

三五互联原高管泄密 引发两起内幕交易案

三五互联一年半前的股权收购案,不料引发了多起内幕交易案。证监会最新公布的行政处罚决定书显示,内幕消息知情人、时任三五互联副董事长、中金在线董事王某将相关信息透露给助理向军和司机赵兴,被证监会发现,最终被“一罚一”。

2013年1月18日至2月1日,时任三五互联副董事长王某就三五互联收购福州中金在线公司股权的事情与时任中金在线董事长沈某某进行了初步沟通,时任三五互联副董事长、中金在线董事、深圳市中科宏易创业投资公司和深圳市龙柏宏易投资公司董事长王某也参与了此次收购事宜的讨论。

向军作为深圳市中科宏易创业投资有限公司的员工,并对外宣称是王某的助理,内幕信息敏感期内,王某与向军存在多次通讯联系。内幕信息敏感期内,向军和张某某操作使用“向某某”(向军的父亲)账户和“张某某”(向军的配偶)账户合计买入三五互联股票117857股,并于2013年5月10日、15日全部卖出,盈利539659元。

中科宏易的司机赵兴也近乎在同一时间段交易三五互联。2013年1月至5月,赵兴、王某每月均多次前往香港,两者前往香港的日期存在重叠。内幕信息敏感期内,赵兴利用“赵某某”(赵兴的父亲)账户累计买入三五互联股票102300股,并于2013年5月9日、10日全部卖出,盈利468252元。

证监会认为上述两人违反《证券法》所述的内幕交易行为,决定没收向军违法所得539659元,并处以539659元罚款;没收赵兴违法所得468252元,并处以468252元罚款。(程丹)

利用内幕信息推荐股票 原深交所员工被罚5万

原深交所中小板公司管理部的监管人员李洪波将知晓的内幕信息通过微信透露给他人,最终被证监会处以5万元罚款。

证监会最新公布的行政处罚决定书显示,2012年10月期间李洪波主要工作职责包括对上市公司披露文件及相关附件进行事前或事后审查,具体负责29家上市公司的监管工作,其中包含龙泉股份。

2012年10月11日上午,李洪波从龙泉股份董秘某宇处获知龙泉股份中标13亿元管材采购合同的情况,至晚上发布停牌公告期间,双方多次就公告情况进行沟通。当天中午12:47,李洪波发微信给某乐,共两条,具体内容“002671.002205”、“速度关注”,向某乐推荐龙泉股份股票;当天18:31,龙泉股份公告停牌。10月15日,龙泉股份发布项目中标公告,称中标13.96亿元管材采购合同,占2011年营业收入的256.55%。

证监会认为,李洪波作为证券交易所监管人员,于2012年10月11日上午知悉内幕信息,是内幕信息的知情人,其随后通过微信向某乐推荐龙泉股份股票的行为违反了《证券法》,构成了推荐他人买卖股票的情形。(程丹)

发改委:目前在建水利工程总投资约六千亿

创新筹资机制,吸引社会资本参与重大水利工程建设

证券时报记者 张达

国家发改委秘书长李朴民昨日在“加快推进重大水利工程建设”新闻发布会上表示,下一步将进一步加快推进重大水利工程建设各项任务,抓紧制定创新筹资机制的政策措施,鼓励和吸引社会投资参与具有一定经济效益的重大水利工程建设。

李朴民表示,今年5月,国务院专门听取了国家发改委和水利部关于

于加快推进重大水利工程建设的情况汇报,提出要在今年和“十三五”期间逐步开工建设172项节水供水重大水利工程,发改委正在会同有关部门和地方抓紧开展这172项在建和新建节水供水重大工程的前期工作以及加强工程建设管理。目前在建工程的总投资规模大约是6000亿元左右。

对于如何落实重大水利工程所需投资,发改委投资司副司长张明伦表示,主要有以下四个渠道:一是随

着中央财政收入的增加,增加的中央预算内投资在安排时将会把重大水利工程作为重点。二是将积极优化中央预算内投资和中央水利建设投资结构,加大对重大水利建设的倾斜力度。三是各级政府也将进一步重视重大水利工程建设,增加用于重大水利建设的投入。四是将进一步推进水利投融资体制改革,放宽市场准入,创新筹资机制,鼓励和吸引社会投资参与具有一定经济效益的重大水利工程建设。

在鼓励和吸引社会投资方面,张明伦介绍,一是鼓励社会资本以特许经营、参股控股等多种形式参与具有一定收益的重大水利建设和运营,建立健全政府和社会资本合作机制,合理选择BT、BOT和股权投资等合作模式。二是发挥政府投资的引导和带动作用,对鼓励社会资本参与的有一定经营收益的重大水利工程,政府投资要给予优先支持,并根据项目的不同情况,通过投资补助、资本金注入、贷款贴息

等方式引导和扶持。三是创新融资方式,拓宽融资渠道,探索利用工程发电等预期收益质押贷款,充分发挥政策性金融机构的作用,为重大水利工程建设提供长期稳定、相对低成本的资金支持。四是完善价格形成机制,确保项目合理盈利水平,增强吸引社会投资的能力,比如水利工程的供水价格应该按照补偿成本、合理收益、优质优价、公平负担的原则合理确定,并根据供水成本变化和社会承受能力等适时进行调整。

央行下调正回购利率 强化审慎价格型调控

证券时报记者 朱凯

在强调将继续实施宏观审慎管理的同时,央行正在试图通过每周例行的公开市场操作,向市场释放利率政策信号。昨日的正回购利率下调10个基点,就被业内人士认为是“降息周期”的一种延续。

公告显示,昨日的公开市场操作中,央行实施了200亿元14天期

正回购,与上次操作相比,央行此次将正回购利率下调10个基点至3.40%,是今年以来第三次、三季度以来第二次利率下调。

Wind统计显示,7月31日和9月18日,央行两次下调了公开市场正回购操作利率,其对应交易日的同期限上海银行间同业拆放利率(Shibor)均出现一定程度下行,前者由上一日的4.53%骤降至3.98%。

而受到央行下调正回购利率的影响,昨日市场主要债券现券做多气氛热烈,乐观情绪占到上风。中短期国债收益率跌幅在5~10个基点左右。

实际上,短短3个月时间内三次调整利率,已体现出利率市场化大背景下,央行以公开市场作为降“试水温”的政策意图。广发银行一位资深交易员表示,总体上银行间市场各种利率都属于狭义利

率,对实体经济的影响相对间接和缓和。通胀走低预期与房地产市场疲弱的双重压力下,央行降息是大概率事件。

银万国证券首席宏观分析师李慧勇表示,从逻辑上讲,调整银行间市场利率可以直接影响商业银行的资金成本,从而去影响信贷利率。在合适的政策条件下,接近于一次常规降息操作。他认为,这并不表明实体经济融资成本将

有所下降。海通证券研究部认为,中国的货币政策框架正在转型,这包括其政策目标、传导机制及具体操作工具的微调过程。同时,在宏观审慎调控模式下,价格型模式已在取代传统的数量型模式。

利率下调后,本周仍可能实现100亿元的资金净回笼,恰恰表明投放量的多寡已不是核心因素了。”北京一位大行交易员对记者表示。

创业板推动网企上市要有系统安排

证券时报记者 胡学文

多方信息显示,监管层推动亏损网企上市的脚步越来越近。目前,创业板正着手研究尚未盈利的互联网和科技创新企业的上市问题,主要包括与现有创业板各项制度的衔接机制及差异化安排方面,包括投资者适当性制度、信息披露制度、退市制度、再融资以及转层等方面。

大多数人的目光都在聚焦亏损网企国内上市通行证的问题,但事实上基于互联网企业的行业特殊属性,相关的配套政策同样十分重要,且有必要纳入系统性考虑。

比如股权激励问题。互联网企业由于轻资产的创业企业特征,早期难以给员工高水平的薪资待遇,常见的方式就是通过股权激励来补

充,比如在企业IPO前给予期权。这一做法在海外上市的互联网企业中十分普遍,日前刚刚上市的阿里巴巴即是典型例子,大批员工在阿里巴巴上市前获得了期权,满足一定条件后即可获得实际收益。

不过,在企业IPO前给予期权的激励做法,目前在国内并没有相关操作依据,面临着是否合法的难题。这一做法的缺失给国内互联网创业企业吸引人才、留住人才造成了一定的不利影响。

事实上,即便是已经上市的创业板公司中,由于我国资本市场现有股权激励的制度规定过于严格,给予市场主体的空间较小,一定程度上影响了这一机制作用的充分发挥。首先,IPO前员工股权激励约束较多。尽管中国证监会去年底已放

开了IPO前员工持股不得超过200人的限制,股份激励不再成为IPO障碍,但IPO审查中仍未放行成本更低、实施更为便捷的期权激励方式。其次,股权激励规则对激励方案内容限制过多,弹性规定较少,影响了激励效果,如强制性的业绩考核条件难以适应创新型企业的业绩波动特性,股权激励比例、预留比例要求限制了激励覆盖面等等。此外,激励税负成本过高,激励对象不得为外籍核心员工(不能开设A股账户)等问题也影响着股权激励功能的发挥。

记者此前跟随深交所前往上市公司实地调研时也了解到,上述问题切实存在并且一定程度上制约了企业发展,上市公司群体呼吁及时完善相关政策,赋予公司更大的自主权,如探讨IPO前员工期权的合法性问题,推动在IPO审查中一并对已有员工期权进行事后审查并核准;放开激励方案核心条款的强制性规定,如改进业绩条件的约束方式、放宽激励和预留股份比例等,给予公司更大的自主空间;推动完善股权激励税费计征,外籍人士开设A股账户等配套措施等。再比如在企业中,风险资

本与企业之间对赌协议的有效性等问题。近两年来,有关风险资本与企业因对赌协议引发的争议和官司层出不穷。为此,监管层明确在IPO前必须清理对赌协议的做法。然而,“一刀切”的做法也值得商榷,对赌协议是风险资本重要的风控措施,一概否定其合法性,会打击风险资本支持科技创新型企业的积极性,加剧企业发展初期的投融资困境,也不利于资本市场支持中小微企业的发展。一些市场人士认为,只要是投融资双方遵循市场交易原则达成的协议,确立的游戏规则就应该相互遵守。此次创业板改革,有必要对IPO阶段有条件承认对赌协议合法性问题进行探讨,甚至是推动对赌协议司法解释的出台,尽早明确其法律依据,让风险资本和创业企业在未来的投融资行为中有章可循。

还有投资者和创始人之间的控制权之争问题。经过几年的发展,不少创业企业随着收购兼并等交易行

为的发生,出现了创始人股份不断被稀释,甚至丧失控股权的新问题。市场上有关投资者和创始人之间关于控股之争的闹剧不时上演。海外市场上的多重表决权机制则很好地解决了上述问题。Google、Facebook、阿里巴巴、京东商城等国内外著名的科技创新型企业创始人或团队均采用了多重表决权机制,保障对公司的控制权。监管层不妨在创业板改革中尝试这一做法。

从政策的系统性出发,上述问题均有必要有所考虑,最大程度地服务亏损网企创业板上市这一开创性举措。同时,鉴于我国资本市场尤其是参与主体还不成熟的特点,还应该研究制订相应的风险控制措施,比如探讨IPO前员工期权合法性则需要研究“互联网企业IPO员工减持套现潮”问题;探讨对赌协议合法性则需要谨防机构滥用对赌,整体抬高行业估值的副作用;试行多重表决权机制则需要防范多重表决权人的经营失误风险和道德风险等。

推动亏损网企上市 述评之二

深交所发布证券投资基金交易和申赎细则

证券时报记者 胡学文

今日,深交所正式发布《深圳证券交易所证券投资基金交易和申购赎回实施细则》,对现行基金交易、认购、申购和赎回业务规则进行了系统梳理和整合,改变了目前基金交易和申购赎回业务规则比较分散、缺乏系统性的状况。

与现行业务规则相比,基金交易和申赎细则主要做了以下修改和补充:一是明确了ETF、LOF、分级基金和封闭式基金等四类上市基金品种的定义,将ETF拓展至非指数型基金;二是增加货币ETF交易和申购赎回的相关业务规范,满足场内货币基金上市交易的需求;三是明确了基金份额大宗交易的规则,对基金份额大宗交易和竞价交易、申购、赎回之间的份额使用规定进

行了具体描述;四是增加了投资者保护的原则性规定。

近年来,深交所以“打造基金超市”为目标,积极推动上市基金市场发展,已初步形成涵盖LOF、ETF、分级基金和封闭式基金四大类产品,覆盖境内外多个市场较为完整的基金产品线。截至9月30日,深交所上市基金数量323只,场内资产净值约1256亿元。

深交所相关负责人表示,基金交易和申赎细则的发布实施,进一步完善了深交所基金市场的基础制度,并为上市基金的产品创新和业务创新预留了空间。下一步,深交所将完善基金交易平台的功能,充分发挥市场参与方能动性,积极推动基金市场的创新发展。一是优化基金交易机制和平台,完善相关配套制度;二是建立市场培育的长效机

制,丰富基金产品体系,提高市场流动性;三是推动产品创新,尽快推出货币ETF,积极推进商品期货ETF和深港两地基金交叉挂牌,满足市场发展需求。



全国中小企业股份转让系统 有限责任公司

诚聘英才



全国中小企业股份转让系统有限责任公司(以下简称“全国股转系统公司”)是经国务院批准,依据证券法设立的继上交所、深交所之后第三家全国性证券交易场所运营管理机构。成立两年来,全国股转系统公司坚持“自律、高效、包容、创新”的服务理念,立足中小微企业的特点和多元化的需求推进市场建设,积极为创新型、创业型、成长型中小微企业量身打造综合性金融服务平台。

为满足公司业务快速发展需要,诚向社会公开招聘从事挂牌审查、公司监管、交易监察、机构监管、信息研究、IT技术等工作的专业人才若干名,欢迎境内外优秀人才踊跃应聘。

有意者请登录公司招聘网站: <http://neeq.zhiye.com/Social>,详细了解招聘职位信息并报名。

所有招聘职位工作地点为北京,咨询方式: job@neeq.org.cn。

全国中小企业股份转让系统有限责任公司
2014年10月

代码	名称	收盘	涨跌	涨跌幅	前收	最高	最低
399001	创业板指	81.99	-0.36	-0.44%	82.35	81.99	81.99
399005	中小板指	8977.21	-64.19	-0.71%	9041.4	8963.7	8963.7
399006	创业板综	1339.32	-8.99	-0.67%	1348.31	1339.32	1339.32
399030	上证160	2818.14	-2.05	-0.07%	2820.19	2818.14	2818.14
399007	上证50	3253.62	-2.29	-0.07%	3265.91	3253.62	3253.62
399018	创业板50	4792.07	-43.69	-0.91%	4835.76	4792.07	4792.07
399043	创业板100	133.32	-0.02	-0.01%	133.34	133.32	133.32