深交所：欣泰电气退市七步骤

昨日，深圳证券交易所发布了《关于欣泰电气投资者关心问题的说明（一）》，解答了关于欣泰电气退市进程以及欣泰电气股东是否还有交易机会等问题。

具体来看，欣泰电气退市进程按时间顺序大致包括七个步骤：（1）欣泰电气收到证监会处罚决定（已披露）；（2）公司股票复牌交易30个交易日（自7月12日复牌起算）；（3）深交所作出股票暂停上市的决定；（4）公司等待中国证监会作出行政处罚决定之日起一定期限届满；（5）深交所作出股票终止上市的决定；（6）公司股票进入退市整理期，公司股票复牌交易30个交易日；（7）退市整理期结束的次一交易日，深交所对公司股票予以摘牌，上市公司股票终止上市。

欣泰电气股东在公司暂停上市阶段和终止上市阶段还有两段交易机会。一是公司收到处罚决定后复牌交易30个交易日。欣泰电气股票自2016年7月12日复牌后，交易30个交易日。深交所自30个交易日期限届满后的次一交易日对公司股票实施停牌，并在停牌后15个交易日内作出是否暂停其股票上市的决定。二是公司股票被深交所作出终止上市决定后15个交易日届满的次一交易日起，进入30个交易日退市整理期。根据《创业板上市规则》第13.4.11条的规定，上市公司出现13.4.1条第（十二）项规定欺诈发行或者重大信息披露违法等情形的，深交所在中国证监会作出行政处罚决定、移送决定之日起12个月期限届满前的15个交易日内，作出公司股票是否终止上市的决定。

下一步，深交所将依法、妥善做好欣泰电气退市工作，包括督促公司严格按照《创业板上市规则》的有关规定，持续做好信息披露工作，强化退市风险提示，依法、及时作出暂停上市决定等方面。（朱筱珊）

日本政府将推出更多刺激政策

据海外媒体报道，日本首相安倍晋三在赢得参议院选举胜利后在东京发表讲话称，将指使经济财政大臣石原伸晃开始编制财政刺激计划，并表示从现在起开始考虑经济刺激计划规模。

安倍晋三透露，经济刺激措施将包括加快高速列车线的建设、为地区旅游业建立基础设施以及推进劳动力改革，他还呼吁要充分利用目前的零利率环境。此前，市场传出消息，安倍晋三将召开内阁会议，讨论推出规模逾10万亿日元（约合985亿美元）的经济刺激措施，还考虑近4年来首次发行新日本国债。安倍晋三曾多次强调，日本经济必须提高逃离通缩的速度，必须采取广泛的、大胆的经济措施，计划在秋季行动。（吴家明）

《全球伟观察》即将开播：李伟评说全球经济

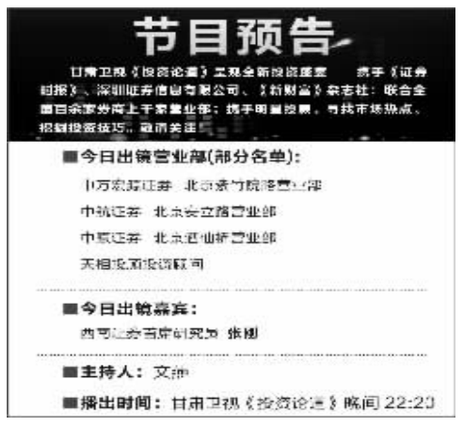
日前，长江商学院经济学教授李伟宣布，将与疯牛直播APP共同打造一档全球经济评论脱口秀节目《全球伟观察》。

李伟表示，“当下全球宏观经济前景不明，主要市场纷纷陷入经济效率下滑、资产泡沫及债务危机等诸多困境，在此情况下，中国政府和投资者更需要了解全球经济到底发生了什么、问题的症结到底在哪里，《全球伟观察》这档节目就是在此背景下应运而生。”

李伟称，“在本轮全球经济洗牌的过程中，大家比较关心诸如‘墨西哥是否会替代中国成为新的世界工厂’、欧洲的经济黑暗将持续多久’、‘为何美国加息变得遥遥无期’等话题，此类焦点话题将是《全球伟观察》讨论的重点。”

据悉，《全球伟观察》每周二上午10点播出，其中第一期节目的话题是“为什么说中国人智商是全球第一”，将于7月12日10点在疯牛直播APP播出。

另据资料显示，李伟系密歇根大学经济学博士、美国弗吉尼亚大学终身教授，曾任教于杜克大学商学院，现为长江商学院经济学教授、长江商学院案例中心主任、世界银行顾问。（王昭丞）



16位证券律师联署致函中国证监会

建议先行赔付实施听证机制，最大化保护投资者权益

证券时报记者 刘雯亮

一纸《行政处罚决定书》，让第一家因欺诈发行被强制退市的欣泰电气站在舆论的风口浪尖。承销商兴业证券随即公告，启动设立人民币5.5亿元先行赔付专项基金。

为了专项基金的制定更加公开公正透明，同时细化专项基金中一些赔付细节，如哪些投资者符合先行赔付标准，赔付金额如何确定，赔付条件是否等同于放弃诉讼权利等，2016年7月11日，由证券时报维权律师团成员之一的上海天铭律师事务所律师宋一欣、上海华荣律师事务所律师许峰共同起草，来自全国8个省市16位从事证券维权的一线律师共同讨论，并联署致函中国证监会主席刘士余、主席助理黄炜，建议在欣泰电气先行赔付案中实施听证制度，并对兴业证券先行赔付基金方案提出修改意见。

截至目前，该《建议函》和《意见书》已通过邮寄与电邮方式送至中国证监会。

《建议函》中，16位律师一致认为，先行赔付制度的积极意义值得充分肯定，它在中小投资者保护权益问题上发挥的有效作用与导向无可置疑。在欢迎这一创新之举的同时，出于证券维权法律工作者应有的历史职责，为了进一步完善先行赔付制度，上述律师建议，在赔偿方案正式出台后的征求意见期内，加入公开的听证会议程序，并由中国证监会或中国证监会投保局指定机构主持，同时接受证券维权律师申请参加听证。根据听证会议结果，裁定通过修订后的赔付方案并实施。

显然，建立先行赔付制度的听证机制，将进一步有助于中小投资者权益保护制度建设，达到公正与效率、公开透明与依法治理、经济效果与社会效果并重的目的。上述律师建议，从兴业证券在欣泰电气案先行赔付的实践中率先试行。根据实践情况，再对先行赔付制度加以制度化完善，并在即将出台的先行赔付实施细则中予以载明。

“如果中国证监会对欣泰电气案先行赔付方案实施听证，作为欣泰电气案的中小投资者委托的证券维权律师，我们将推举两名代表，申请出席有关听证会议。”宋一欣称。

在《意见书》中，上述律师表示，根据《证券法》及相关司法解释，结合从事证券维权工作的经验以及市场公开信息，对兴业证券先行赔付欣泰电气投资者初步方案提出以下四点修改意见。

其一，先行赔付方案不应该扣减任何所谓市场风险因素造成的损失。兴业证券等公布的先行赔付方案，在投资者差额损失方面均注明了需要扣减市场风险因素造成的损失，上述律师认为，此举明显违反了《证券法》及虚假陈述司法解释，是对保荐人先行赔付投资者制度的严重亵渎，必须予以纠正。

“兴业证券方面没有任何证据证明，欣泰电气欺诈发行虚假陈述案期间什么因素导致其主张的所谓市场风险，兴业证券也并无任何证据证明，是其主张的所谓市场风险导致欣泰电气投资者的损失。根据法律及司法解释规定，兴业证券对前述两个问题具有严格的举证责任，否则扣减市场风险主张不可能得到支持。”宋一欣称。

“在国家此次正式推行保荐人先行赔付投资者制度之前，相关方面已经进行了违法违规者主动赔付投资者制度的试验，在主动赔付方案的制定方面积累宝贵经验。值得一提的是，平安证券补偿万福生科投资者等方案中，并没有扣除所谓市场风险的做法。”许峰补充。

其二，先行赔付方案中揭露日、更正日的确定应该有足够的广度，而不应该在法律底限上下徘徊。

兴业证券先行赔付方案援引《最高人民法院关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》中若干词汇，但上述律师认为，兴业证券对于虚假陈述司法解释的理解还不够深入，甚至有失偏颇。

“揭露日、更正日如何确定、确定几个，是评价兴业证券先行赔付方案优劣的重要标准。鉴于此，希望兴业证券拿出最大诚意，保护最大范围投资者的先行赔付方案。”许峰称。

其三，先行赔付方案应该明确兴业证券先行赔付欣泰电气投资者的性质及后果。上述律师认为，如果兴业证券先行赔付的性质是和解，兴业证券与欣泰电气投资者双方和解完毕后，对于投资者损失没有得到全部赔偿的部分，投资者可否另行主张需要明确；如果欣泰电气投资者领取赔偿款和解的条件是放弃诉讼权利，先行赔付方案应当明确并重点提示投资者，以免误导，让投资者失去最大化保护自己合法权益的机会。

其四，兴业证券应该披露详细的投资者损失计算方法。在虚假陈述证券民事赔偿案件实务当中，对于符合索赔条件的投资者，如果采用不同的损失计算方法，经常都会得出不同的损失结果。

上述律师认为，在存在多种损失计算方法的情况下，应该采用投资者损失最大化的计算方法，以体现保荐人先行赔付制度的意义和宗旨。建议兴业证券披露详细的投资者损失计算方法，并且说明这种方法是否对每个投资者都是最大化利益保护。

上述律师一致认为，兴业证券当前披露出来的先行赔付方案信息，尚缺少必要的投资者保护理念，先行赔付方案部分内容甚至涉嫌违法，所以，其公开呼吁兴业证券能够依据《证券法》及虚假陈述司法解释的规定，在正式赔付方案出台前，能够对先行赔付方案不足之处及违法部分作出修改，以充分保护广大欣泰电气投资者的合法权益。“我们也公开呼吁中国证监会及相关投资者保护机构，能够督促兴业证券对先行赔付方案作出更加合理合法的修改，以免留下历史遗憾。”宋一欣称。

新三板主办券商评比：银河证券连续两月居首

证券时报记者 程丹

昨日，全国股转公司公布了新三板6月主办券商执业质量评价结果，和5月份的首次评价结果相比，评价点值排名靠前的券商均发生了变化，分别为银河证券、东方财富、华融证券、华泰证券、中金公司、五矿证券。其中，除银河证券名列首位外，其余几家券商并列第二。

银河证券已连续两月稳坐主办券商执业质量评价点值第一名。

根据4月1日起正式施行的《主办券商执业质量评价办法（试行）》，全国股转公司通过“执业质量负面行为”、“对市场发展的贡献”、“其他对评价有重要影响的事项”和“被采取自律监管措施、纪律处分、行政监管措施和行政处罚情况”四类评价指标以点值的形式进行量化。将“执业质量负面行为”量化计算出的综合点值进行加点、扣点，计算出各主办券商的评价点值。

据了解，6月共有95家主办券商参与评价，32家主办券商评价点值在90点以上，占比34.41%；37家主办券商评价点值在80~90点之间，占比39.78%；16家主办券商评价点值在70~80点，占比17.21%；8家主办券商评价点值在70以下，占比8.60%。

评价结果显示，长城国瑞、银泰证券、华宝证券、中天证券、大同证券、中邮证券、网信证券排名靠后，值得注意的是，这几家券商已连续两月垫底。

按照此前的监管规则，全国股转公司将依据评价结果对主办券商进行日常监管。其中，每月对上月月评结果排名后十位的主办券商进行电话问询，必要时要求提交书面说明或现场检查，并将处置结果报告证监会及主办券商注册地证监会派出机构。

据了解，6月全国股转公司共记录负面行为315条，涉及75家主办券商。其中，推荐挂牌类68条，占比21.59%；推荐后督导类115条，占比36.51%；交易管理类79条，占比25.08%；综合管理类53条，占比16.82%。

从统计结果看，推荐挂牌类负面行为记录数与其业务量比值最高的为国金证券；挂牌后督导类负面行为记录数与其业务量比值最高的为华林证券；交易管理类负面行为记录数与其业务量比值最高的为中航证券；综合管理类负面行为记录数与其业务量比值最高的为开源证券。

房地产企业还没学会踩刹车

证券时报记者 刘宝兴

一线和“强二线”城市的“地王”仍在频繁出现。7月8日，南京集中出让多幅地块，但当天出让的8幅住宅地中，有7幅因房企抢地热情过高而导致熔断流拍。有意思的是，当天主持人在现场已经明确喊话，“希望不要熔断，这样对大家都好，不要逼政府出政策！”

“我拿不到，那别人也别想拿到。”这场发生在土地拍卖现场的闹剧，一定程度暴露了这些房企的抢地心态。是否会“逼政府出政策”已不在房企考虑范围之内。实际上，“熔断”限价政策是南京市政府针对“地王现象”于今年5月底“被逼”出的政策。

今年上半年一线和强二线城市频出“地王”之后，各地陆续出台了不同的限制政策，但仍难抑制房企的抢地热情。在今年6月上海市嘉定区的一场土地拍卖中，首度出现了央行上海总部、上海市银监局和上海市规土局相关人员同时现身的状况，但这仍未阻止当天嘉定区域“地王”的出现。

“面粉贵过面包”是房地产行业此前常见的现象，但今年上半年这一现象的大量出现无疑意味着更高的风险。这些高溢价率的地王项目，未来上市时如果想实现保本，则需要高出目前周边在售房价的50%甚至是100%。

未来2-3年内房价翻倍可能吗？估计没有人敢打这种包票。

在2009年至2010年间，房地产行业也曾出现过一波“地王潮”，当时不少房企高价拿地，但在2011年后受调控政策、融资收紧等因素影响，部分房地产企业去库存缓慢、负债高企。

上海上市公司中华企业，曾于2009年至2011年间在杭州、苏州、上海等地高价拿地。其中，该公司在2009年以28.1亿元高价拍得杭州市江干区章家坝项目，成为当时的杭州地王，但结果却显示，中华企业2014年、2015年连续两年亏损，不得不在今年“戴帽”。该公司去年巨亏24.87亿元，亏损额在A股上市房企中排名第一。中华企业日前公告显示，当时在杭州所拿的章家坝项目，至2015年年末需累计计提减值准备高达12.90亿元。

面对“地王项目不一定能盈利”的历史教训，房企为何还没有学会“踩踩刹车”？他们坚持在一线和强二线城市疯狂抢地的原因何在？

业内普遍认为，这或得益于去年下半年以来房地产销售情况的明显好转，房企资金实现了快速回笼，再加上当前发债等融资成本低，房企普遍手握大量资金；另一方面，国内三、四线城市去库存缓慢，房企普遍认为在一线和强二线城市获得土地储备可以规避风险；此外，未来房地产市场的整合力度若加强，尤其是央企之间出现大规模整合的话，通过拿地扩大规模才可以在整合潮中站稳脚跟。

当房企同质化地在一线和强二线城市拿地以规避三四线城市库存风险时，房企共同推高的地价风险却将伴随而生。仅从上海一地的数据看，今年上半年成交了30幅经营性用地，成交金额超过500亿元，如果未来房价上涨不及预期，其中大部分项目将出现不小的亏损。

美股攀升 资金露出避险心态

证券时报记者 吴家明

近期，美股市场已经走出英国脱欧的阴霾，标普500指数逼近历史最高纪录，似乎让人感觉可以继续“安心”享受牛市。不过，从另一个角度看，投资者还是不能太过于乐观。

美国劳工部最新公布的数据显示，美国6月新增非农就业人口28.7万，创下自2015年10月以来的新高，远超预期的增长18万；6月失业率4.9%，略高于预期4.8%。市场普遍认为，非农就业数据表现亮眼，显示美国劳动力市场复苏并未放缓，一扫此前数据低迷的阴霾。有“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者Hilsenrath表示，6月份非农数据亮眼，美联储9月加息可能重新提上日程。

受此提振，美股全线上涨，截至上周五收盘，标普500指数收涨1.53%，报2129.90点，创下自2015年5月21日以来收盘新高。道琼斯工业平均指数收涨1.40%，报18146.74点。纳斯达克综合指数收涨1.64%，报4956.76点。而在昨日，亚太股市普遍上涨，日本股市日经225指数收盘大涨4%，报15708.82点。韩国首尔综指收盘涨1.30%，中国香港恒生指数上涨1.54%。欧洲股市也小幅高开，英法德股市盘中涨幅超过0.5%。值得一提的是，英国富时100指数较2月低点接近上涨20%，即将进入“牛市”。

截至上周五，标普500指数最终收盘点位距离历史收盘最高位相差只有1点。迄今为止，该指数已经286个交易日没有创出收盘历史新高，是自1960年到1961年期间以来最长的一次。此外，美国股市近8个交易日的累计反弹幅度达到6.5%，总市值增加1.4万亿美元，全数收复英国脱欧后的失地。

不过，市场数据显示，年初至今诸如公用事业股、电讯股和日用消费品股票这些被视为传统安全投资品种的行业才是推动标普500指数走高的主力。通常来说，如果这些防御性板块对股指上涨的贡献最大，那就意味着投资者其实抱有浓郁的避险心态。上一次防御性股票的表现超过风险更高的板块，还是在2007年，也就是金融危机爆发前夕。

就在今年年初，Facebook、亚马逊、奈飞和谷歌这四只被称为“FANG”的股票还是热门股，虽然目前股价也处于高位，但今年以来的平均投资回报率落后于其他板块。

除了美国股市，市场的避险心态还反映在资金疯狂追逐贵金属，流入贵金属共同基金和ETF基金的资金规模逼近历史最高水平。追踪基金资金流动的公司Lipper数据显示，2月至今投资者就不断将资金投入到贵金属基金当中，仅上周就新增了20亿美元，国际金价和银价今年以来的累计涨幅已经超过28%和46%。