

T+0之辩:莫因惧怕风险而漠视公平

中国上市公司舆情中心 李勇

上周日,上交所就光大证券乌龙指事件召开新闻发布会。发布会上,上交所表示有必要抓紧研究论证 T+0交易制度,并表示这是为了保护中小投资者权益、体现市场公平性。

不过,从随后的舆论反应来看,市场各方关于 T+0对 A股是利是弊并没有达成一致。

通观目前全球资本市场, T+0是被普遍采用的交易机制。我国 A股发展初期也实行过 T+0交易,但基于防范风险的考虑,1995年1月 A股交易恢复 T+1,并一直沿用至今。

在目前交易制度下,大户和机构投资者可以通过期货市场 T+0制度对冲风险,或者通过 ETF 申购赎回机制间接实现 T+0。但是广大中小投资者只能通过股价上涨和 T+1 交易方式来获利,面对市场突然下跌则无能为力,这一点在光大乌龙指事件中表现得尤为明显。

公平与风险谁更重要

对此,早有人呼吁要恢复 T+0的交易制度。包括学者苏渝、申银万国证券研究所市场总监桂浩明等在内的一部分人士认

为, T+0的交易制度一方面是公平的体现,另一方面有利于提高市场效率。

不过也有人给 T+0呼声降温。新华社日前在一篇文章中表示 T+0难以承担保护中小投资者的重任。文中引用中国金融智库研究员杨国英的观点称,形式公平并不代表实质公平”。具体而言,不支持当前重启 T+0的原因主要是担心市场投机加剧,中小投资者可能会遭受更多损失。

有网友谈道,以前 T+0改 T+1时说是保护中小投资者,现在 T+1改 T+0时也说保护中小投资者。”这其实恰恰反映了舆论的矛盾所在:到底重启 T+0是有利于投资者对冲风险,还是会加剧市场投机,增加中小投资者的风险?

投机真有那么可怕么?有网友在社交网络平台表示,投机活动的存在赋予市场最广泛的流动性,是市场不可或缺的一部分,而当天认错权对于一个投机市场来说是特别重要的。网友还揶揄道,假如市场只需要长期价值投资,那干脆实行 T+365”。

一部分市场人士确实对过度投机有所担忧,但相信多数人都认同问题的症结并不在交易制度是否是 T+0”。例如,申银万国证券研究所市场总监桂浩明在接受媒体采访时,对于 T+0 交易制

度可能带来的过度投机也有所担忧,认为“这是个需要权衡的问题”。不过在他看来,维护市场公平可能更为重要。

如何平衡公平与风险

诚如一些网友所言, T+0”是已经被全世界所有成熟的市场检验过的主流。其它的市场并没有因为这种交易制度就全部变成散户绞肉机。如果确实是担心投机加剧,反而对散户投资者不利的话,那么我们应该思考的不是需不需要 T+0”,而是如何建立公平对等交易制度的同时,如何规避风险。

首当其冲的,是整个市场的交易过程是否在各个环节都体现公平。如果我们期盼通过在交易制度上实现中小投资者与机构、大户的对等的话,同样也需要在其它环节得到支持。财经评论人叶檀提出,一个市场如果基础不公平,非流通股庞大,大股东有特殊权力,股指期货等对冲手段设立门槛,那么,越是 T+0”,对大投资者越有利。现在恢复 T+0”,必须向所有的投资者开放股指期货市场,并且更严格地实行内幕交易监管。

其次,重启 T+0”不应该成为一个孤立的举动,他应该是资本市场改革的一部分。招商证券非银行金融行业首席分析师罗毅在社交网络平台指出,整个资本市场

改革是一个系统性工程,现在的重点应该放在制度的改革和建设上,例如新三板,新股发行制度,再融资制度。《证券时报》刊登的评论人士文章认为,推 T+0”须同步调整股市三大税费政策,即股票交易佣金、印花税与红利税政策。

再次, T+0”制度本身也需要经过精细的设计。一些网友在社交网络平台讨论其他市场的 T+0 制度时就指出, T+0”其实并不是完全无限制开放的。有网友提到,美股实行的是 T+3 交割制度,满足一定条件下的投资者才可 T+0”,典型日内交易者账户资产必须达到 25000 美元,要不受限制地开展日内交易还需开设保证金账户等等。此外,市场人士也提出,是否可以对一些股票成交量过大或者换手率过高的股票考虑采取熔断机制,来抑制过度投机。也就是说,通过交易制度本身的设计,也是有助于控制风险的。

总体而言,我们完全没有必要因为惧怕风险而患上“变革恐惧症”,如莎士比亚笔下哈姆雷特所言,重重的顾虑使我们全变成了懦夫,决心的赤热的光彩,被审慎的思维盖上了一层灰色,伟大的事业在这一种考虑之下,也会逆流而退,失去了行动的意义。”当然,我们也需要清醒地认识到,不应该是简单的呼吁形式公平,而是要通过整体的调整实现实质的公平。

监督而不传谣方可守住资本市场舆论底线

中国上市公司舆情中心 曾召鑫

寻衅滋事罪,这个刑法典里的专业术语最近曝光度十足,迅速被广大公众所熟知。微博网友“秦火火”、立二拆四”、新快报》记者刘虎皆因寻衅滋事罪被警方刑拘。

深究这些网络大V、公众人士落网的缘故,不外乎因为涉嫌制造传播谣言。报道称,“秦火火”、立二拆四”等人在论坛、微博、博客等平台大肆组织策划并制造传播谣言,策划网络炒作事件,牟利达上千万。据此,包括新华社、《财经时报》等多家媒体撰文社评认为网络造谣影响正常舆论环境,《人民日报》亦发表《谣言,止于反击》一文号召全社会凝聚共识、营造正气来打击谣言。

面对社会舆论造谣,不仅有社会公众道德上的批判,更有法律法规来维护正义。值得庆幸的是,近日出炉的网络江湖明规则“七条

底线”,给了网络舆论世界一个清晰坚守的阵地。反观资本市场,这个人们口中与正常世界相对应的世界,却是另外一番天地。

资本圈中,8月25日,网友“天地侠影”在“雪球网”及个人微博发布了文章《广汇能源:曲线买卖自家股票涉嫌严重违规》,质疑广汇能源涉嫌借高利贷给第四大股东张建国买卖自家股票。同时,包括中国网、投资快报》等媒体都刊登多篇内容较为偏激的文章,将此事推到了更高的舆论热度。针对此起彼伏的传言,广汇能源则发布澄清公告予以回应。

一直以来,资本市场的传言都不曾间断,而随着自媒体的出现,给予谣言的产生和传播提供了温床。纵观资本市场的各色传言,无外乎通过有所偏差的事实,造成公众媒体对上市公司的质疑,引发上市公司股票价格的异动,更有甚者

从中牟利,获取不义之财。

上市公司是资本市场的主体,也是资本市场舆论的主要监督对象,谣言会让上市公司面临声誉受损,股价大跌的影响。上市公司公开募集资金,理应接受社会公众的监督,但是也不能因此随意遭人造谣,蒙受不白之冤。股价价或许不是上市公司最在意的,但由于造谣引发公众对公司的质疑,进而波及上市公司的产品销售,就会对公司造成极大的冲击。在众多资本市场的谣言中,上市公司在遭受损失后,大多数也只能发布澄清公告自证清白。

无风不起浪,资本市场的众多造谣者制造传播谣言,最根本原因还是为一己私利。通过谣言造成上市公司股票价格异动,会带来更多的投机机会,在资本市场中通过放空消息做空获利的大有人在。而对于某些造谣者而言,在这个过程中博取名气

也不失为一个好的结果。

资本市场,需要舆论监督,但莫名的谣言也会严重影响整个市场的健康发展。资本市场是投资融资的平台,是社会资金高效利用的一个形态,唯有健康的资本市场才能为实体经济市场提供源源不断的现金与活力,也需要市场的关涉主体,共同守住应有的底线。

监管层在维护资本市场舆论环境健康做出了相当的努力。2012年针对中信证券谣言致使股价暴跌一事,证监会就进行调查反思并出台了《证监会依法严肃处理编造、传播虚假信息违法行为》,表示将加大对涉及资本市场谣言传播等违法违规活动的责任追究,严厉打击、坚决惩治恶造谣惑众的行为。

不造假不传谣,这或许就是资本市场舆论的底线。

上市公司舆情周榜 中国石油四高管违纪被查 广汇能源否认炒自家股票

中国上市公司舆情中心 黄帆

根据中国上市公司舆情中心统计分析,8月23日至8月29日,舆情热度最高的 A股上市公司分别是:中国石油、广汇能源、光大证券、京东方 A、三五互联。

中国石油 4 名高管被调查引发市场震动: 本周上市公司中国石油多名高管被调查,引发舆论热议,受事件影响,中国石油旗下股票的市值蒸发上百亿。中国石油在 27 日发公告称,公司副总裁、董事会秘书李华林,公司董事、副总裁冉新权和公司总地质师王道富正接受相关部门调查。李华林、冉新权、王道富因个人原因已辞去有关职务。媒体评价称,这是反腐运动转向国有企业”。《中国石报》述了中国石油的视频会议内容,称公司会坚决拥护中央决定,深入推进反腐倡廉”,有关报道得到了人民群众的转载。新浪网的评论专栏则称,反腐败运动转向国有企业。”评论认为,中国政府在反腐败运动中把目光转向国有大型企业。此外,腾讯网刊文,分析了石油官员的寻租路径——承包低品位油井牟利。文章引述早年《南方周末》的报道,称以吉林为例,除少部分规模较大区块经过中国石油总部对外进行招商之外,有相当一部分是委托给当地政府进行招商的,这就有了寻租的空间。《每日经济新闻》的评论则认为,央企反腐需要有打造阳光央企的勇气。

广汇能源被质疑炒自家股票: 近日,网友“天地侠影”质疑,广汇能源通过张建国账户炒作自家股票、涉嫌严重违规。有关质疑引发了不少媒体的关注。在 8 月 25 到 27 日,包括人民网、财经网、《投资快报》、《现代快报》等多家媒体相继引用上述文章观点,对公司进行报道。而公司则在 8 月 28 日发布澄清公告,指有关质疑与事实不符,并存在重大差异。广汇能源是否存在内部人炒作自家股票?广汇能源表示,公司已采取相关法律措施,以制止部分个人利用网络身份对公司进行缺乏根据的恶意评判。而另一方面,“天地侠影”

则继续穷追不舍,认为相关公告自相矛盾,对广汇能源质疑是基于公司自身的财报和公司公告,对于上市公司的指控“无法接受”。该网友也被媒体称为资本圈的“秦火火”。

光大证券乌龙指的规范之殇: 光大证券乌龙指事件本周继续发酵,过去的十多天以来,相关方给出了不同的说法,但真实原因依然在迷雾当中。除了对事件本身过错的评析外,不少媒体的焦点转向如何完善制度方面。《上海证券报》28 日的评论文章呼吁“查现行交易制度还有哪些漏洞”。《证券时报》评论称,应当吸取乌龙指的教训,建设更规范的市场。《经济晚报》29 日的报道则引述上海知情人士称,8 月 16 日上午可能是无心之失”,但指当晚光大证券修改前端系统,以达到与自己解释相符合目的行为。对于光大证券而言,公司本周没有新的回应。

京东方 A 融资多分红少惹争议: 京东方的 700 亿融资计划还没有平息。28 日,《21 世纪经济报道》称,京东方曾 6 年 5 次出现经营性亏损,上市 10 余年来,其现金分红甚至不足 4000 万元,质疑公司一边亏损,一边融资。对于为何公司遭受了如此多的质疑,首都经济贸易大学金融学院副院长朱超则在接受媒体采访时称,原因是京东方没有和投资者做良好的沟通。投资者充满质疑,京东方满腹委屈,双方无法屈服,将影响企业长期决策。如果企业在压力下改变投资决策。最后影响的还是投资者本身。”

三五互联被指玩弄资本游戏: 三五互联 8 月 27 日宣布,重组中金在线存在重大的不确定性以及终止可能性,目前尚未取得阶段性进展,预计在短期内得以解决的可能性较低。对此,《每日经济新闻》分析称,这意味着公司重组可能有终止的风险。早前,在三五互联定增预案出来之时,就曾有投资者指公司不应该在行业萎靡时做收购。而中金在线曾对业绩作出高调的承诺,使得三五互联在之后一段时间股价被投资者热捧。然而,三五互联第一大股东龚少晖在 6 月底套现接近 4000 万,被多家媒体质疑是借机套现。新华网甚至称,公司是玩“拙劣资本游戏”。

房产税试点扩大 政策效果难言乐观

中国上市公司舆情中心 邹惠康

8 月 28 日,国家发改委主任徐绍史和财政部部长楼继伟向全国人大常委会作报告时,双双提到“扩大个人住房房产税改革试点范围”。两部委同时表态,或许意味着房产税扩围将成为抑制房价不可避免的政策手段。

实际上,房地产政策从来就是民众、媒体和房企等各方最为关注的议题,而有关房产税扩围的消息近一年来已持续地引发了民众热议。此番再次释放出房产税扩围的信号,民众固然将会把目光再次投向这一与之有着切身利益关系的政策。

对于房地产市场,国家统计局给出了更直观的数据。国家统计局发布的 7 月份 70 个大中城市住宅销售价格统计数据显示,与去年同期相比,70 个大中城市中,新建商品住宅价格同比上涨的城市有 69 个,二手住宅价格同比上涨的城市有 67 个,全国九成城市房价已经连续多月持续上涨。政府的调控政策,不管是持续的限购,还是被称为史上最严调控政策的“国五条”,似乎都没能起到抑制房价上涨的效果。现在看来,房产税扩围已是大势所趋。对于这一政策是否能走出怪圈辟出抑制房价过快上涨的成功之路,舆论大众普遍持怀疑态度。

当然,最重要的原因依然是地方政府没有摆脱土地财政的奶瘾。土地成本是决定房价的最重要因素之一,在“面粉”价格居高不下之时,“面包”会便宜吗?因此,我们很难对房产税的作用报以高期待。

对此,某大型上市房企董秘在接受中国上市公司舆情中心采访时也表示,目前大城市地价高企,由于各种原因,低价地很难入市。在这种情况下,刚需盘将会越来越少,开发商将会重点关注高端住宅,而多数富人并不在乎房产税,因此,不管未来的房产税方案是对增量房还是存量房开刀,大城市的高端住宅都会有市场,但刚性需求就只能慢慢转向保障房项目。

据中国上市公司舆情中心观察,从发达国家的经验来看,房产税的主要目的并不是打压房价,而是增加地方政府财政收入和调节收入分配。因此,政府需要明确房产税扩围的目的,是作为调控房价的工具?还是作为新的税种增加地方政府财政收入?

现行环境之下,受制于供求关系的房地产市场,更需要从全方位的政策支持来使之趋于平稳。房产税也要,限购也罢,都不会成为唯一有效的调控手段。因此,只有基于土地供给、税收、金融以及不动产登记制度之上的全方位长效机制,才能成为调控的最终选择。

青青稞酒以实物回馈优化投资者关系

中国上市公司舆情中心 曾淳

临近中秋,人马奔腾,各方都很忙,上市公司也不例外。前脚刚刚公布中报业绩的青青稞酒,以 33.7%的净利增长在深受塑化剂和三公消费影响的白酒行业中一枝独秀,后脚又开始考虑如何回馈股东以及广大中小投资者了。

日前,青青稞酒通过互联网平台举办了“中秋节回馈雪球用户活动”,邀请所有雪球用户(股东或非股东均可)发表对青青稞酒的相关研究、相关文章或简单的看法——例如您最初是从哪些渠道了解到青青稞酒的,为何选择买入青青稞酒,对青青稞酒的产品和未来发展

您有哪些建议等”。其中的 100 人,将会被随机抽中,获赠公司的礼品——“天佑德青稞酒”精致大礼包。

截至目前,该活动已获 118 条转发与 354 条评论,在这个平台上,这可算得上是相当热烈的参与度了。此外,从具体内容看,用户们可不怎么说“废话”,多数都是从自己对青青稞酒的了解和观点出发,一派诚挚。

如网友钟达奇诉说自己买入公司股票的理由“比较简单”,一是地处西陲,民风尚酒,区域覆盖率不错;二是产品基本是中低档酒,受三公消费影响小,中报业绩的出炉也证明了这一点;三是董事长李银会先生系出名门,对公司管理很有一套。尽管后

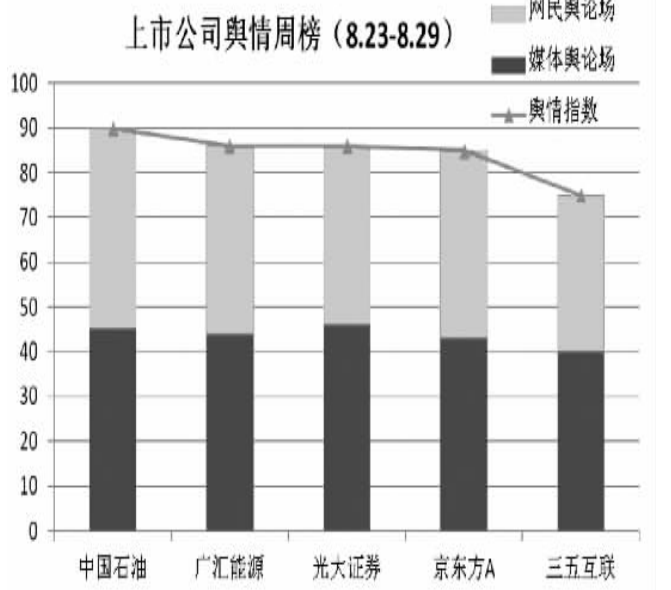
来出于行业估值的考虑而卖出了股票,钟达奇还是对公司的未来提出了自己的建议——因为去大西北旅游的朋友都喜欢带一些有地方特色的东西回来送人,公司不妨开发一些不同价位的旅游系列酒,和较大的旅游景点展开合作,以取品牌和收入双收之效”。

也有不少网友表示这样的活动挺特别,公司管理层“很有趣”。公司的证券事务代表赵小姐在接受本中心采访时表示,公司的酒是用青稞酿造的,跟其他酒企有差异化竞争优势,而活动的出发点正是为了让投资者“能实际地体验公司产品,增强感性的认识”。因此,活动是受到公司管理层支持的,得到董事会审

议的通过。

在此之前,青青稞酒曾发布面向股东的产品分红公告,为 6 月 27 日下午收市时持有公司股份的股东免费赠送“股东礼品盒”一套,并附赠“天佑德青稞酒购酒卡”一张。赵小姐表示,此次活动与给股东的产品分红不太一样,更多是一种品牌推广活动”。

中国上市公司舆情中心认为,让广大投资者以理性的认识来换取感性的体验,既有利于向其他投资者推广对公司基本面的了解,又可以让公司从中得到一些有益建言,还可以拉近与投资者之间的距离,可谓一石三鸟,是上市公司投资者关系管理的创新,或值得借鉴。



注:“上市公司舆情热度”是中国上市公司舆情中心根据传统媒体、网络媒体、网民、舆情分析师对一定时间段内沪深两市上市公司舆情热度的综合评估,系综合传统媒体报道量、新闻网络转载量、网络用户检索变化情况、舆情分析师评分等数据计算得出。

欢迎关注“中国上市公司舆情中心”新浪官微
@公司舆情 http://weibo.com/u/2094447647