



【锦心绣口】

现实中大股东违法违规减持所受到的行政处罚,与其违规减持金额相比仍然只是九牛一毛。

对违规增减持理应强化行政处罚力度

熊锦秋

此前一些大股东在减持达到5%比例时未公告紧接着减持,最近证监会陆续处理了一批此类案例,且执法有趋严态势。笔者认为,对大股东违法违规减持以及违规增持都应强化行政处罚威慑力度,这是整顿规范市场的必要举措。

比如,欣旺达近日发布公告称公司控股股东11月11日收到证监会行政处罚决定书,公司控股股东及其一致行动人于2014年5月23日至2014年8月28日期间累计减持欣旺达7.6337%股份,但在减持股份累计达到5%时,没有履行报告和披露义务,没有停止卖出欣旺达股份,违规减持的股份数为6628671股、违规减持金额1.948亿元。证监会对控股股东超比例减持未披露行为处以40万元罚款,并对其在限制转让期限内的减

持行为处以1170万元罚款,合计罚款1210万元。

值得关注的是,证监会认为大股东上述行为存在两种违法违规情形,包括超比例减持未及时披露、以及在限制转让期限内减持,证监会分别对两种行为作出行政处罚。事实上,《证券法》第86条第二款规定,“投资者及其一致行动人持股达到百分之五后,每增加或者减少百分之五,应在三日内进行报告和公告。在报告期限内和作出报告、公告后二日内,不得再行买卖该上市公司的股票。”该款法律其实对投资者在增减持时履行信息披露义务、以及在报告期限内和作出公告后二日内不得买卖股票,也是分别做出规定要求的。

当然,大股东的上述行为也违反了《证券法》第38条“法律对股票等转让期限有限制性规定的,在限定的期限内不得买卖”。“收购者在报告期限

内和作出公告后二日内,不得再行买卖股票”也属于对股票有限制性规定。也即第38条与第86条稍有交叉。

既然大股东上述行为分别构成两种违法违规行为,对其行政处罚自然也就需分两部分来进行。第一部分处罚是针对大股东超比例减持未及时披露行为,其处罚依据是《证券法》第193条“信息披露义务人未按规定披露信息……,责令改正,给予警告,并处以三十万元以上六十万元以下的罚款;对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告,并处以三万元以上三十万元以下的罚款”,也即如果违法主体是法人股东,需对法人和责任人进行双罚。在欣旺达一案中,自然人股东在该部分受到的行政处罚为40万元。

第二部分处罚则是针对大股东在限制转让期限内的减持行为,其依据是《证券法》第204条“违法在限制传

让期限内买卖证券的,责令改正,给予警告,并处以买卖证券等值以下的罚款……”(此条对应第38条)。在欣旺达一案中,自然人股东在该部分受到的行政处罚为1170万元。

可以看出,上述第二部分行政处罚规定为“在违法买卖证券等值以下”,执法部门在其中具有较大的弹性自由裁量空间。此前证监会表态,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,根据违规减持比例,采取有梯度递增的量罚尺度;现实中的违规减持股东受到几十万元行政处罚,有的则在千万元以上,之所以相差悬殊,关键在于限制转让期限内违法减持金额相差较大。

当然,现实中大股东违法违规减持所受到的行政处罚,与其违规减持金额相比仍然只是九牛一毛,且对于大股东违法减持几亿元甚至几十亿元

而言,“等值以下”的行政处罚使得执法部门的自由裁量权也显得过大,这容易由此引发不少问题。因此笔者建议,针对大股东在限制转让期限内的买卖行为,《证券法》第204条不妨规定可施以“违法买卖金额的80%至100%罚款”,这既便于操作,也可对违法主体产生严厉威慑作用,还可减少自由裁量权过大产生的种种问题。

大股东不履行信息披露义务偷逃在高位超比例减持、或在低位超比例偷偷增持,都可能极大侵犯中小投资者利益。目前市场还流行大股东超比例违规增持做法,关键是对违规增持行政处罚金额仅有几十万元,由此还导致大股东在股权争夺战中出现股权有效性等诸多法律难点争议;若采纳上述建议,不仅可有效规范大股东减持行为,显然对大股东违规增持也有较好规范作用。

(作者系资本市场研究人士)



【缘木求鱼】

主流消费群体,消费态度及消费追逐对象的改变,客观上要求供给方必须随之改变。

供给侧改革的实质

木木

十多年前,因了工作的关系,与中信国安很是“亲密接触”了好几年。

其间,接触到的许多公司员工,人都极好,不但工作态度认真、严谨,而且待人也坦诚、热情,一来二去,最终就都成为很好的朋友。不过,朋友太热情了,许多时候也容易让人“难受”,比如,每当京城有球赛的时候,就总会有人“不远万里”、很热情地送来几张“VIP”球票,位置都极佳。虽然本人几乎不看中国足球,但对这样的热情,实在不忍狠心地当面拒绝。几次之后,再送来的,就是一年期的套票了。

处理这样的球票,就是一件很麻烦的事情。问遍周边朋友,大多对中国足球兴趣寥寥;总不能白白浪费了朋

友的一片热情吧,最后,球票就都送给了单位的司机师傅——当然也不是他自己去,而是女儿和男朋友去看,估计那里比较适合谈恋爱吧。再后来,听司机师傅说,俩孩子去了几次之后也不去了,“天儿冷,风大,看台上也没什么人,球员们也糊弄事儿”,大意如此吧。

于是,就终于有一副“套票”永远地砸在了我手里——始终送不出去。

过了几年,热情的球票于无意间居然就渐渐地变少,直至没有了。本人倒也没太在意。再过几年,大约是一次什么“隆重”的比赛吧,有朋友竟问我能不能搞到球票。“这不太EASY了吗?咱有中信国安的朋友啊!”当时的保证也大致如此吧。不过,让人大出意料的是,中信国安的朋友居然众口一词,“不好搞,一票难求!”不多的机

动票都在董事长自己手里攥着呢!”至此,本人终于有幸知道,球票早就成了稀罕物!

类似的让人奇怪之处,还有许多,比如“看电影”。尤其是这几年,电影院的生意似乎越来越火爆。火爆到什么程度呢?随便一个什么破电影,都能引得不知从哪里冒出来的人们乌央央地挤着去看。也真是奇怪也哉!大约,时代真是变了。

新时代的新主体们,看待事物的眼光、看待世界的角度,与我们这些60后或更早一些的“什么后”,真是大有不同,更有自己的时代特色,即除了关注事物的“内容”外,对“内核”之外的环境、形式,乃至氛围、给人的感受以及众人的评价等更在意。大家都抢着去看球儿、看电影,除了球儿和电

影外,消费的情绪有相当一部分集中在外在形式以及由此形式而带来的独特感受等方面。

主流消费群体,消费态度及消费追逐对象的改变,客观上要求供给方必须随之改变,否则,就极有可能被市场和时代淘汰。从这个意义上说,在消费基础已经发生很大变化的情况下,开始强调供给侧改革,就既是现实的需要,也具备了现实的基础。比如一个电饭锅,仅仅能蒸出好米饭,显然已经大大不够,还要样式漂亮、颜色可人、功能完善、操作简单、结实耐用……小小的电饭锅如此,其他的商品、服务也大抵差不多哪儿去。

需要注意的是,在现实基础已经具备的情况下,供给侧改革能否顺利推进并取得最终成功,显然还需要一

些不一样的政策和手段为之保驾护航。比如,相关部门就要真心实意地强化知识产权保护,严厉打击假冒伪劣产品和不正当竞争,真心实意地切实强化“消费侧”保护等等。

其实,过去中国人对供给侧的要求还是很讲究的,比如老北京吧,买绸缎要去瑞蚨祥,买帽子要去盛锡福,买鞋要去内联升,买酱菜儿必定是六必居,馋脖子了就要去天福号,吃烤鸭不去便宜坊就去全聚德,买各类点心当然只能是稻香村,想吃各类的奶制品,可以钻进三元梅园里坐坐……干这些讲究的事儿,不但人要讲究,市场也要讲究,有关的监管部门更得讲究。从这个角度看,供给侧改革的实质,就是让大家都讲究起来。

(作者系证券时报记者)



【月薪一族】

每个月还贷五千,儿子上课外班费用三千,王旭一万元的月薪就所剩不多了。

我是夹心层

闫玲月

王旭加完班看看时间,刚好能赶上地铁。夜晚的地铁里少了白天的拥挤,空座位比人多,王旭趁机也舒展一下四肢。几十分钟的车程难熬,于是拿出手机浏览新闻。

娱乐八卦新闻缓解了紧绷一天的神经,王旭边看边笑。再看经济新闻,有一条抓住了他的眼球,心猛地又被谁捉了起来。养老金年度收支出现赤字,专家又呼吁要提高退休年龄和提高领取居民基础养老金年龄。王旭突然感觉袭来,提高退休年龄,照现在这样的加班频率,是否还能活到那个年龄都不确定,也许到死都等不到领取养老金的一天,晚景凄凉不得善终啊。

回想这些年走过的路,堪比黄河

九十九道弯啊。来深圳十多年了,房事成了王旭夫妻关系最大的障碍。因为房子问题,夫妻关系变得剑拔弩张。当初也曾考虑买经济适用房,妻子满怀希望去社区申请填报,却没过过初审,原因是家庭资产总额超过规定标准。

后来想买安居房,可妻子户口还在老家,不符合申报条件,只能放弃。妻子咬咬牙说,从明天起我们吃糠咽菜,不信买不起一套房子。王旭不想当房奴,像蜗牛一样每天背着重重的壳生活。妻子却不依不饶,反问他,没有房子能算扎根城市吗,能给儿子申请好学位吗,租房的日子我过够了。王旭想等房价降下来再考虑,这一等又是几年过去,儿子已经从初中毕业了,妻子给他下了最后通牒,不买就离婚,一个男人连个安稳的家都给不了,还能指望你什么?王旭瞬间崩溃,去银行贷款,

求亲友帮忙,房子终于买了,二手的,在关外。妻子虽然不是十分满意,总算云开雾散,解了心头大患。房子解决了,房事也和谐了。

每个月还贷五千,儿子上课外班费用三千,王旭一万元的月薪就所剩不多了,妻子每月工资六千元,不敢买名牌服装包包化妆品,还要省吃俭用存两千,准备给儿子上大学用。别的朋友早就买车代步上下班或自驾旅游,可王旭不行,他每天要挤公交乘地铁,一年难得去外地旅游一次,多半是在深圳各个景区转转,为此引起儿子不满,抱怨说长这么大还没登上长城看看,不到长城非好汉,以后我一定要考到北京的大学。王旭安慰儿子,就算你不考到北京,等高考结束爸妈也要带你去完成这个心愿。

朋友和同事经常几家结伴开车自

驾游,王旭没车也没闲钱,他们曾经还热情邀请,慢慢地就不问他了。王旭在朋友圈看到,他们晒云南的丽江晒西藏的布达拉宫,晒草原的手把羊肉晒重庆的麻辣火锅。开始时王旭还动动手点个赞,后来干脆屏蔽,做人要知足,比上不足比下有余,干嘛眼睛非要朝上看。与很多底层打工者比,王旭就算是提前走进小康社会了,月薪一万说少不算少,如果不必买房和交补课费,那生活也是相当滋润的。打工的朋友称他是小土豪,王旭遇到这些比他生活困难的朋友求助,能帮都尽力帮一把,特别是有捐款救助的事,他从不袖手旁观。

王旭还在心中盘点,儿子的短信来了,老爸,一会回家给我买一盒奥利奥夹心饼干。王旭回复两个字,好的。提起孩子,他又想起前几天热议的有

关全面放开二孩政策,这不啻于一磅炸弹在无数个家庭中炸响。王旭的妻子几年前就有过生育二孩的打算,但面对高额罚款,还是望而却步。如今,妻子年过四十,二孩政策让他们左右为难,想生又怕生不出,不生又觉得一个儿子太孤单。征求儿子意见,儿子对他们讲,年龄差距小可以是玩伴,差距太大那就是负担。仔细想想也在理,要是早五年,他们会再生一个孩子,现在就算能生也力不从心了。

下地铁走进711店,买了一盒奥利奥夹心饼干和一包烟,王旭点燃一根烟,苦笑了一下,自己与这夹心饼干有什么差别。典型的夹心层,一辈子夹在尴尬的人生中,不咸不淡地活着。假如明天再来一个政策,也就是让他这代人多几层夹心罢了。

(作者系深圳作家)

负债,才是实现财务自由的第一步

吴晓波

在旧金融时期,获得财富和打理财富的渠道非常单一,楼市和股市是普通家庭资产增值的唯一方式。

如今,我们已经步入复杂金融时代。每个人和金钱的关系都变得更自由。

金融消费主权还给了消费者

过去被几个寡头银行所控制的金融环境是典型的“嫌贫爱富”,更愿意服务大企业、大客户,而对小微企业、农村、个人服务则远远不足。投资对于

那些月薪不过三五千的人来说,仿佛是一个嘲笑他的话题。

直到有一天,大家发现在互联网金融平台投资一万块钱,一个月就可以赚一百。手机装上理财APP,零散的资金就可以买到货币基金。金融不再只是投行人士、基金经理等人群的俱乐部,人人皆可涉足金融领域。在新金融时代,金融消费的主权真正还给了消费者。

任何商品及服务都可证券化

你所能看到的很多商品,都可能

被包装成一个金融产品。在今天这个资金、信息与产品极度不对称的过剩经济年代,如果你以为信托只能是一个土豪级的玩意,那你就错了。

互联网化的消费信托可对接和创意出无数令人惊奇的金融消费产品。互联网下,一切商品和服务都可以被证券化,人人都是金融人。

如何成为一个财务自由的人

家庭高负债——在商业社会中,一个敢于负债的人,其实是一个敢于对未来负责的人。像中国这样财富的

增长与货币的泡沫化存在并生的国家,把钱存在银行里,几十年下来钱貌似多了,但通货膨胀更厉害,实际财富积累被泡沫吃掉了一大半。因此,要利用货币的杠杆效应,放大自己的财富。

增加财产性收入——职务性收入指工资收入,财产性收入指通过资产、技术等产生的收入。如果一个家庭的财产性收入大大多于职务性收入时,你的人生在商业意义上就开始自由,你可以选择你自己喜欢的工作,能够拥有可以自由表达的思想。

提高个人估值——要摆脱屌丝的财务状况,真正第一步要投资的商品

是你自己。因为投资自己其实就是投资未来。万丈高楼平地起,制定一个朝着自己目标的方案,并有效地付诸实践,那么你自身的价值就不断增值。

过去父母教育我们的铁律已被新金融时代的薪理理财观念所取代——金融主权已归还消费者,钱是需要我们主动伸手触碰的;勤俭持家省下的钱赶不上通货膨胀;工作创造的财富比例越低,财务越自由。

新金融时代,是最好的时代,也是最紧张的时代。用同等的金钱获取超值的物质和精神服务,是一场需要学习的生存游戏。

(摘编自 ipo 观察)



在微信的海洋里采撷最精彩的浪花