

两拓第二次联姻又告吹

证券时报 记者 周宇

本报 世界最大铁矿石巨头必和必拓昨天宣布,放弃原定与第三大铁矿石巨头力拓成立一家合资公司的计划,这也是必和必拓试图获得力拓优质铁矿石资源的第二次失败。

必和必拓在声明中表示,在和力拓签署成立合资公司核心原则协议后,监管部门对于成立合资公司的批准变得越来越不可能实现。因此,必和必拓和力拓两家公司不得不取消成立合资公司的计划。必和必拓首席执行官高瑞斯表示,两家公司同意在不执行分手费的情况下取消合资计划,同时强调,虽然计划终止,但必和必拓公司将继续投资在澳大利亚西部的铁矿石产业。

此前,两家铁矿石巨头曾计划成立新的矿石生产公司,主要是希望双方能分享对方的矿业基础设施和港口码头来运送本公司生产的矿石产品。但此举遭到了监管层、公司客户和主要投资者的一致反对。多数国家相信,两拓在铁矿石方面已经占据高度垄断地位,如果进一步联手,全球铁矿石价格将变得更容易于操控。

东京证交所市值跌出全球前三甲

证券时报 记者 吴家明

本报 世界交易所联合会(WFE)近日发布的报告显示,东京证券交易所市值严重缩水,9月末已从全球第二位跌至第四位。这是该所自1998年以来总市值首次跌出全球前三甲。

据悉,今年8月底东交所总市值仍居全球第二,但整个9月东交所总市值仅仅增加3%至3.4237万亿美元,同期美国纳斯达克以及伦敦证券交易所总市值则分别大增13%和10%,均超过东交所总市值。

有分析人士表示,受日元升值及日本通货紧缩的影响,在东交所上市的股票市值增长缓慢。而在市场当局进一步实施量化宽松政策的预期下,美国和英国股市持续吸引资金,加上飞速发展的中国证券交易市场,东京证券交易所正面临市值缩水和被超越的危险。

花旗三季度盈利同比猛增超预期

证券时报 记者 杨晨

本报 昨日花旗集团在盘前公布了今年三季度财报,实现盈利22亿美元,同比大幅上升,去年三季度该公司盈利仅1.01亿美元。包括优先股息在内的每股收益7美元,略高于分析师预期,去年同期则为每股亏损27美分。

据悉,花旗集团已连续三个季度实现盈利,不过三季度其营业收入同比下降10%,为207亿美元,低于分析师预期的218亿美元。

财报还显示,三季度美国财政部减持花旗集团股份至12%。受利好财报提振,昨日开盘后花旗集团股价上涨,截至记者发稿时涨幅已达2.78%,为每股4.06美元。

国际货币基金组织总裁卡恩在上海表示

游资大量涌入亚洲正加剧汇率波动

IMF将协调各方利益,竭力避免大国货币战

证券时报 记者 张若斌

本报 美联储量化宽松政策预期所致的“热钱暴走”正引发国际社会的广泛关注。昨日,国际货币基金组织(IMF)总裁卡恩在上海表示,各国必须努力促使全球金融市场更安全稳定,并指出各国应对金融危机没有一套“放之四海而皆准”的方案,为此各国央行需要转换角色和思路,进行通盘考虑。

必要时实行资本管制

昨日,IMF在上海召开“宏观审慎政策:亚洲视角”高级研讨会。IMF总裁卡恩、第一副总裁利普斯基、总裁特别顾问宋民和中国人民银行行长周小川、副行长易纲出席了会议。据悉,此次会议是在全球金融危机促使国际社会重新审视各国宏观经济政策框架的背景下召开的。本轮金融危机使国际社会普遍认识到,各国在制定宏观经济政策时需要更多考虑金融稳定目标,并需要运用必要的宏观审慎政策和工具来实现这一目标。

卡恩表示,目前游资正大量涌入亚洲,这对亚洲是一种挑战,资本流动显然会导致汇率过度调整等问题。一

方面,IMF希望资本流向新兴市场,如果流向正确,可以增进投资、促进经济增长、提高生活水平;但另一方面,大量资本流动显然会破坏稳定,导致汇率过度调整、信贷高涨、资产价格泡沫和金融市场动荡。

卡恩指出,金融危机后全球需要建立起一个新的宏观审慎框架。各国央行都拥有大量应对金融危机的政策工具,包括降低利率、积累储备、收紧财政政策等措施,以及在某些情况下实行资本管制,但没有哪一种方案是适用于所有国家的。各国的应对措施应取决于具体情况,这需要对市场进行通盘考虑,也意味着央行今后的作用将发生变化。

卡恩指出,常规的宏观经济政策与宏观审慎工具之间具有内在联系,就如同价格稳定与金融稳定是内在相关的。对信贷高涨导致的房市泡沫应该采用审慎工具;而对债务资金流入,导致大量外币贷给无风险对冲的借款人,则需要实行资本管制。

将竭力避免大国货币战

中国央行货币政策委员会夏斌在会上表示,人民币汇率长远目标还是自由浮动,以融入经济全球化和金融全



IC资料图

球化,而目前仍应实行有管理的浮动汇率,但应增加弹性和扩大波动区间。

夏斌还指出,以美元为核心的全球货币体系是导致金融动荡的关键因素,全球必须加快对以美元为主导

的全球货币体系的改革。此外,大国在发行货币方面应有所节制。但他也预计,美国不会轻易放弃全球主导货币的地位。

对此,IMF第一副总裁利普斯基

表示,美联储是否将采取新一轮量化宽松政策还不确定,下一轮量化宽松措施决定将取决于经济数据。他还表示,IMF将通过协调解决汇率冲突,竭力避免大国间发生货币战争。

欧盟财长提前聚首 汇率问题成焦点

欧元区各国财政预算改革方案有望在会议结束后正式发布

证券时报 记者 吴家明

本报 赶在20国集团财长会议召开之前,欧盟财长会议抢先于当地时间18日至19日在布鲁塞尔举行。为了提振市场信心,有关欧元区各国财政预算改革方案的最终条款有望在会议结束后正式发布。在全球货币战争硝烟弥漫的大背景下,货币问题也将成为核心议题。

欧盟各国酝酿财政改革

上周末,欧洲央行行长特里谢曾表示,需对欧元区执行更为严格的财政改革,程度将比欧盟委员会提议的还要高,同时将制定更有力的规则迫使成员国遵守财政纪律,并对违规者给予严肃处理。特里谢的言论在一定程度上使各方对欧盟是否有必要进

行财政改革的争论进一步白热化。

欧盟经济与货币事务专员瑞恩昨日在会议上指出,此次会议的主要议题是如何恢复和加强市场对欧盟经济的信心,目前是欧盟成员国加强财政管理的关键时刻,尽管财政改革或将阻碍经济复苏,但各成员国必须履行承诺。”根据瑞恩日前提出的建议,欧元区各国公共债务与GDP的比例上限应为60%,高于此水平的成员国必须每年将债务削减1/12,这样才能免于受罚。

瑞典财政部部长博格昨日也表示,必须停止企图削弱欧盟预算规定的相关措施。不过,荷兰财长德亚赫表示,就目前的情况来看,某些欧元区国家似乎并不希望采取严厉的预算改革措施。有消息指出,意大利和法国两国带头反对,以减少财政改革政策对欧元区经济的潜在影响。

法国政府希望通过养老金改革以缓解政府的财政压力,但由此引发的抗议浪潮仍在持续并显现出激化的迹象。法国能源行业相关协会昨日表示,受罢工活动的影响,全国大约有1500座加油站耗尽燃料,部分地区的形势非常令人担忧。尽管法国总统萨科齐面临前所未有的压力,但有分析人士表示,能否坚持养老金改革对法国的财政信誉具有重要意义。

货币问题成为核心议题

本周末,20国集团财长和央行行长会议将在韩国召开,汇率争端无疑成为核心议题。瑞恩昨日也表示,本次欧盟财长会议将就货币问题进行深入讨论。

特里谢表示,全球各大国之间的货币战争已经打响,过度波动的汇

率将对经济稳定造成很大的负面影响。欧盟竞争事务专员阿尔穆尼亚表示,如果不能及时解决汇率问题,全球将面临货币战争或保护主义加剧的风险。欧洲央行理事诺沃特尼则表示,欧元升值令欧元区出口受到抑制,因此也无意进行干预。

欧洲央行理事韦伯日前表示,政府应停止非常规的经济刺激措施,但特里谢驳斥了韦伯的观点。有分析人士表示,欧洲央行推出新一轮量化宽松的预期逐渐升温,英国央行也计划扩大债券购买计划。

在昨日的欧洲交易时段,欧元兑美元汇率小幅回落。在20国集团会议来临之际,市场人士或许也会减少做空美元的操作,此举将有助美元持续反弹。

英国石油继续变卖家产 以支付墨西哥湾漏油成本

本报 在昨日的一份声明中,英国石油公司同意向其俄罗斯合资公司TNK-BP出售在委内瑞拉和越南的石油资产,价值总计18亿美元,以支付其墨西哥湾漏油事件的

成本。据悉,加上本次交易,英国石油公司今年出售的资产总价值已达到110亿美元。早前英国石油宣布计划出售公司300亿美元的资产。

声明中显示,TNK-BP将全权支付本次交易,并将在10月29日前缴纳10亿美元的定金,并在交易完成时支付剩余部分。分析人士认为,TNK-BP附属于英国石油,因此将资产出售给前者,对英国石油来说是一个不错的交易。

(杨晨)

把握三个要素 识别内幕交易

近年来,随着全流通时代的到来,内幕交易日趋增多和复杂化,内幕交易行为更趋隐蔽和具有欺骗性。在充斥各种谣言和传闻的证券市场中,投资者一方面痛恨内幕交易对其利益以及对证券市场公平性的损害,另一方面,却因为对内幕交易行为不了解,无法判断什么样的行为可能会属于监管机关关注的内幕交易。那么,到底什么样的行为构成内幕交易呢?

我国《证券法》第七十三条规定,禁止证券交易内幕信息的知情人和非法获取内幕信息的人利用内幕信息从事证券交易活动。具体来说,内幕交易的认定需考察三个要素:内幕信息、内幕人(内幕交易行为的主体)和内幕交易行为。如果某一行为在这三个要素上都得到肯定的答复,就可能构成内幕交易。

内幕信息

无论内幕人的认定还是内幕交易行为的界定,都以内幕信息为基础。因此,内幕信息是内幕交易认定中的基础环节。《证券法》对内幕信息的定义为:“证券交易活动中,涉及公司的经营、财务或者对该公司的证券的市场价格有重大影响的尚未公开的信息。”简而言之,就是会影响股票价格而又未公开的信息。内幕信息具有两大特征:重大性和非公开性。

重大性一般以消息对股票价格的显著影响力作为判断标准,即在通常情况下,该信息一旦公开,是否导致公司证券的交易价格在一段时期内与市场指数或相关分类指数发生显著偏离,或者致使大盘指数发生显著波动。《证券法》和《证券内幕交易行为认定指引(试行)》列举了部分此类消息,主要包括涉及公司经营方针和经营范围的重大变化、重大投资行为、公司高管人员的变动等方面的消息。

非公开性涉及价格敏感期间的计算。价格敏感期从内幕信息开始形成之日起至内幕信息公开或者该信息对证券的交易价格不再有显著影响时止。该期间的确定直接关系到内幕交易的认定。只有在该期间内利用内幕信息进行的交易才能构成内幕交易。此期间外的行为,在目前的法律法规中并不构成内幕交易行为。从现在的实践来看,敏感期间终结的时点较为容易认定,即依照信息披露的法律法规进行披露之时内幕信息丧失非公开性。具体而言,若内幕信息在中国证监会指定的报刊、网站等媒体披露,或者被一般投资者能够接触到的全国性报刊、网站等媒体披露,或者被一般投资者广泛知悉或理解,则内幕信息丧失非公开性。

如同人一样,信息也有一个孕育的

过程。以何时为信息形成的时点直接关系到价格敏感期的起点,就像以何时为胎儿成为法律上认可的自然人直接关系胎儿可能享有的法律权益一样。不过,信息的形成时点直至今日,依然未能找到一个类似胎儿呱呱落地一样明确的时点,法律法规中对此也没有一个明确的规定。实践中依据的标准是信息是否已经确定,例如,董事会做出相关决议,公司或控股股东与第三方签订意向书等。具体需要结合不同案件的情况进行认定。

内幕人(内幕交易的行为主体)

内幕交易的行为主体具有一定的特定性。只有属于法律法规规定的内幕人范围的人员,才可能触犯内幕交易这根高压线。依据《证券法》规定,内幕人包括两类:①知情人;②非法获取内幕信息的人。

非法获取内幕信息的人,从定义上来讲比较容易,即指利用非法手段,包括骗取、套取、偷听、监听或者私下交易等,获取内幕信息的人。此类通过非法手段获取内幕信息的人,没有一个特定的范围,可以是任何一个人。知情人则不同于非法获取内幕信息的人,其获得内幕信息的途径是合法的,往往是基于职务、亲属关系等得以接触内幕信息。因此,知情

人有一个固定的范围。对此,《证券法》和《证券市场内幕交易行为认定指引(试行)》都做出了具体的规定。

此外,法律还对知情人作了进一步区分。区分的目的是为了合理分配举证责任。对于法定知情人和推定知情人,执法、司法机关只需证明其在价格敏感期内有内幕交易行为,就可认定构成内幕交易,除非非当事人提出相反的证据。具体到知情人的认定,为了更好的打击内幕交易行为,同时保护属于知情人范围内的人员的合法权益,法律法规根据知情人和内幕信息接触的密切程度,规定了法定知情人、推定知情人以及其他知情人。对于法定知情人和推定知情人,执法、司法机关只需证明其在价格敏感期内有内幕交易行为,就可认定构成内幕交易,除非非当事人提出相反的证据。具体到知情人的认定,为了更好的打击内幕交易行为,同时保护属于知情人范围内的人员的合法权益,法律法规根据知情人和内幕信息接触的密切程度,规定了法定知情人、推定知情人以及其他知情人。法定知情人和推定知情人在行为认定中并不存在差别,仅有的区别在于法定知情人为《证券法》规定的范围,而推定知情人为证监会依据《证券法》授权,在《证券市场内幕交易行为认定指引(试行)》

中规定的范围。

内幕交易的三种具体行为类型

内幕交易的认定,落脚点依然在行为上。内幕人即便知悉内幕信息,只有从事了一定的行为,才能构成内幕交易。这些行为包括在内幕信息的价格敏感期内买卖相关证券,或者建议他人买卖相关证券,或者泄露该信息。也就是说内幕交易行为包括三种类型:买卖、建议买卖、泄露。

买卖证券包括以本人名义,直接或委托他人买卖证券,或者以他人名义买卖证券,或者为他人买卖证券。其中,以他人名义买卖证券较难认定。目前采用的标准是以资金来源和收益所得进行认定,即紧盯资金的来源与去向。若提供证券或资金给他人购买证券,且该他人所持有证券之利益或损失,全部或部分归属于本人,或对他入所持有的证券具有管理、使用和处分的权益,则属于以他人名义进行的买卖行为。

建议买卖指向他人提出买卖相关证券的建议。建议方应为内幕人,被建议方应为非内幕人。行为方面,建议方并不是直接将内幕信息提供给他入,而是基于其掌握的内幕信息,建议他人从事证券交易。建议方起到鼓励、推动和指导的作用。

泄露包括以明示或暗示方式向他人泄露内幕信息。《刑法》中有关内幕交易行为的罪名包括两个:内幕交易罪和泄露内幕信息罪。因此,内幕交易行为的两种类型和第三种类型在《刑法》中分属不同的罪名,有着不同的后果。不过,两个罪名同属《刑法》第一百八十条规定的罪名,刑罚也相同。值得注意的是,上述几类内幕人,不管本身是否从事了买卖证券的行为,若其知悉该信息为内幕信息,则一旦其泄露内幕信息,无论其是否获益,泄露这一行为本身就已经构成了内幕交易行为。

(本文由上交所博士后流动站普丽芬博士提供)