9月A股投资者信心指数环比大幅回升

投保基金发布的最新投资者信心指数调查结果显示,9月份中国证券市场投资者信心指数较上月出现较大幅度增长,环比上升24.2%,达到51.3,投资者信心偏向乐观。

投保基金称,投资者对目前大盘表现出的抗跌性及国内经济政策有利于股市的信心较强,认为当前股票价格已逐渐接近其真实价值或合理投资价值,并对大盘四季度走势保持较为乐观的态度。

据了解,本期证券投资者信心调查从2015年9月21日起依托投保基金公司投资者调查固定样本库进行,其中包括1391名个人投资者和186名一般机构投资者,共发放问卷1577份。截至9月28日,收回有效问卷1499份,有效问卷回收率达到95.1%。

调查结果显示,9月投资者信心主要呈现以下几个特点:

一是投资者总体信心环比上涨明显。9月,上证综指缩量箱体整理,延续震荡筑底走势,多空双方力量处于均衡态势,中期走向有待抉择。在经历了此前异常波动后,市场已经进入自我修复和自我调节阶段。总体看来,除了对外围市场还表现出较为担忧的情绪以外,投资者总体信心表现出较为明显的上涨趋势。

二是投资者对于国内经济基本面的信心上升。9月国内经济基本面指数达到48.4,较上月(35.2)上升13.2。

三是投资者对国内经济政策有利于股市的信心较强。9月,稳增长政策不断加码,稳健的货币政策和积极的财税政策仍在持续,国企改革顶层设计出台后,具体改革举措也将陆续展开,投资者对国内经济政策有利于股市的信心较强。9月国内经济政策指数为57.0,较上月(43.6)上升13.4。

四是投资者对国际经济和金融环境的信心有所改善。国际经济和金融环境指数为39.5,较上月(29.0)上升10.5。

五是投资者认为目前股票估值水平已步入合理区间。9月股票估值指数达到49.5,较上月(41.6)上升7.9。其中,16.1%的投资者认为目前股票价格低于其真实价值或合理投资价值,53.1%的投资者认为差不多,17.0%的投资者认为目前股票价格高于其真实价值或合理投资价值,另有13.8%的投资者回答不确定。

六是投资者对大盘四季度走势抱有乐观预期。9月大盘乐观指数达到51.9,较上月(38.2)上升13.7;大盘反弹指数为49.1(上月为45.4);大盘抗跌指数达到57.1(上月为48.0)。其中,投资者认为上证综指在未来一个月会上涨的为19.8%,47.5%的投资者看平,认为有可能下跌的占21.7%,另有11.0%的投资者回答不确定;预计在未来三个月会上涨的投资者占28.2%,37.9%的投资者看平,认为可能下跌的占20.0%,回答不确定的投资者占13.9%。可以看出,投资者对大盘随着时间的推移逐渐企稳走好抱有乐观预期。 (曾福斌)

安格斯·迪顿摘得2015年诺贝尔经济学奖

其在消费、贫困与福利方面的研究卓著,对于中印在较少获援情况下帮助数亿人脱贫给予肯定

证券时报记者 吴家明

昨日,经济学奖作为今年诺贝尔颁奖季的压轴奖项揭晓,经济学家安格斯·迪顿成为2015年问鼎诺贝尔经济学奖的唯一得主,以表彰其在消费、贫困与福利方面的研究贡献。

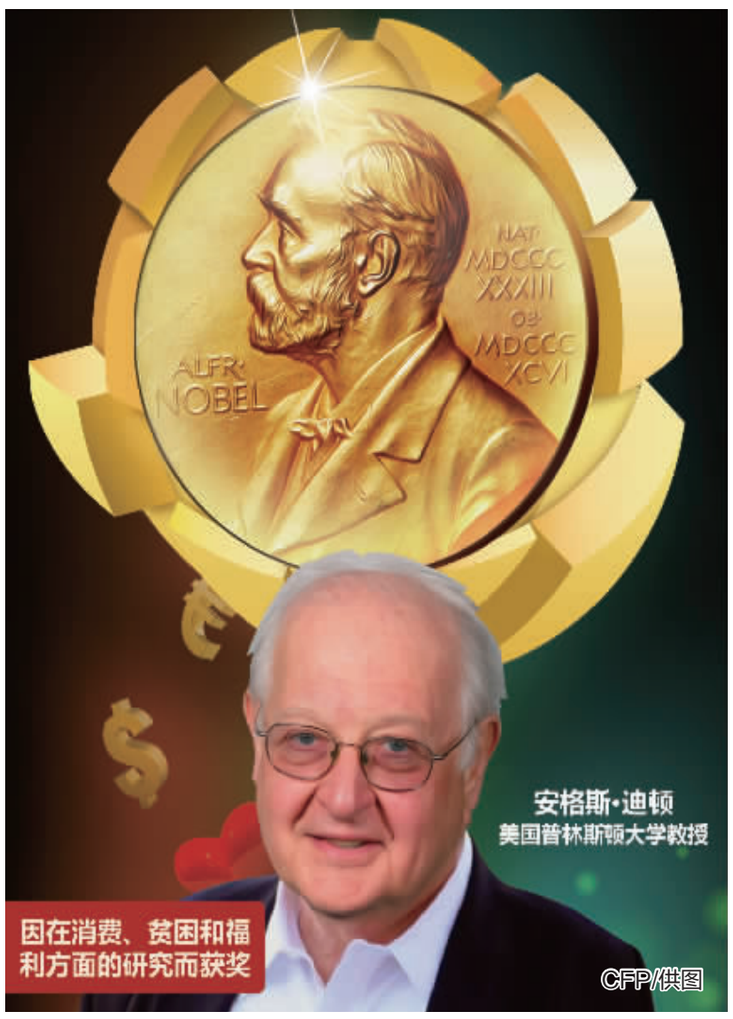
关注贫困问题

早在2012年,安格斯·迪顿就是当年诺贝尔经济学奖的热门候选人。安格斯·迪顿1945年出生在苏格兰爱丁堡,是一位微观经济学家,目前是美国普林斯顿大学经济系经济学和国际事务教授。

对于获奖理由,瑞典皇家科学院表示:"要设计出提升福利和减少贫穷的经济政策,我们必须理解个人的消费选择,而安格斯·迪顿的研究强化了这一认识,他的研究给微观经济学、宏观经济学、发展经济学带来了变革。"此外,安格斯·迪顿的研究工作主要围绕三个问题:消费者如何将支出分配到不同的物品?社会收入有多少用于支出、有多少用于储蓄?如何用最好的方式衡量与分析福利与贫穷?此外,安格斯·迪顿曾肯定中国与印度在获得相对较少的西方国家援助的情况下帮助数亿人摆脱贫困。安格斯·迪顿昨日接受海外媒体采访时表示,贫困问题目前仍然非常严峻,现在世界上仍有许许多多的成年人和孩子身处贫困的境遇。

安格斯·迪顿在其著作《逃离不平等:健康、财富和不平等的起源》中认为,发展导致了不平等,不平等却时常有益发展,比如它会为后进者指明发展方向,或者刺激后进者去迎头赶上,但不平等也时常会阻碍发展,因为既得利益者为了维护自身地位,会破坏追赶者的发展道路。

国家信息中心预测部世界经济研究室副研究员张茉楠认为,安格斯·迪顿的经济学成就和贡献有两大方面:一是在微观计量方面的研究,他通过对收入、消费、价格等问题的研究,为后续研究提供了方法论。二是他的实证分析价值,比如对贫困、福祉、经济不平等的研究,解决了很多具有重大现实意义的问题,可以说,经济学在他这里真正实现了"经世济民"。当前全球不平等日益加剧,安格斯·迪顿的研究对解决全球不平等有非常大的现实意义。



诺贝尔奖是"通行证"?

诺贝尔经济学奖自设立以来虽然时有争议,但仍被视为经济学领域的风向标,但在现实世界里,有时候诺贝尔奖并非代表能够施展所长的通行证,让人大感可惜。

2011年诺贝尔经济学奖授予普林斯顿大学的西姆斯,他早在11年前就已经点出欧元区存在制度问题,但当时的欧洲执政者却没有采纳,如今这些官员肯定要为不听忠告而懊悔不已。此外,获奖后并没有帮助2010年诺贝尔经济学奖得主戴蒙德竞选美联储主席,戴蒙德当时更宣布退出美联储主席的竞选,因为他的提名多次遭到共和党人士的反对。

由此可见,获颁诺贝尔经济学奖可以赢得莫大声望,但不代表可以说服政府决策者,获奖者的研究成果能不能派上用场,还得看决策者买不买账。瑞典商业银行首席经济学家哈格斯特隆就表示,获颁诺贝尔经济学奖的研究成果,决策者不是全都用得上。

不过,也有业内观点认为,从近几年的获奖名单来看,诺贝尔经济学奖反映了经济分析的某些特点和趋势,从新的角度重新观察经济体系的新方法,这其中包括信息经济学、人类资本、博弈论以及制度经济学等等,这些特点和趋势反映了经济学与现实世界的紧密联系。

近年诺贝尔经济学奖盘点

证券时报记者 吴家明

诺贝尔经济学奖并非诺贝尔遗嘱中提到的五大奖励领域之一,是由瑞典银行在1968年为纪念诺贝尔而增设。以下是自2008年金融危机以来的诺贝尔经济学奖获得者。

2008年
保罗·克鲁格曼

保罗·克鲁格曼创建新贸易理论,分析规模经济如何影响贸易模式和经济活动地域。他在1994年就预言亚洲金融危机,数年后断言美国布什政府的经济和外交政策终将引发严重经济危机。

2009年
埃莉诺·奥斯特罗姆、奥利弗·威廉姆森

埃莉诺·奥斯特罗姆是在公共资源研究方面具有领先地位的学者,对制度分析理论、集体行动理论、可持续发展、公共资源等领域的研究在全世界范围内产生了很大的影响。此外,埃莉诺·奥斯特罗姆也是诺贝尔经济学奖诞生以来首位女性获奖者。

奥利弗·威廉姆森被誉为重新发现"高斯定理"的人,因对制度经济学的研究(特别是在企业边界方面的研究)而获得诺贝尔经济学奖。他的理论显示,企业能够扮演解决冲突的角色。

2010年
彼得·戴蒙德、戴尔·莫滕森、克里斯托弗·皮萨里德斯

三位经济学家凭借对"经济政策如何影响失业率"理论的进一步分析而获得这个奖项,获奖者们建立的模型帮助人们理解政府监管及经济政策以怎样的方式影响失业率、职位空缺以及工资变动。

2011年
托马斯·萨金特、克里斯托弗·西姆斯

托马斯·萨金特对现代经济学和金融学的大部分领域都有深入了解,擅长于总体经济学、货币经济学、时间序列等领域。克里斯托弗·西姆斯创立了名为向量自回归的方法来分析经济如何受到政策的临时性改变和其他因素的影响,他和其他研究者使用这一方法来研究诸如央行加息对经济的影响等诸多重要问题。

2012年
埃尔文·罗斯、罗伊德·沙普利

埃尔文·罗斯在博弈论、市场设计与实验经济学取得卓越贡献,成功开创了经济学的分支:市场设计。罗伊德·沙普利也被认为是博弈论领域最出色的学者之一。

2013年
彼得·汉森、欧仁·法马、罗伯特·席勒

从上世纪60年代开始,欧仁·法马就阐明了短期内的股票价格极难预测,新信息非常快的就反映到了股价中,全球股市随后兴起的指数基金就是一个很好的例子。

罗伯特·席勒在上世纪80年代就发现,股票价格的波动比公司分红的波动更大。他曾多次提及对中国房地产的看法,称中国房地产泡沫严重。彼得·汉森因发明了计量经济学技术:广义矩量法(GMM)而知名。

2014年
让·梯若尔

让·梯若尔对如何理解与监管那些被超级公司垄断的行业作出了准确分析。让·梯若尔提出政府要通过解决信息不对称和客观中立性等问题,更好地做好规范者的角色,并对一些重要行业如电信业、银行业等提出了具体的管制建议和措施。

遏制"壳股"炒卖 香港拟收紧创业板上市审批

有媒体近日报道称,近年来赴港申请到创业板上市的公司,大多只为取得上市资格然后再"卖壳",此举引起香港证监会高度关注并要求港交所收紧对相关上市申请的审批。对此,香港证监会主席唐家成昨日公开回应表示,香港证监会将会研究"壳股"的问题,并强调对个别创业板上市申请的审批已经较之前更为谨慎。

今年以来,香港创业板新股市场渐趋活跃,至今已有27只创业板股份上市,较去年全年还多出8家,不过,这些创业板上市公司的集资总额只增加了1.4%。唐家成昨日表示,目前港交所对于部分架构较复杂的创业板股份的上市申请审查中会更为谨慎。他强调,香港证监会与港交所定期检讨上市规则,将继续维持市场开放以及保障投资者的原则。

对于近期部分通过配售方式上市的创业板个股在上市首日受到大肆炒作,唐家成表示,香港证监会关注到创业板个别股份价格出现波动,强调证监会有对应的审查机制,会跟进不正常的股价波动。

唐家成还透露,香港证监会一直有就深港通的启动与中国证监会进行沟通,预期要待环境合适及做好监管工作才会开通,强调目前暂时未有开通时间表。 (吕锦明)

节目预告
甘肃卫视《投资论道》栏目全新投资盘点 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营业部;集手机屏投票、导股市热点、报股指盈技巧,敬请关注!
■今日出镜营业部(部分名单)
财富证券 北京朝阳东三环中路营业部
民生证券 北京丰台北路营业部
中信建投证券 北京农大南路营业部
申万宏源证券 北京塔院路营业部
■今日出镜嘉宾:
张剧 西南证券首席研究员
■主持人:郭门
■播出时间:日本卫视《投资论道》晚间22:20

证监会集中听证涉嫌违法减持案件 "昭告"执法原则

一致行动人违法减持同样受规制,义务不履行应承担相应法律责任

证券时报记者 孙璐璐

10月9日~10日,证监会连续两日对11宗涉嫌违法减持案件举行公开听证会,这也是证监会首次集中、大规模举行听证会。前期,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行为进行了严厉打击,此次听证的案件均为执法行动中涉及到的案件。

面对近期证券市场发生异常波动的形势,证监会加大了对违法行为的查处力度。据了解,证监会已对41宗涉嫌违法减持案件审理完毕。首批履行事先告知程序的20宗案件中,9宗案件的当事人不要求听证和陈述申辩,其余11宗案件的当事人提出了听证申请,证监会为此举行集中听证。

证监会执法人员表示,通过集中听证审理某一类相似的涉嫌违法案件,有利于提高执法效率和统一执法尺度,清晰明确地引导市场认清何为合法行为、何为违法行为,告诉市场证监会对同类案件所执行的处罚原则和监管态度。

争议焦点:一致行动人的关系界定

关于本批行政处罚案件的适用法律和量罚尺度问题,证监会新闻发言人曾作出解释:第一,违法行为的认定方面,严格按照《证券法》第38条、第86条的规定,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。

第二,法人股东违法行为的责任认定方面,严格按照《证券法》第193条和第204条的规定,对法人和责任人实行双罚制。

第三,裁量幅度上,统一考量违法情节和社会危害性,对在限制期内违法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。

证监会相关负责人表示,从11宗案件听证会所反映的情况看,这批案件基本事实都比较清楚,特征较为类似,均为涉嫌信息披露违法、违法减持等行为。但本批案件中部分涉及到一致行动人的关系界定、以及是否合并计算减持同一上市公司股份的问题,这也成为听证会上争议的主要焦点。

该执法人员指出,《证券法》第86条规范的对象,就包括一致行动人,证监会在对外公布的《上市公司收购管理办法》部门规章中已经明确界定了一致行动人概念和范围。一致行动人应当合并计算其持有的股份,同样受到违法减持的法律责任追究。

"一致行动人共同构成对上市公司的控制,其合计持有的上市公司股份大比例增减直接导致控制权的变化,构成可能对上市公司股价造成影响的重大信息,出于对中小投资者信息知情权的保护,其上述增减股份的行为是必须披露的,这也是证券市场'三公'原则的体现。"前述人士指出,"假如对一致行动人减持的股份不合并计算的话,会导致大量股东减持股份不需要信息披露,市场对控制权发生的重大变化根本不知情,不符合对投资者合法利益的保护原则,所以我们严格按照相关法律法规,对一致行动人减持股份合并计算,对违法行为予以处罚。而对于'一些一致行动人减持在先,另外一些减持在后,只处罚后者是否公平'的问题,我们认为,对一致行动人关系如实申报和信息披露是法律规定的义务,作为一致行动人,在减持过程中需要履行特殊注意义务,后面的一致行动人应该关注自己的一致行动人此前的减持行为,对特殊注意义务的疏忽并不能构成免除相应法律责任的理由。"

行政监管措施属日常监管手段

在10日下午的公开听证会现场,东兆长泰涉嫌违规减持"陪陵榨菜"一案的代理律师就对二次处罚问题提出申辩意见,认为此前证监会派出机构已对东兆长泰涉嫌违规减持一案采取行政监管措施,不应再对同一事件做出行政处罚的决定。

对于一些案件中,以地方证监局为代表的证监会派出机构已经做出日常的行政监管措施而证监会本次又做出处罚的问题,证监会执法人员表示,"证监会派出机构对部分涉案当事人出具警示函等措施,是履行监管职责的体现,既不构成行政处罚,也不影响后续的行政处罚。对采取了行政监管措施的违法减持行为,当事人违法行为达到一定危害程度,需要依法进行行政处罚的,证监会必须做出行政处罚,否则就是失职、就是放纵,根本不涉及'一事二罚'的问题。只要认定的违法事实存在,处罚法律依据充分,证监会就应当依法履行监管职责,绝不手软"。

股价波动不是量罚金额的考虑要素

在本次集中处理的涉嫌违法减持的案件中,不少当事人申辩称,减持股票是为避免其在银行质押的股权因股市动荡而平仓;或是基于财务困境而减持套现,用于偿还银行贷款;甚至有当事人表示,减持股票后股价反而上涨来证明自己并无恶意做空。

对于上述减持申辩理由,证监会上述执法人员称,这是当事人对于适用法律的量罚的尺度提出了从轻或者减轻免除处罚的意见,但对于行政执法机构而言,是站在公共利益的立场上,依法、公平地处理案件,这些因素不能成为减轻或免除处罚的法定理由。在具体量罚金额的确定方面,股价波动不是考虑因素,盈亏不是违法行为的构成要件。

证监会执法人员表示,通过集中批量处理相似案件,旨在确立同类案件的处罚原则,保持行政执法的统一性和连续性。至于这种集中听证审理案件的方式是否会成为今后日常的工作机制,证监会上述执法人员表示,由于集中听证的方式有利于提高案件审理的效率和统一尺度,今后会根据强化执法效能的需要,选择适当的案件采取这种集中听证的方式对案件进行处理。

此次公开听证的11宗涉嫌违法减持案件分别是:丹邦投资涉嫌违法减持"丹邦科技"案,郭洪生涉嫌违法减持"蓝英装备"案,王传华涉嫌违法减持"阳谷华泰"案,中航投资涉嫌违法减持"中航黑豹"案,王海鹏、王治军涉嫌违法减持"美盈森"案,张田涉嫌违法减持"金信诺"案,王明旺涉嫌违法减持"欣旺达"案,天津中商联控股有限公司涉嫌违法减持"津劝业"案,华仁世纪集团涉嫌违法减持"华仁药业"案,东兆长泰涉嫌违法减持"陪陵榨菜"案,宁波工业投资集团有限公司涉嫌违法减持"维科精华"案。据了解,听证环节完成后,证监会执法人员将对当事人申辩理由进行复核,并由证监会最终做出行政处罚决定。

零售价:RMB 2元 HKD 5元 北京 上海 武汉 海口 西安 成都 沈阳 杭州 济南 福州 南京 重庆 南宁 长沙 郑州 长春 合肥 昆明 哈尔滨 石家庄 南昌 太原 乌鲁木齐 西宁 深圳同时印刷 本报地址:深圳市福田区彩田路5015号中银大厦首层 邮编:518026