个别贸易公司涉嫌操纵证券期货交易

据新华社电

记者12日上午获悉,7月10日上午,公安部副部长孟庆丰率跨部门工作组抵达上海。工作组现已发现个别贸易公司涉嫌操纵证券期货交易等犯罪的线索,正在依法开展调查。

曾俊华:香港金融市场未因股市波动出现混乱

证券时报记者 吕锦明

香港财政司司长曾俊华昨日撰写博客指出,在过去的一个星期里香港股市出现了大幅波动,但香港的金融市场并没有因此出现混乱的情况,凸显出香港作为国际金融中心的优势。

在上个星期的前三个交易日里,恒生指数共下跌超过2500点,在之后的两个交易日里又回升超过1300点。曾俊华表示,由于受到希腊债务危机和内地A股调整等外围因素影响,港股大市在上星期出现波动,但港股相关的交投和结算依然保持畅顺有序,这显示香港拥有健全稳定的体制和完善的市场基础,可令全球各地的投资者和企业对香港的金融市场投下有信心的一票。

曾俊华同时表示,香港作为全球三大金融中心之一,可以发展成为"一带一路"的主要集资融资平台,为相关国家的建设工程提供资金。他认为,香港在参与"一带一路"时应当坚守三项原则:一是遵循市场运作规律;二是追求长期的合作关系,确保合作项目在商业和环境方面都具可持续性;三是平等对待来自不同地域的资金。

曾俊华透露,将会同香港贸易发展局研究"一带一路"沿线国家的市场,并计划与香港本地商界一起访问部分沿线国家和地区,共同寻找商机和合作空间。长远而言,香港特区政府还将积极推动与沿线国家签订各种便利贸易和保障投资的双边协议。

亲历"马拉松式"希腊债务谈判

据新华社电

11日,布鲁塞尔迎来了期盼已久的艳阳天,希腊债务谈判也眼看着接近尾声。连续多日泡在欧元区财长会和峰会会场的媒体同行纷纷在推特上表达心声,"好天气是个好兆头,希腊债务谈判也许今天就能收关!"

谈判势头确实不错。希腊政府已按时向债权人提交了为期3年的解决债务问题协议草案,在之前一直僵持不下的税制改革、养老金改革等方面作出重大让步。国际债权人11日早间对希腊提出的改革方案给予了正面评价。

带着对尽早解脱的期待,记者上午10点多就来到欧元区财长会现场,发现往常的媒体工作平面已被布置成了新闻发布会现场,被临时征用为记者工作区的欧盟理事会餐厅的桌子上贴满了占座的纸条,空座寥寥无几,一切仿佛预示着今天必有结果出炉。

不出所料,中午陆续抵达的各方积极表态明显增多。欧盟委员会负责经济和金融事务的委员莫斯科维奇信心满满地对媒体表示:"债权人相信希腊的新改革方案可以作为正式谈判的基础。"

一直为希腊与国际债权人居中调停的法国财长萨潘对希腊提出的改革措施表示满意,呼吁各国财长尽量就救助协议达成共识。国际货币基金组织总裁拉加德也称对会议取得重大进展充满期待,这之前她可是对谈判前景"看衰"居多。

但下午三点会议开幕前匆匆赶到的欧元集团主席戴塞尔布卢姆无疑给乐观情绪狠狠泼了一桶凉水。他强调,欧元集团成员内部对希腊新方案还存在各种不满,而且债权人对希腊政府能否兑现承诺还抱有深深的怀疑。他对媒体说:"本次会议将是一个艰难的过程。"言外之意,会议可能要很晚才能结束。

500多位各国记者在欧盟理事会的餐厅里耐心等待了8个小时。原定于晚上10点钟开始的记者发布会一再推迟,接近午夜12点的时候,会议宣布中场休息,预计凌晨两三点结束。但仅过了半个小时,戴塞尔布卢姆突然走出发表简短讲话,"财长会12日上午继续",讲罢上车离去。记者会也被取消。

返回路上,看到希腊最新的民意调查结果,四分之三的希腊人希望与债权人达成新的救助协议,避免希腊债务违约和退出欧元区。

"马拉松式"谈判是对耐心和耐力的大考验。达成协议的"最后时刻"一推再推。12日欧元区财长会与欧盟领导人峰会相继举行,谈判将迎来真正的"最后时刻"。

业界专家建言《证券法》:

建立稳定股市应急预案 推进注册制改革

证券时报记者 程丹

据知情人士透露,《证券法》修订草案一审后,目前还在公开征求意见前的对照法条阶段。针对近期资本市场股指的大幅波动,业内学者认为,应在《证券法》修订草案中建立健全股灾的应急预案制度,包括股灾的分级、识别、预防、预警、处置和应急保障措施等。另外,还应明确稳定股市的法律条文,让其既遵循法治规律,也能符合市场发展现状。

应把稳定市场举措入法

针对近期市场波动,监管层出台的各项稳定市场的举措,中国人民大学法学院教授刘俊海在近日举办的"中国资本市场法治论坛"上表示,要在法律上确立资本市场是否失灵的标准,譬如流动性丧失,或股指大跌导致投资信心严重挫伤,或是三公秩序的严重践踏等,需要法律的界定。

中国政法大学教授李曙光也指出,应把平准基金的政策写入正在修订的《证券法》中,同时,《证券法》的修改要与《期货法》的制定联动,本次市场大幅波动的主要力量来自于期指市场,有必要把监管股指期货的规则写入法律规章中,包括股指期货在内的金融衍生品在金融改革中无疑将扮演非常重要的角色,《期货法》应该抓紧时间制定推出。

刘俊海认为,要在《证券法》中建立健全股市稳定的应急预案制度,包括股灾的分级、识别、预防、预警、处置和应急保障措施等,另外,还有如何确保正确维稳股市的行为,既遵循法治规律,还遵循市场规律,确保常态化的制度设计和应急性的制度设计,以便下次这种行情大幅波动之时,监管层可以更加从容、更加淡定、更加有序、更加理性、更加自信地应对。

"此外,还要建立统一协调的混业监管体制,市场流动性归央行监管,融资融券的规范归证监会监管,场外配资是银监会监管,而稳定市场的资金又与保监会等部门有密切关系。"李曙光表示,这涉及多部门监管,《证券法》中应建立协调机制,成立专门的委员会,从分业监管到混业监管,针对跨市场、跨期现进行统筹管辖。

中国人民大学常务副校长王利明提到,要加强资本市场行政处罚的强度,加大对证券市场违法行为的查处力度,尤其是要加大对操纵市场行为的查处,本次股市行情的大波动中存在一些操纵市场的违法违规行为,公安部的介入让投资者感受到监管层对这类案件的严厉打击态度,要加强行政执法和司法的无缝对接。

针对恶意做空、内幕交易和内幕消息的界定,王利明建议,应在法律定义上予以规范,在互联网时代,如何利用大数据来对内幕交易进行定义这是一个新课题。

对于市场中"为维护市场稳定应暂停新股发行"的言论,李曙光认为,注册制改革是《证券法》修订草案的焦点,应坚定不移地推动,IPO不能停,否则与市场化改革将背道而驰,注册制改革是决定牛市的一个核心因素,是万众创新大众创业的通道,一旦封闭将会扰乱下一步资本市场的改革步伐。

抓住投资者权益保护的立法宗旨

据了解,投资者保护在《证券法》修订草案中被专设一章,这意味着保护投资者的合法权益得到修订各方的共识。健康的资本市场需要投融资功能的双向平衡,投资功能的发展一定要注重保护投资者的利益,否则没有投资者参与的市场会成为无本之木。

王利明认为,应细化修订草案中有关投资者分红机制的条文,增强有关分红制度的刚性,规定相应的法律措施,重视民事责任的作用,进一步加大个人在操纵市场、内幕交易的责任,必要时需追究上市公司"董监高"的责任,同时,减轻受害人的举证负担,加大司法对证券市场的保护力度,加强人民法院对当前证券市场中违法侵权行为的民事赔偿案件的受理,这是《证券法》的立法宗旨。

此外,武汉大学法学院教授冯果指出,《证券法》的修改不能不关注债券市场。

冯果表示,债券是投融资的工具,《证券法》中并没有给债券市场足够的重视,并未看到债券市场自身的特性,更没有赋予债券市场的规则。其实,债券是一种相对固定收益类产品,以机构投资者为主,股票市场探索的新股发行注册制改革,在债券市场完全可以推行。

"必须重视债券市场,给债券市场进行科学的分类和统一的定义。"冯果建议,应该把债券发行的条件"盈利标准连续三年的财务指标的要求"进行修改,债券市场投资者有风险意识判断自身的偿债能力,并且,建立起债券市场的联通和联动,当前购买同一个债券产品,不同的市场间只能用不同的银行卡,交易规则还迥异,因此应统一规则,促进债券市场的健康发展。

机构人士认为——

恐慌性抛售得到控制 市场信心逐步重塑

证券时报记者 程丹

A股的非理性下跌在上周最后两个交易日中出现了好转,相关部门全力稳定股市的举措取得初步效果。多家证券投资咨询机构的负责人表示,市场恐慌性的抛售情况已经得到有效控制,失去的市场信心有望在持续的政策利好效应支撑下逐步重塑,未来中长期牛市基础不变,随着政策性利好效应的逐步显现、市场人气的重新聚集、改革红利的进一步释放、上市公司业绩的改善,消除泡沫后的证券市场将面临轻装上阵的绝好机会。

安徽华安新兴证券投资咨询有限责任公司总经理袁立指出,近期的中国证券市场虽然遭遇了前所未有的巨大困难与调整,但经过政策救市、流动性注入和泡沫的清除,市场信心有望在后期不断得以有效恢复,牛市基础逻辑并未出现根本性的扭转。

具体来讲,袁立提到,央行"双降"及续作MLF已成为货币政策转向的预期,货币环境的整体宽松将保证市场中长期继续向好,同时,多层次的股权市场作为社会融资的重要路径,将对"中央、地方国企改革"、"经济结构转型升级"、"全民创业、万众创新"提供强有力的资金支撑,未来改革红利将进一步释放,分享改革红利仍是推动市场继续走牛的重要基础,再者,股权投资大发展的进程不可逆,在国民"大理财"的历史背景下,老百姓对股权投资的需求前所未有,证券市场的群众基础依旧牢靠。

对于后市,天相投资顾问有限公司分析师江涛表示,后市走势可供观察的重点在于情绪和股票供给方面,相信等情绪宣泄到达峰值后市场将会进入新的平衡状态,而大面积股票复牌将会加速这个平衡的到来;市场发生如此大幅的调整需要充分的时间与换手才能消化,情绪与市场也会在调整中进入理性、合理的状态。

袁立也表示,目前市场情况仅仅是消除了恐慌性抛售,未来市场估值修复仍需要时间,特别是前期近一半停牌个股的复牌,以及随着股指反弹进入重压区后,目前暂时达成的市场弱平衡有可能受到新的冲击,市场出现反复或者多空拉锯的可能性还是较大的。

纵观国内外证券市场走势,在任何一轮大调整过后,都不可能形成快速的反转行情,市场仍然需要经历一个自我修复过程。"袁立提到,虽然市场会进入震荡整理的调整期,但随着杠杆资金的逐步挤出,多数个股将回归合理估值区间,增强市场整体投资价值,从而吸引新的中长期投资者进入市场,而市场本轮暴风骤雨般急跌,也给投资人上了一堂惊心动魄的风险警示教育课,其有助于市场各类参与主体、管理部门等进一步强化对非法配资、不合理市值管理等一系列不正常现象的风险认识和监管,有助于防止类似情况在未来市场发展过程中重演。

江涛建议,当前更重要的事不是在情绪的支配下频繁操作忙于解套,而是退后一步再次审视此轮股票市场的波动和市场的整体状况,投资者应该看得到,在此轮大波动中"一行三会"对股市的态度非常明确,短期出台了一系列维护市场稳定的措施,决定中国未来十年金融主导权的重要力量是资本市场的雄起。同时,从市场的估值角度看,上证50市盈率12.58倍,沪深300市盈率15.79倍,依旧严重低估;中证500市盈率39.01倍,部分小盘股已经具有了一定的投资价值,短期预计随着各上市公司中报的陆续披露,业绩优良的公司将进一步拉低市场平均估值,泡沫会进一步撇清,市场价值凸显。

海南港澳资讯产业股份有限公司总经理乔光豪表示,投资者要看清市场的本质,多聆听正确的市场声音,必须要用超长视距的眼光去看待市场,坚定信念,投资未来。

全球范围中国股票基金上周净流入130亿美元

证券时报记者 吴家明

美银美林全球研究部近日发布的报告显示,截至7月8日的一周,全球股票基金当周净流入资金254亿美元,创下自去年12月以来最大的单周流入量。与此同时,全球范围的中国股票基金净流入资金130亿美元,主要流向A股ETF基金。

此外,全球债券基金当周流出资金18亿美元,连续第5周净流出。其中,专注于美国国债的基金流入资金2亿美元,连续第11周净流入。

近期,全球股市动荡加剧,投资者对全球股市前景存疑。不过,美银美林表示,该行的Global Breadth Rule已触发买入信号,显示风险资产逆势看涨,预计全球股市在买入信号发出后的3个月内有望上涨6.5%。

上周五,全球股市强劲反弹,因中国股市大幅反弹以及希腊议会通过救助案。此前,希腊政府向欧元区提交向债权人做出明显让步的经济改革方案,并获得国内议会投票通过。

目前,全球投资者都在聚焦希腊债务危机的走向。不过,在激辩近9个小时之后,欧元区财长特别会议在昨日凌晨无果而终,并没有通过希腊议会通过的救助案。据悉,以德国、芬兰、荷兰等国为首的"保守派"对雅典方面极为不信任。德国财长朔伊布勒甚至在会前提出了一份让希腊暂时退出欧元区5年的计划书。

欧元区领导人在当地时间12日晚间计划再次召开峰会讨论希腊问题,这将是达成救助协议的最后期限。如果双方届时仍然达不成协议,希腊可能面临退出欧元区的严重后果。最新发布的民调显示,多达84%的希腊人希望留在欧元区,只有12%的受访者支持希腊重拾旧币德拉克马。

日本政府养老投资基金成"炒股赢家"

证券时报记者 吴家明

受人口老龄化的影响,世界各国的养老基金都处于压力之下。不过,全球最大公共养老基金——日本政府养老投资基金(GPIF)上一财年的年度回报率达到12%,创下自2001年成立以来的最高纪录。

虽然股市存在较大的风险,但资产规模达到1.1万亿美元的GPIF近日公布截至今年3月31日的上一财年业绩显示,创下历史最高回报率主要归功于日本股市的上涨。此外,日元兑美元汇率一年内下跌14%,也为GPIF的海外股票投资带来22%的回报率。与此形成鲜明对比的是,GPIF的日本国债投资回报率仅有2.8%。

市场数据显示,日本股市日经225指数今年以来累计上涨超过13%,远高于美国标准普尔500指数不到1%的涨幅。美国知名独立投顾David Darst表示,在全球范围内搜索有价值的投资应看看日本股市,看涨日股的理由包括安倍晋三政府的经济重组改革进程,以及日本企业盈利水平的上升等。

截至今年3月底,GPIF持有日本国债占比39%,创下历史新低,日本国内和海外股票持仓占比高达43%。不过,近期全球股市动荡加剧,养老金入市也引起了一些投资者的担忧。日本券商大和证券驻东京的高级策略师Kenji Shiomura表示,以目前形势来看,GPIF从现在起不必积极买入股票,可能只会在市场回落时增持。

日本政府养老投资基金是全球最大规模的养老基金,投资风格的转变或影响全球资本市场,但其过往的投资组合偏向保守。作为"安倍经济学"第三支箭的一部分,日本政府一直在推动GPIF将更多的资金投向风险资产,以获得更丰厚的回报。早在去年,日本政府养老金投资基金计划将日本股票的持有比例从12%上调至20%,并将债券的持有比例从60%下调至40%。据彭博社的预估,如果达到20%的持股比例,该基金将需要购买3.5万亿日元的日本股票。巴克莱银行认为,如果改革顺利推行,这一日本最大也是全球规模名列前茅的养老基金可能购买更多股票,减少对债券的倚重。

GPIF首席投资官水野弘道表示,如果日本实现经济增长并摆脱通缩困境,债券将随着时间流逝而价值下跌。"操盘养老基金并不总是愉快的,但日本需要尝试新的东西。"水野弘道如是说。

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社;联合全国百余家券商上千家营业部;携手明星投顾、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

■今日出镜营业部(部分名单)

东北证券 北京三里河东路营业部 民生证券 北京工体北路营业部

长城证券 北京中关村大街证券营业部 民族证券 零售业务总部财富中心

■今日出镜嘉宾:

申万宏源证券资产管理中心总经理 庄永刚

■主持人:立一 ■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20