门:严禁利用算法实施大数据“杀熟”



诗曰:
算法好比双刃剑,使用不当有风险。
水军刷榜干夫指,数据杀熟万人嫌。
信息茧房要破除,网络生态将改变。
扶正祛邪靠法治,平台经济待新篇。

赵乃奇/漫画 孙勇/诗

【资本策论】

建立融资协调机制 纾困小微企业

杨孟著

迄今为止,尽管普惠金融和政策性“组合拳”的雨露滋润,但小微企业的困境仍需继续改善。其实个中缘由并不复杂,主要有以下三个方面的原因,这也即建立融资协调机制的初衷之所在。

一是“麦克米伦缺口”。小微企业在其自身发展过程中客观上存在着一个资金缺口,这也即英国金融产业委员会《麦克米伦报告》提出的“麦克米伦缺口”,意指“资金的供给方不愿意以小微企业要求的条件提供资金”所产生资金供求缺口。换言之,“麦克米伦缺口”实质上即小微企业自身条件与其银行信贷所需条件之间客观存在的“信用缺口”。

小微企业之所以被银行视为信贷风险的高危群体,根本原因就在于基于市场化和商业可持续原则自我演化而来的信贷风险缓释工具(风险溢价等)难以覆盖或消除这一缺口。本来银行通过利用自身仅有的缓释工具适度缓释部分信贷风险的尝试,也因利率政策

和普惠金融的制度约束而不得不弃而远之。很显然,在缓解制度约束,收敛“信用缺口”方面,融资协调机制大有用武之地。

二是融资管道“侧漏”。现实中,小微企业信贷资金实际并未全部流入小微企业,而是“被统计”进了小微企业。如市场上曾经出现的“高评高贷”信贷资金绕道流入楼市、“房贷置换”(利用利差经营贷置换房贷节省资金)、经营贷转存单(房产抵押申请经营贷,利用利差经营贷转大额存单套利)等。融资协调机制以其“精准滴灌”机制取代普惠金融“大水漫灌”机制,能够堵住小微企业融资管道“侧漏”,扼止融资数据“被统计”现象。

三是资金无效“沉淀”。小微企业好不容易从银行获得的信贷资金,又往往被处于强势地位的大型企业等因账款拖欠而无奈地“沉淀”在无效资产(应收账款)上,致使前者被迫沦为后者的零成本融资提供者,普惠金融政策大打折扣。对于破解这个难题,融资协调机

制完全可以派上用场。

此外,建立融资协调机制也是畅通货币政策传导机制的必然要求。央行发布的《中国货币政策执行报告》指出,央行将流动性注入银行体系后,受到资金供求双方意愿和能力的制约,信用扩张受到供给端和需求端多重约束,金融体系“有钱”难以用出去,也难以用到最需要的地方去。通过建立融资协调机制,可以协同“看得见的手”和“看不见的手”,用“两只手”统筹解决银行信贷放不出和放不准难题。

最后,建立融资协调机制还是增强货币政策工具有效性的现实需要。近年来,为确保银行系统流动性合理充裕,曾多次使用结构性货币政策工具,采用定向降准方式释放大量流动性。研究显示,小微企业“口渴”由“信用缺口”引致,而非金融活水稀缺使然。就此而言,借力融资协调机制实现“精准滴灌”,对于进一步收敛“信用缺口”,增强货币政策工具的有效性必将发挥积极作用。

【世相百态】

卡牌虽火 隐忧尚存

刘诗梦

当前市场上正悄然兴起一种新的娱乐消费经济——卡牌经济。所谓卡牌经济,是指通过集换式卡牌的交易和收藏形成的经济活动。

印有卡通形象的“贴画”的卡片就是卡牌,早在上世纪80、90年代就已出现。不过,卡牌作为附带强烈商业属性的商品促成卡牌经济,则是近些年的事情。卡牌有普通、高级、稀有等不同等级,每一次拆开的结果都伴随着随机性,由此激发消费者的博彩心理,很多青少年被吸入这场拆卡风暴中。调查数据显示,卡牌市场的消费者中青少年群体占比高达70%。

卡牌经济在中国发展迅速,2023年中国收藏卡市场规模为158.9亿元,同比增长40.5%,且增长前景看好。新思界产业研究中心预计,2025年全球集换式卡牌游戏行业市场规模将达到240亿美元。强大的市场规模和盈利能力,使得卡牌经济获得了资本的青睐,包括红杉资本、曜为投资在内的多家机构,都在卡牌经济中落子布局。

卡牌经济为何如此受追捧?

第一,卡牌的IP效应显著。很多卡牌都是靠着炙手可热的IP做背书,其中不乏影视剧、动漫等火热IP。比如宝可梦、奥特曼、迪士尼这些知名动漫IP在卡牌市场占据了很大份额。据统计,“宝可梦”卡牌的每年IP收入大幅超越了其漫画与动画所创造的收入。IP效应最大的特点就是能够让消费者感受到情感共鸣。卡牌商品本就是低成本制造,更多的价值是利用IP与受众产生情感链接,为情感价值付费。法国哲学家让·鲍德里亚曾提出符号消费理论,现代人不止为商品买单,也为IP背后代表的符号和意义买单。

第二,卡牌稀有属性催生二级交易市场。卡牌二级市场的形成与盲盒很相似,商家赋予了卡牌不同等级的稀有属性价值,就容易形成用户需求,产生交易市场。据了解,一张宝可梦的稀有卡牌在闲鱼上居然被拍出了122万元的价格。特别稀有的卡牌不仅具有强力的商业价值,还有很

强的收藏价值,易于在二级市场流通,以至于这种过度附加值会导致各种投机现象出现。甚至还出现“炒卡婆”专门从事卡片二手交易的职业出现,各网购平台也拥有很多活跃的玩家用户。卡牌已然成为了一种新型社交货币。

第三,卡牌经济催生相关直播产业。随着各种带货直播盛行,拆卡直播已经逐渐成为了一种成熟的直播形式。数据显示,拥有1万粉左右的拆卡博主1个月的销售额在100万元~250万元左右,而头部主播平均单场销售额能达到10万元到25万元。拆卡直播以门槛低、成本不高、用户黏性强等特点,催生了各种博主进行拆卡直播带货,引发直播产业新潮流。

卡牌市场的发展带动了一大批相关产业的发展与变现。据了解,集换式卡牌的毛利率在2021到2023年间持续上涨,分别为59.5%、69.9%和71.2%。

卡牌市场虽然眼下炙手可热,但也引来一些市场人士的担忧。一方面,目前我国卡牌市场处于一个初级阶段,相关法规对此市场的监管并不完善。卡牌经济裹着所谓情绪商业价值的外衣,风一样地席卷了市场,难免充斥着经济泡沫。高价炒作的卡牌市场,充满了风险和不确定性。一张稀有卡牌被不正当地炒到高价,只是因为商家在发售时宣称是独有一份,引发的过度投机热潮,导致市场出现很多不规范交易问题。

另一方面,消费者趋于青少年化更是触及到了未成年人的消费红线。对青少年的身心发展都有一定的弊端,许多未成年人痴迷于卡牌收藏,甚至不惜高价通过各渠道购买。特别是这种类赌博式玩法更是使得很多人沉迷于此,但又因为现今缺乏更成熟的市场监管体系,无法规范卡牌市场,所以让很多不良商家趁虚而入,滋生了各种不良交易渠道。

因此,卡牌经济是否还会继续保持盛行态势不得而知,但卡牌市场一定会被持续地、严格地监督与监管。毕竟,守住诚信底线,创造健康的市场环境,是所有新业态经济持续发展所不可或缺的。

【监管之道】

医保基金监管 呼唤飞行检查常态化

吴学安

据媒体报道,在今年飞行检查中,国家医保局发现部分医疗机构对自查自纠敷衍应付,对已提供清单的问题不主动自查整改。国家医保局公布分地区典型问题,涉及7家医院。如内蒙古自治区人民医院存在82项问题,违法违规金额3466.7万元,但该院在规定时间内自查自纠退回医保基金金额为0元(飞检结束2周后,该院退回3.23万元),并且部分问题此前已被检查指出,但该院未彻底整改,本次检查时仍大面积广泛存在。典型问题包括超标准收费、过度诊疗、分解收费。

为严厉打击医保领域违法违规行为,切实维护医保基金安全,保障公民健康权益,国家医保局、财政部、国家卫生健康委、国家中医药管理局此前印发《关于开展2024年医保基金飞行检查工作的通知》明确,重点检查2022年1月1日至2023年12月31日期间医保基金使用、管理及有关内部控制制度建设、实施等情况,如有需要可追溯检查以前年度或延伸检查至2024年度。

医疗保障基金是人民群众的“看病钱”“救命钱”,其使用安全涉及广大群众的切身利益,关系医疗保障制度和医疗事业的可持续发展。由于医保基金使用主体多、链条长、风险点多,骗保行为手段多样化,隐蔽性较强,常规督导检查很难发现问题,导致欺诈骗保问题持续高发频发,监管形势比较严峻。

近年来,飞行检查以其突发性、隐秘性、灵活性等特点,逐步运用于医保基金监管领域,精准发现了一批

医保违法违规问题。检查组通过“空降奇兵”突然袭击,让被检查对象不可能做任何事先准备工作,其真实状况往往暴露无遗,难逃法眼。如此前,根据业内人士举报,国家医保局联合国家卫生健康委、市场监管总局等,组成高规格调查专班进行飞行检查,重点调查同济医院植入体内的骨科耗材医保结算价格。最终查明,同济医院存在以次充好等骗取医保行为。如植入体内的钢板是200元,医院却写成600元,这不仅造成医保基金的损失,更增加了患者负担。

医保基金监管飞行检查的震慑力大,关键在于精准度,如何保证一击中靶至关重要。为保障飞行检查的精准度和有效性,有必要鼓励定点医院、定点零售药店内部人员或原内部人员的大胆举报,以获得更有价值的线索,让飞行检查卓有成效。同时,主管部门还要通过飞行检查有效落实监管,不仅要迅速搜集固定证据、依法开展查处提供强大助力,还充分发挥飞检“利器”震慑作用,让欺诈骗保的不法分子心存敬畏、行有所止,从源头上遏制骗保案件高发。

全面建立全领域、全流程、全方位、全民动员、部门联动、多方协同的医保基金监管体系,不断提高监管对象的自律意识,营造良好的社会氛围,净化制度运行环境,才能构筑起守护医保基金安全的“铜墙铁壁”。尤其是建立和完善医保基金监管飞行检查制度,对医保支付范围的医疗服务行为和医疗费用实现“全领域”监管,对骗保、套保坚决“零容忍”,对违规使用老百姓的“救命钱”必须严惩不贷,让违法者无处遁形,才能确保医保基金安全、高效、合理使用。

本版专栏文章仅代表作者个人观点。