

严打“共赢利益链”式非典型市场操纵

熊锦秋

最近题材股爆炒成风,大股东则趁机宣布减持,然而如此“重大利空”却招来股价暴涨。据媒体报道,这种怪异现象的背后,是包括减持股东、券商经纪、游资等在内的资本玩家联合打造的“多方共赢利益链”,笔者认为这种运作模式涉嫌市场操纵,应予以严查打击。

“共赢利益链”中,券商及经纪人是穿针引线的关键角色,周旋于减持大股东、游资和私募之间,撮合他们协同运作;大股东负责让上市公司配合准备一些利好消息,而游资和私募则负责盘面操作。其中有些运作是由减持股东和接

化解产能过剩重在构建配套政策体系

莫开伟

最近,国务院下发了《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》,重点锁定钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等五大严重产能过剩行业,提出了通过五年时间力争实现“三大目标”和完成“八项任务”。

其实,早在2005年,我国钢铁产能过剩已露端倪,中央政府已曾多次下发化解产能令,但却“越控越过剩”,造成今天产能严重过剩局面,与各级地方政府落实中央调控政令积极性不高有关,出于地方利益的考虑,很多地方不愿推出强硬的政策措施,中央政府的化解产能过剩政策最终被地方政府“化解”。同时,4万亿政策导致不少企业对国际国内宏观经济形势误判,加速了产能过剩。此外,银行出于短期利润的考虑,没有严格执行信贷政策,催化了产能过剩。

由此可知,化解产能过剩实质是中央与地方政府利益博弈:即中央追求经济增长质量,地方追求GDP和财政收入。因此,化解产能过剩要找到利益博弈的平衡点,其有效措施就是构建完善的配套政策体系,笔者认为如下政策配套体系比较重要:

一是完善中央与地方财政收入分配机制,发挥化解产能过剩的“财力作用”。在推行“营改增”基础上,理顺中央与地方税收关系;确定财权与事权相匹配原则,由中央财政对地方政府在化解产能过剩中减少的财政收入予以弥补;并设立财政奖励资金,对化解产能过剩效果较好的地区和企业进行奖励,调动地方政府化解产能过剩的积极性。

二是严格执行行业准入标准,发挥化解产能过剩的“筛选作用”。修订完善行业准入条件,强化能耗、环保等硬约束监管指标,对达不到行业规范标准的企业,限时达标或实行关停并转,倒逼企业增强技改动力,推动企业转型和产业升级。

三是建立适应产业调控的财税金融政策,发挥化解产能过剩的“杠杆作用”。中央财政安排专项资金支持行业压缩过剩产能;对企业兼并重组实行减免优惠税收政策;对向境外转移过剩产能的企业实行出口退税优惠政策;对产能严重过剩行业实施严格信贷金融政策,停止发放、发债和上市融资,对产能过剩行业转型转产、产品结构调整、技术改造等进行信贷支持。

五是完善下岗职工再就业或社会救助机制,发挥化解产能过剩的“保障作用”。对产能过剩企业因关停并转造成的下岗职工,全部纳入社会保障体系,由中央提供财政资金支持;创立再就业奖励基金,鼓励再就业和自我创业,对自主创业提供各种政策支持,以化解产能过剩带来社会震荡。

六是建立科学的、激励有效的考核体系,发挥化解产能过剩的“行政作用”。将化解产能过剩成效与地方政府业绩挂钩,设立产能利用率、过剩产能下降率、空气质量指数、“三废排放”达标率等综合考核指标,由权威部门严格考核,防止弄虚作假。对认真执行化解产能过剩政策、各项指标达标的地方政府领导在职务升迁上优先考虑;对执行政策不力、考核不达标的地方政府领导给予相应宽限时间,在宽限时间内仍无法达标的,应予以降级或摘帽。

(作者单位:湖南省怀化市银监分局)

赴美上市公司别再给中国脸上抹黑

皮海洲

尽管阿里巴巴在赴美上市问题上仍然犹豫不决,但在最近短短一个月时间里,仍然有58同城、去哪儿网、500彩票网和久邦数码4家公司计划赴美上市。

58同城和去哪儿网传将分别于10月31日和11月1日在纽约股票交易所挂牌,而500彩票网和久邦数码也分别于近日向美国证监会(SEC)提交了首次公开发行(IPO)申请书。4家公司扎堆赴美上市,业内人士仿佛看到了2010年中国公司在美国市场掀起的上市热潮。

当然,即便上述4家公司全部在美成功上市,2013年中国公司在美国股市上市的公司数量到目前也只有6家,远远低于2010年中国公司赴美上市的企业数量。但尽管如此,中国公司再次扎堆赴美上市意义不容低估,毕竟今年赴美上市的中国公司承载着“破冰”的重任,4家公司扎堆赴美,让人再次看到了赴美上市的曙光。

在一些中国公司实现赴美上市梦想的示范效应下,从2009年下半年开始,中国公司赴美上市掀起热潮,到2010年更是创下全年共有43家企业成功赴美上市的新纪录,当年甚至还出现了一周之内有6家中国公司赴美“赶集”的奇观。

不过,进入2011年后中国公司赴美上市好梦不再。由于中概股财务造假事件频发,加上“浑水”等机构的刻意做空,中概股遭到美国投资者的巨大抛售。不仅中概股股价一落千丈,甚至还出现了“退市潮”,2011年、2012年两年共有41家中概股退市。新的中国公司赴美上市更是步履艰难,2011年中国公司赴美上市的道路遇冰封,全年仅14家企业赴美上市,2012年更是只有唯品会和欢聚时代两家企业在美国挂牌。而在欢聚时代登陆纳斯达克后,中国公司赴美上市经过了7个月的“空窗期”,直到今年6月兰

亭集势赴美上市,开启了中国公司重启赴美IPO的破冰之旅。

所以,对于当下赴美上市的中国公司来说,既承载着中国公司赴美IPO的“破冰”重任,更承担着为中国公司“正名”的使命,从眼下4家公司扎堆赴美上市的情形来看,美国股市并没有一概拒绝中国公司,但这并不表明美国股市已经摆脱了中概股的阴影。实际上,美国股市对中国公司的阴影仍然挥之不去。

日前,中概股网秦又遭到浑水公司的追杀,浑水公司认为,网秦涉嫌捏造营收、伪造财报、夸大付费用户量、软件不安全,未保护用户隐私、国际营收混乱、前景黯淡、看衰收购、现金流不真实等行为,导致上周四、周五两个交易日,网秦股价跌幅达到60%。而今年赴美上市的中国公司,由于上市后的首个财季即出现业绩变脸现象,二季度净利润环比下降77%,再次引发市场对中概股盈利能力及成长空间的担忧。目前该公司正面临着美国投资者的集体诉讼,这对于在

美上市的中概股来说显然又是一个打击,而兰亭集势的表现对于美国市场上的投资者来说同样也是一个打击。

因此,对于中国公司来说,尽管美国股市的行情牛气十足,但中概股仍面临艰难的环境。所以,当下中国公司赴美上市,千万不能再给中概股添堵,给中国公司脸上抹黑。毕竟目前中国公司赴美上市还没有完全解冻,如果新上市的中国公司再出现业绩变脸或虚假陈述等行为,这只能使美国市场的投资者进一步排斥中国公司,中国公司赴美上市之路将会变得更加坎坷不平,甚至有可能再次“冰封”。

鉴于美国股市严厉的市场监管,笔者希望这4家公司“打铁还须自身硬”,干干净净上市,告别国内A股市场上市公司的种种恶习。否则,这些赴美上市的中国公司不仅无法给中概股正名,还会继续抹黑中国公司的整体形象,自己也将深陷美国市场严厉的监管与集体诉讼的漩涡之中,甚至最终会被逐出美国股市。所以还望赴美上市的中国公司都能够好自为之。

其露出本来面目了,这种题材对中小股东而言只不过是“短期利好”,其实质是一种诱饵。也就是说,如此这类并购重组等“重大”题材,对提升上市公司价值的作用是可疑的,对股价本来不应该有很大作用,因为其资产入股价格一般要参照上市公司当时的市场价格,且资产评估价过高。

在笔者看来,“共赢利益链”推动股价暴涨,可能存在市场操纵行为。《证券市场操纵行为认定办法指引》从宏观层面对证券市场操纵行为有所定义,“是指行为人以不正当手段,影响证券交易价格或者证券交易量,扰乱证券市场秩序的行为”。另外,《指引》从技术角度规定了“连续交易、约定交易”等八种典型的证券市场操纵行为的认定办法。从“市场操纵”宏观定义这个层面来考量,大股东与游资、私募等的合谋行为,显然是“以不正当手段,影响价格或者交易量,扰乱证券市场秩序的行为”,有构成操纵的重要嫌疑。再从具体操纵手法来看,上述“共赢利益链”中一些游资、私募等的联合拉抬股价行为,很可能构成“连续交易操纵”,即单独或者合谋利用资金优势、持股优势或者利用信息优势连续买卖,操纵证券交易价格或者证券交易量。

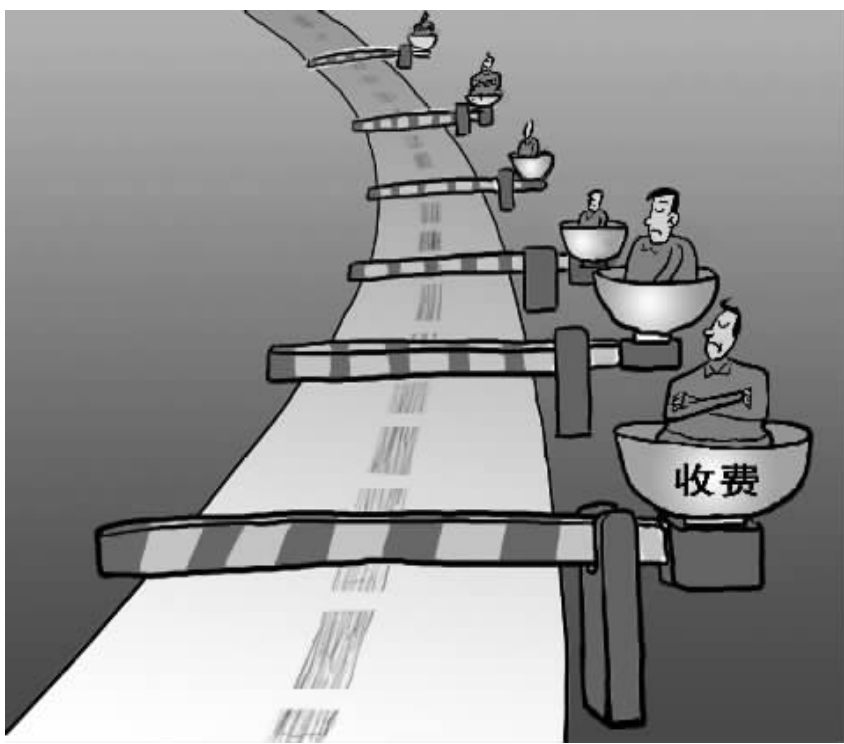
题材概念炒作往往是大规模操纵行为的载体,它表面看似是市场自发行为,但很多时候与一般操纵的区别在于它的庄家实力更强,跟风更多,究其实质则与一般的庄家操纵无异。目前,监管部门对市场操纵行为的查处,多是从技术或战术的角度来判断市场主体是否有操

纵行为,很少从宏观层面依托“市场操纵”定义来认定操纵行为。何况,从技术层面出发对“连续交易”操纵类型的打击也不到位,没有花大力气去深挖一些主体的单独或合谋连续交易操纵行为。由此,监管部门目前查处的一些市场操纵,似乎多是一些小打小闹、散兵游勇的操纵行为,隐藏着更大级别操纵可能的那种呼风唤雨式大规模题材炒作,反而大行其道,无所顾虑。

笔者认为,打击市场操纵的重点绝不宜放在小儿科式操纵、或者随机性的操纵行为上面,监管部门应更多依托市场操纵的宏观定义,来展开对市场操纵的认定。其实,《指引》第三条也明确指出,证券执法人员应当运用逻辑推理和生活经验,全面、客观、公正地审核证据,确认(操纵)事实。执法人员可以适度发挥主观能动性,不要局限于八种市场操纵行为的束缚,来展开对市场操纵的认定,这样才不会放过那些大规模题材炒作中的操纵行为。

当然,中小投资者也应加强自我保护。由于减持“共赢利益链”中可能有市场操纵存在,使得减持持股越减持越涨,这让一些长期在投机市场上养成坏习惯的股民认为,减持持有庄家操作,有投机机会,因此热衷于在这些股票里翻腾。笔者认为,一个巴掌拍不响,投资者之所以屡屡上当受骗,与自己的坏习惯难脱关系。若投资者对此类规避而远之,“共赢利益链”也就孤掌难鸣、难以成行。

河南某公路7公里6收费点,外地车需交轮胎降温费



强收轮胎降温费,雁过拔毛谁搞鬼? 问责不见公安局,扯皮又拉发改委。 多头管理局面乱,私人承包利润肥。 关卡滥设监管弱,公路至今多车匪!

ICLONG/漫画
孙勇/诗

■算法经济 | Li Bin's Column |

平等主义与分散化才是安国济民良方



李斌

中国要实行平等主义与分散化,以此来重建增长,缔造人民幸福。可以说,这是过去三十余年改革经验与教训的一个总结,也是新一届政府的庄严承诺。例如,习近平总书记在携全体政治局常委与媒体的第一次见面会上,就明确宣告要走“共同富裕”之路。我们可以把这四个字理解为实行平等主义的宣言。

由于平均主义盛行于计划经济时代,因此,一谈到平等主义,就撩拨了国人敏感神经,以为要走向回头路了。在一定程上,我们可以说,“平等”这个词在过去许多年间是遭受禁忌甚至敌视的;社会上热衷于谈论“先富”和“特例”,最终发展到对各种特权与特殊照顾见怪不怪,人人趋之若鹜。不少人以占到便宜为喜,占到便宜之后则“理直气壮”地为自己辩护,同时拼命地打击他人。社会公义就这样逐渐丧失了,国家的未来也因此而变得黯淡了。

正是这样的环境孕育了平等主义。如今,我们可以发现,无论左与右之间的争论如何激烈,他们之间的交集事实上十分明显。这个交集不是别的,正是平等。大家都反对特权,主张平等,要求公道正义。两股思潮从不同的角度来阐述实行平等的重要性。相对而言,右翼人士更加强调基本权利和机会的平等,而左翼人士则更加强调结果平等,而这两个方面是相互联系、不可分割的。竞争规则则要尽可能公平,可是,绝对公平的规则其实是不存在的,因此也就需要参照竞争的结果来进一步审视规则,同时,也就要对竞争结果作适当的修正。

我们通常认为西方国家容忍贫富差异,因而不重视平等,其实这是一个非常严重的误解。自由市场本身就好比脱缰的野马,它可以做好事,也可以干坏事。正是政府的适当管制才让这匹野马走上了正途。政府一方面致力于构建、维护和修正市场竞争规则,另一方面则致力于扶危济困。总之,政府的天职就是推行平等,这是政府的一个核心使命。撇开了平等主义,我们就无法正确理解西方的法律与政治体制,我们的思想就会存在重大的缺陷。民主、自由、平等这些范畴之间存在复杂而微妙的关系。关于这些基本关系的经典论述,可以参阅托克维尔脍炙人口的巨著《论美国的民主》。它可以用来指导我们怎么样理性地、和平地建设一个伟大的国家。

可是,纵观近一年来的经济政策,却有不少令人失望之处,很多政策主要还是延续以往的做法,缺乏新意。这些政策体现出一个总的基调,就是对平等主义的理解和贯彻不够。这反映出一些决策者未能认识到平等主义的伟大力量。

就拿产业政策来说,“产业政策”是日本的发明。日本的经济成功,曾经在一定程度上的被解读为产业政策的功劳。然而,这种观点是可疑的。因为在战后日本经济的腾飞阶段,世界上包括西德在内的众多国家也都处于高速发展之中,而在这些国家中,只有日本实行了产业政策。可是,我们却不顾日本

的产业政策是在什么样的条件下实行的,以及怎样实行的,多少年来始终不渝地高举“产业政策”的大旗。“产业政策”在很大程度上成为了随意实行行政管制的托词和遮羞布。过去这些年我们颁布了太多的“产业政策”,在高峰的时候曾经每隔数日就出台一项产业政策,产业政策已经泛滥到了几乎“一产业一政策”的地步。各个部委分别坐拥庞大的财政资金,在各自所管辖领域按照不同的方式和节奏挥洒权力,那些没有享受到政策雨露的,只能感叹自己游说不了。十八大以后这个势头依然继续。例如,在近几年之内,关于页岩气开采、光伏、电动车等行业的优惠补贴政策原本只是在研讨阶段,但最终都陆续出台了。针对若干行业的暂时困难,关于化解产能过剩的措施也出台了。这实际上是在对这些行业实行变相的保护。如果笔者的预测不错的话,当这些行业的过剩产能被强制破坏完毕以后,大体上正好赶上宏观经济开始升温。届时,这些行业的产品售价必将一飞冲天。

平等主义的另一个方面就是实行分散化。政府要平等对待每一寸土地上的每一个公民,地区之间应该同等对待,可是政府部门却热衷于实行一个地区一种政策,各个“中心城市”的变态发展无需再提,所谓的“区域发展战略”则是这种做法的又一个表现。今天这个经济区,明天那个经济区,概念和规划满天飞,全国的版图几乎被各种凭空想象的“蓝图”覆盖完毕。为了发展城镇化,发改委目前又在加紧编制关于城市布局的规划。最为令人不解的就是上海自由贸易区。中国-东盟自由贸易区已于2010年正式宣布成立,中国-瑞士自由贸易协定则于今年7月签署完毕,关于中日韩自由贸易区的谈判已经进行了数年。在这种情况下,还有什么必要单独再在一块区区28平方公里的土地上来做文章呢?君不见,这块小文章刚刚落笔,关于申请设立自贸区的狂潮已经席卷全国。难道东西部之间的差距还不够大吗?难道重启改革就是把三十年前已经做过的、耳熟能详的事情重新翻出来再做一遍吗?此例一开,国无宁日。最为诡异的是,由打设立上海自贸区的消息发布以来,炒作股票的只管炒作股票,给自家申请设立自贸区的只管去申请,对于如此不合理的政策,媒体上却绝少批评和反思之语。

以笔者之见,接下来即将展开的全面改革,应当尽可能避免对特区、试验区、试点等方法的滥用,能直接全面铺开的举措,应尽可能全面铺开进行。个别确需进行试点的,试点的目的与方法一定要明确,并且原则上不应附加优惠政策。试点的目的一旦达成,试点应即告终结,不得拖延。而目前看来,改革尚未大规模展开,以试点的名义设租寻租的苗头已经出现。一些衙门不断地对外放风,其目的就是引诱地方官员进京“做工作”,为自己的省份争取“品尝第一只螃蟹”的机会。这种行为向来被粉饰为拥护改革和热爱本职工作,可是,这难道不是涉嫌腐败的暧昧行为吗?刘铁男拒绝某副省长的饭局,似乎是刘铁男的错儿,可是该名副省长是否也涉嫌职务违法呢?腐败行为往往就是从这种貌似正常、实则陈腐不堪的官场潜规则开始的。某些领导不喜欢正大光明地行事,却特别热衷于听取私底下的咬耳朵、瞎嚼舌。有限度的反腐行动虽然已经引起了民众的一片叫好,可是,如果这些规则和潜规则仍然维持不变的话,腐败行为必定会每日每时大量地产生。调查和侦办一个腐败案件是很难的,耗时也是很长的,如此一来,办案的速度怎么能够赶上犯案的速度?实行平等主义,避免大量的试点、试验,减少寻租的机会才是解决腐败问题更有效的思路。