



证券时报记者 孙璐璐

次性贬值近5%，继而连锁引发全球股市、大宗商品、汇市等出现剧烈震荡。耶伦也承认，7月议息会议以来的主要事态发展包括股市价格下跌、美元进一步升值、风险利差的扩大等，已导致整体的金融状况在一定程度上趋紧。鉴于美国和世界其他国家及地区存在显著的经济和金融关联性，海外局势必须予以密切关注。美联储做出是否加息的决定，需综合包括劳动力市场状况、通胀压力、预期经济增速和国际形势发展等在内的一系列经济和金融指标。虽然耶伦仍表示年底前加息是合适的，但从其偏鸽派的表态来看，由于目前美国通胀率仍低于美联储目标，加息的国内硬条件未满足，加之近期全球新兴市场的剧烈动荡会对美国经济形成不利的溢出影响，选择此时暂缓加息也是情理之中。

万众瞩目之下，美联储结束了9月的议息会议。结果并没有太多意外，只是从会后的书面声明看，与7月声明相比，新增的有意义内容就是更加关注海外局势的发展。市场普遍认为，未来3个月内，外部风险（尤其是中国）将成为美联储观察的重点。

美联储主席耶伦在会后的新闻发布会上重点提出了对中国因素的担忧。她表示，从全球形势方面，本次会议特别关注中国和新兴市场，中国经济增速随着时间推移而放缓并没有什么奇怪的，但问题是，中国是否存在经济减速的幅度明显超过多数分析师预期的风险。

美联储所处的位置也因外部风险而比以往更加被动。美联储对中国和新兴市场的担忧主要来自于近期全球经济金融市场的波动表现，这也导致美国金融状况趋紧。今年年初以来，受美联储加息预期的影响，包括中国在内的全球主要新兴市场就进入“煎熬”状态，新兴市场资本流出显著加大、货币大幅贬值、股市动荡，尤其是刚刚过去的8月，随着中国央行一次突然的汇改，人民币中间价在短短数日内一

短期看，加息时点的推迟有利于人民币贬值压力的缓解。实际上，今年以来，多国的汇率贬值都是对美联储加息预期的一种提前反应，中国也不例外。但让人头疼的是，货币贬值的同时伴随着境内资本流出显著加大，尤其是热钱撤出规模日益“猖獗”，扰乱了国内经济的正常秩序。为控制热钱大规模流出，监管部门从今年年初以来就加大对跨境资金的监测和管控，尤其在8月汇改以来，央行和外汇局下发多个文件，继续加大管控力度。美联储本次议息结果公布后，市场普遍认为，汇率贬值和资本外流压力短期将“松了一口气”。

不过，松口气并不代表煎熬结束。美国经济复苏势头仍在继续，这一基础性因素决定了美联储未来肯定会加息（只不过是时点问题），美元长期看会延续走强趋势。既然大环境未改变，新兴市场的资本流出和汇率波动压力就仍是悬在头上的“达摩克利斯之剑”。

# 证监会：违法减持后适当增持从轻处罚

### 增持数额需大于违法减持股票数额的50%；证监会对违法违规将保持持续打击态势

证券时报记者 程丹

近日，证监会已完成对第二批共19宗上市公司持股5%以上的股东、一致行动人及实际控制人违反法律规定减持和短线交易案件的审理工作。证监会新闻发言人邓舸昨日表示，对于一些超比例减持的大股东、实际控制人，采取补救措施，通过各种途径增持股票的行为，将按照当事人实际增持的情况执行统一的、有梯度的从轻处罚幅度。

邓舸介绍，第二批19宗违法违规案件已进入事先告知程序，其中15宗违法减持案件共涉及6名自然人股东、10家法人股东以及法人股东的11名责任人，违法超比例减持金额最高为9.56亿元，违法减持比例最高达7.81%。4宗短线交易案件中，违法进行短线交易的当事人包括2家法人和

2名自然人。因违规减持长信科技，证监会拟罚香港东亚真空电镀厂有限公司3040万元，因违规减持维鹰农牧，证监会拟罚侯建芳2600万元。

邓舸指出，证监会对持股5%以上股东、一致行动人和实际控制人违法减持类案件严格执行统一的裁量尺度。在违法行为的认定方面，对持股5%以上股东、一致行动人和实际控制人违规减持过程中涉及的信息披露、限制期内转让股份两个违法行为均予以认定和合并处罚；在法人股东违法行为的责任认定方面，对法人和责任人行双罚制；裁量幅度上，在统一考量违法情节和社会危害性的情况下，对在限制期内违规减持股票的违法主体，按照“违法买卖超比例越多、买卖金额越大，处罚越重”的量罚原则，根据违法减持比例，采取有梯次递增的量罚尺度，并明确了限

期改正的要求。

对于涉案当事人在超比例减持之后，通过各种途径和方式对减持股票进行相当比例增持的情况，邓舸表示，这属于主动消除或者减轻违法行为危害后果的行为，符合《行政处罚法》规定的从轻处罚情形。证监会将在不改变对违法行为认定的前提下，在违法减持罚款数额方面对涉案当事人予以从轻处罚。从轻处罚仅限于对违法减持罚款数额产生影响，不影响对涉案主体信息披露违法行为的处罚。

证监会处罚委办案人员进一步解释，对涉案当事人增持上市公司股份而从轻处罚的期限为，若当事人只陈述申辩但不要求听证的，应当于收到事先告知书之日起十五日内提交相关增持证据，只有增持、回购数额大于违法减持股票数额的50%以上才可从轻处罚；当事人申请听证的，应当于听证会结束之

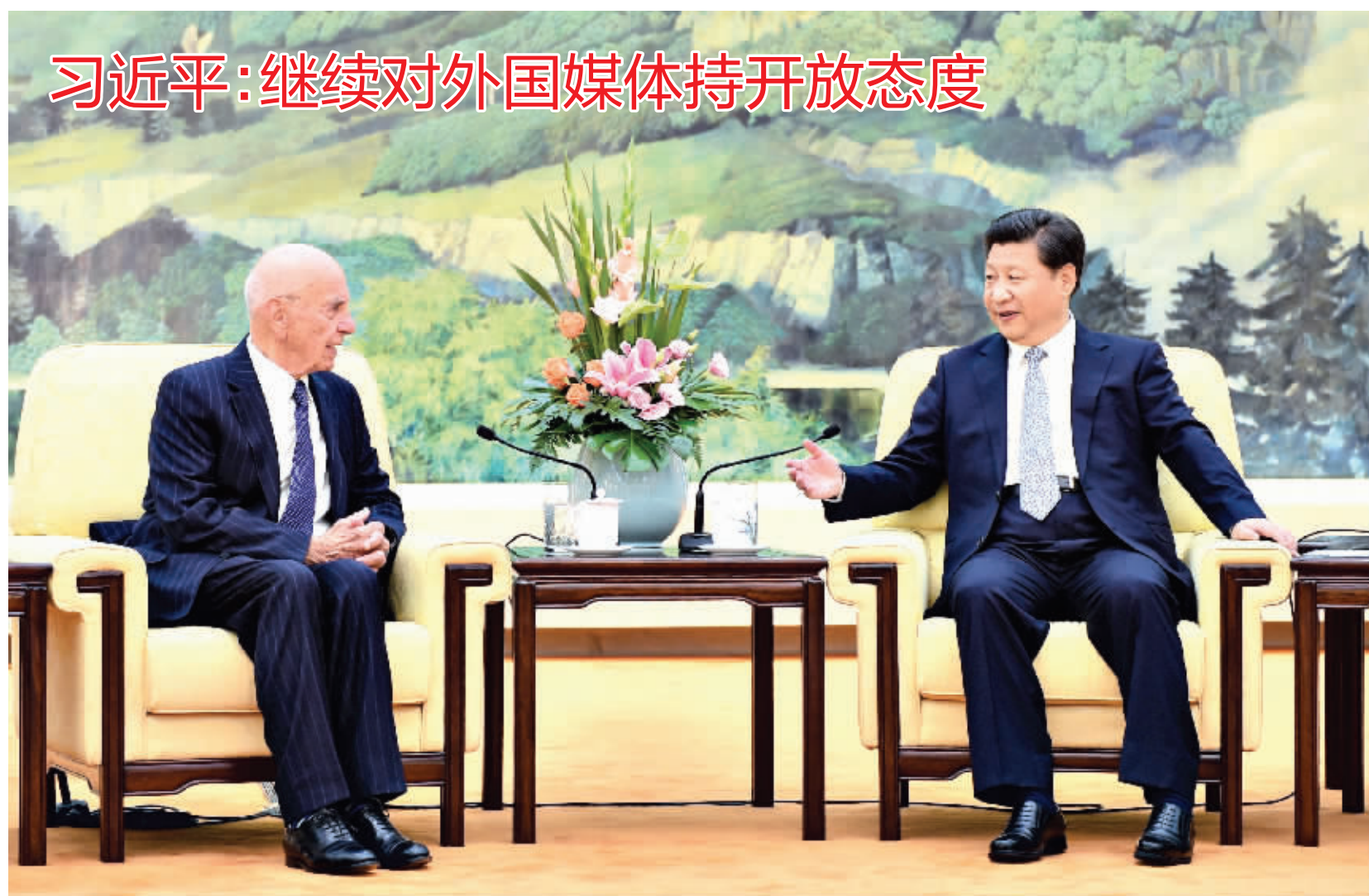
前提交增持证据。

邓舸表示，违法减持、短线交易行为的高发频发折射出部分大股东和实际控制人缺乏守法意识和守信观念，对于违背“三公”原则、违反法律规定的行为，证监会将继续加强监管，严厉打击。

上述处罚委办案人员指出，加大对证券期货市场违法违规行为的打击力度将成为证监会行政执法的持续态势，这不是阶段性执法，更不是运动性执法，而是统一的、恒定的，证监会不会因为股指的波动而影响执法力度。

业内人士指出，近期监管层加大了打击违法违规行为的力度，这对于肃清内幕交易、市场操纵、信披违规等股市毒瘤将起到关键作用，有利于维护市场秩序，保护中小股东合法权益。市场参与各方都应以身作则，参与到稳定市场、修复市场、建设市场的行动中来，共同建设一个公开透明、长期稳定、健康发展的资本市场。

## 习近平：继续对外国媒体持开放态度



国家主席习近平18日在人民大会堂会见新闻集团执行董事长默多克。习近平表示，中国将继续对外国媒体持开放态度，欢迎外国媒体和记者来华采访报道，向世界介绍中国发展，帮助世界把握中国发展机遇，增进中国人民和各国人民相互理解和合作。默多克表示，新闻集团旗下《华尔街日报》等媒体将全面报道习近平访美。

## 证监会对5宗操纵证券市场案开罚单

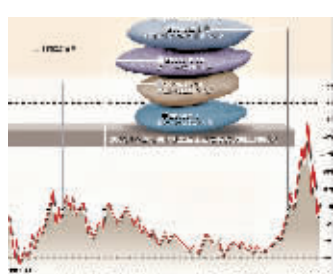
A2

## 证监会打击非法经营 6起案件被罚没逾1.5亿

A2

## 中金所：146名客户被限制开仓

A2



### 3000点回望：杠杆牛结束 构筑阶段底部

A5

### 多策略资产配置 成就熊市不败神话

A6