

## 中证协:打击 研究报告侵权盗版

中国证券业协会近日组织开展了“证券研究报告知识产权保护研讨会”,邀请国家版权局版权管理司、中国版权保护中心领导、专家介绍有关研究报告版权保护方面的问题。

中证协秘书长孟宥慈表示,证券研究报告是证券分析师智力劳动成果,也是证券公司、咨询机构的重要业务产品,证券公司、咨询机构依法享有对证券研究报告的知识产权。尊重和保障证券研究报告的知识产权,既是对证券分析师智力劳动的尊重,也是发展证券研究业务、维护正常市场经济秩序的基本要求。

孟宥慈要求,各公司应积极加强证券研究报告知识产权保护,加强媒体跟踪监测,发现公司研究报告被私自转载或者转发的,应及时采取维权措施,积极参与“剑网行动”等活动,打击研究报告侵权盗版。

孟宥慈呼吁,有关网络媒体要充分尊重证券公司、咨询机构研究报告的知识产权和劳动成果,要在获得证券公司、咨询机构授权的情况下才可以转载证券研究报告。

孟宥慈表示,中证协坚决支持证券公司、证券投资咨询机构积极维护自身合法权益,打击研究报告侵权盗版行为,将继续与广大证券公司、咨询机构会员一道,共同打击研究报告侵权盗版行为,维护行业的合法权益。(江贻)

## 北京证监局要求主办券商 做好新三板公司持续督导

近日,北京证监局召开辖区新三板挂牌公司持续督导工作会议。据介绍,这是北京证监局首次就券商督导工作专门召开会议,创全国先例。

会上,北京证监局局长王建平指出,为落实证监会“依法监管、从严监管、全面监管”的监管理念,加强对挂牌公司日常监管,北京证监局结合辖区监管实际,初步确立了以问题和风险为导向、以主办券商等中介机构为抓手、以分层分类监管为手段、以信息披露为重点的监管思路。广大主办券商作为“第一看门人”,应切实发挥监管防线的作用。

为此,北京证监局要求主办券商重点做好五个方面的持续督导工作:一是做好挂牌公司资金占用问题的清查工作,杜绝股东占用挂牌公司资金行为;二是做好挂牌公司信息披露工作,提高挂牌公司规范运作水平;三是提高督导工作主动性,切实提升持续督导工作质量;四是做好新三板业务的风险控制,共同维护新三板市场的健康稳定发展;五是加强与监管部门的沟通与配合,提高挂牌公司接受监督管理的意识。(江贻)

## 欧洲银行压力测试 意大利西雅那垫底

据海外媒体报道,最新公布的欧洲银行压力测试结果显示,欧洲银行抵御极端环境冲击的能力总体强于两年前,但此前因不良贷款问题备受瞩目的意大利西雅那银行在极端压力环境下最不堪一击。

测试结果显示,意大利和爱尔兰的银行在极端压力情况下表现最差,其中西雅那银行的风险是整个意大利银行业风险的触发点,一旦引爆将波及整个欧洲。目前,西雅那银行的坏账总额占意大利银行业坏账总额的1/7,意大利银行业的不良资产约占欧元区银行业不良资产总额的1/3。

此外,德意志银行和德国商业银行在测试结束时的核心资本充足率都不到8%,但德意志银行表示,该行将在2018年底达到至少12.5%的核心资本充足率。在此之前,德意志银行已连续遭遇打击,不仅被国际货币基金组织贴上“系统性风险的最大净贡献者”标签,还未能通过美联储压力测试,在股市上也被大量投资者抛弃导致股价一度跌至历史最低水平。

(吴家明)

### 节目预告

日博卫视《财经论坛》第四全新投资之星 携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百家券商上市营业部;联手明星分析师、寻找市场热点、挖掘投资机会、敬请关注!

---

**■今日出报营业部(部分名单)**

华龙证券 兰州承恩路营业部  
民生证券 北京玉林北路营业部  
东北证券 北京三里河东路营业部  
新时代证券 北京南礼士路营业部

---

**■今日出席嘉宾:**

王艳沙:大通证券投资顾问部经理

---

**■主持人:** 郭丹

**■播出时间:** 甘肃卫视《投资论坛》晚间 22:20

# 美股科技领袖财富飙升 改写富豪榜格局

证券时报记者 吴家明

正当 Facebook 在庆祝自己成为按市值计算的美国第五大公司之时,仅仅过了一天这个头衔又让给了亚马逊。美股科技企业的股价“你追我赶”背后是公司领袖的财富暴增,这些科技行业亿万富翁正迈向全球财富排行榜顶端位置。

Facebook 的成长势头如此迅猛,连市场分析师都跟不上。在好于预期的二季度财报提振下,上周四 Facebook 的市值超过伯克希尔哈撒韦,按市值计算为美国第五大公司。

目前,巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦的市值排名则进一步倒退至第七名。美股市值排名前四的公司分别是苹果、谷歌母公司 Alphabet、微软和石油巨头埃克森美孚。

随后,亚马逊公布的二季度财报显示,公司收入大涨 31%,净利润大涨 835%至 8.57 亿美元,连续第五个季度实现盈利,这也是亚马逊连续第三个季度刷新历史最高利润水平。受此提振,亚马逊的市值上周五上升至 3580 亿美元,超过 Facebook 的 3559 亿美元,按市值计算成为美国第五大公司。

除了 Facebook 和亚马逊,谷歌母公司 Alphabet 也公布了好于预期的二季度业绩。这些抢眼的业绩刺激股价上涨,反过来看这些公司的创始人“身家”也跟着水涨船高。彭博社的数据显示,上周 Facebook、亚马逊和谷歌母公司 Alphabet 的股价上涨,让其创始人的财富共增加 56 亿美元。其中,Alphabet 联合创始人拉里·佩奇和塞吉·布林上周个人净资产合计增加了 27 亿美元。

今年以来,Facebook 创始人扎克伯格的财富增长了 79 亿美元,他和亚马逊创始人贝佐斯一起,正在

冲击全球财富排行榜前列位置。一向低调的贝佐斯最近频频出现在公众视野中。彭博亿万富翁指数显示,贝佐斯最近悄然超越了“股神”巴菲特,坐上了全球第三富豪的宝座。截至上周四,贝佐斯的净资产达到了 650.5 亿美元,比巴菲特多出了 3200 万美元。排在贝佐斯之前两大富豪分别是世界第一大成衣零售商、西班牙 InditexSA 公司创始人阿曼西奥·奥特加,其个人财富为 730 亿美元;微软创始人比尔·盖茨依然为全球首富,其个人财富达到 890 亿美元。

今年以来,Facebook 创始人扎克伯格的财富增长了 79 亿美元,他和亚马逊创始人贝佐斯一起,正在

冲击全球财富排行榜前列位置。一向低调的贝佐斯最近频频出现在公众视野中。彭博亿万富翁指数显示,贝佐斯最近悄然超越了“股神”巴菲特,坐上了全球第三富豪的宝座。截至上周四,贝佐斯的净资产达到了 650.5 亿美元,比巴菲特多出了 3200 万美元。排在贝佐斯之前两大富豪分别是世界第一大成衣零售商、西班牙 InditexSA 公司创始人阿曼西奥·奥特加,其个人财富为 730 亿美元;微软创始人比尔·盖茨依然为全球首富,其个人财富达到 890 亿美元。

科技行业亿万富翁的财富增长,正在重塑彭博亿万富翁指数前端的排名。目前,该指数前十名中有 4 位来自科技行业,而 2015 年初时只有 2 人——分别是比尔·盖茨和甲骨文创始人埃里森。

可以预见的是,这些科技领袖的财富或许还会以惊人的速度增长。今年 5 月,美国投资银行 SanfordC. Bernstein 分析师 CarlosKirjner 曾将亚马逊的目标股价定为 1000 美元。按照这一目标股价计算,贝佐斯的个人财富将增至约 860 亿美元,略低于比尔·盖茨当前的财富水平。

## 日本央行温和宽松 英国央行本周接棒?

证券时报记者 吴家明

近日,日本央行未如市场预期那样推出全面的货币刺激措施,本周四举行的英国央行议息会议成为市场关注的焦点。

在市场的翘首企盼下,日本央行终于祭出了额外的货币宽松措施。日本央行近日宣布将交易型开放式指数基金 ETF 购买量从每年 3.3 万亿日元扩容至 6 万亿日元,以抵御通货紧缩,刺激经济增长。不过,日本央行宣布维持每年购买 80 万亿日元资产和 0.1% 的负利率政策不变。

在通胀疲弱和日元升值下,日本央行扩大宽松政策的压力已经持续了几个月之久,尤其在日本首相安倍晋三此前公布了 28 万亿日元的新刺激计划后,市场预期日本央行将采取更大胆的措施进行配合。

里昂证券策略师 Nicholas Smith 表示,似乎安倍晋三意外宣布财政刺激计划,是已经料到日本央行行长黑田东彦可能无法出力太多。

有交易员将日本央行的政策决定解读为该行为“弹尽粮绝”。也许是为了安抚市场,黑田东彦还表示,日本央行的货币政策还未达到

极限,央行将在下次会议中评估货币政策对实现通胀目标的实际成效,暗示或进一步加大货币宽松筹码。

在日本央行之后,市场将焦点放在英国央行之上。尽管 7 月英国央行意外维持利率不变令市场略感意外,但绝大多数交易员和经济学家都预计在本周举行的 8 月利率决议上,英国央行将会执行 7 年多来首次降息。利率期货合约显示,英国央行本周降息的概率已经达到 100%。据最新的路透调查显示,英国央行或将在 8 月会议上降息 25 个基点至 0.25%。不过,大多数经济

学家认为英国央行并不会重启大规模资产购买计划。

由此可见,宽松政策失效的焦点和是否继续下去的“两难”,一时间,全球货币政策变得扑朔迷离起来。目前,注入全球金融体系的量化宽松 QE 刺激规模从未如此之高。德意志银行近日指出,欧洲央行和日本央行正每月购进约 1800 亿美元的资产,这一数字比 2009 年以来的任何时候都要高,甚至超出美联储量化宽松计划全面实施之时。市场普遍预计,欧洲央行、日本银行甚至英国央行如果很快扩大量化宽松规模,届时全球量化宽松规模将在

现在的基础上再增加数十亿美元。不过,野村证券首席经济学家辜朝明表示,这三个央行的量化宽松政策都没有取得预期效果。

日本央行这几年的大力宽松,却没能让股市达到应有的表现。日本养老基金管理机构近日公布 2015 财政年度养老基金管理报告,显示亏损高达 5.31 万亿日元(约合 512 亿美元),为金融危机以来最大亏空。当地媒体和在野党阵营指出,这都是首相安倍晋三“玩股票”惹祸。数据显示,该养老基金持有的日本股票亏损幅度达 10.8%,持有的其他国家股票亏损幅度为 9.6%。

## 专家称一线城市房价有望继续上涨

证券时报记者 孙璐璐

今年以来,一线城市和部分二线城市快速上涨的房价引发市场强烈关注,根据国家统计局公布的统计结果显示,上半年,厦门、合肥、南京、上海四个城市的房价涨幅同比超过 20%,深圳涨幅约 18%,北京和杭州涨幅约 15%。

与房价快速上涨相对应的,是今年上半年个人购房贷款的爆发式增长,显示居民购房热情一路攀升。数据显示,今年上半年,人民币房地产贷款(包括房产开发贷款和个人购房贷款)增加 2.93 万亿元,比去年同期多增近六成;其中,个人购房贷款就增加 2.36 万亿元,比去年同

期翻一番。

但不少业内人士认为,房市的火热只是局部短暂现象,房市遇拐点的基本面并未变,未来随着城市分化的加剧,一线城市房价还会继续上涨,三四线城市房价或将衰落。

原国务院发展研究中心副主任刘世锦在 7 月 30 日举行的 2016 年网易经济学家年会夏季论坛上表示,房地产投资需求峰值已过,中国房地产已经到了历史性拐点。

即便近期一线城市房价暴涨,由此带来房地产投资的回升,及部分相关产业的回暖,但这种回升趋势不会持续太久,因为房地产投资的根本格局没有改变,以后仍会出现回调。”刘世锦说。

不过,虽然房地产行业面临拐点,但对于房价而言,或许会因城市的分化而出现不同走势。刘世锦称,中国的城市正在出现分化,有些城市在衰落,而有的也正在形成大都市圈,如京津冀、长三角、珠三角等;未来各个城市的房价走势如何,就主要看年轻人流向哪些城市,资源流向哪些城市。对于像北京、上海、深圳这样的中心城市,除了集聚了大量资源和人口推高房价外,其居民住宅用地的供地比重也都未超过 23%,这远低于国际上大都市的平均水平,住宅用地比重低也助推了部分中心城市的房价。

中国城市和小城镇改革发展中心原主任李铁在上述会议上也认为,

部分中心城市的房价难以下降,以北京来说,即便目前正建设城市副中心,实现城市功能疏解,但北京的房价不可能降下来,还会继续上涨。

李铁称,北京的公共服务水平全国最高,中国有 10% 的高收入人口,约为 1.3 亿,他们想在北京买房,主要就是想买北京的公共服务。此外,虽然建成了通州副中心,会使得通州的房价上涨,但也一定涨不过主城区。

当一些低端产业及其人口从主城区搬出之后,主城区的各种基础设施水平会大幅度提升,公共福利通过二次收入分配也会大幅度提高,生态环境会大为改善,这样的房价还会降下去吗?不可能,这是客观

的市场规律,只能通过周边空间的释放来缓解上涨幅度。”李铁称。

不过,虽然中国房地产行业迎来拐点,但也并非没有发展潜力。不少业内人士认为,尽快让农村土地在确权的基础上实现流转、交易,保障农民财产得到有效的处置权,才是今后中国房地产发展的关键。

刘世锦认为,推进农村土地制度改革是中国房地产、城镇化未来发展的关键。农村的土地,包括集体用地、宅基地能不能动起来,能不能在确权的基础上让它流动、交易,显示出自己的价值。只有动起来,才能使得城乡间的土地、资金、人员、技术等要素真正地相互开放、相互流动,实现资源的优化配置”。

## 投服中心:雅化集团违规行为应被阻止

证券时报记者 朱凯

四川雅化实业集团股份有限公司日前发布了公司董事会通过的公司章程修订的公告。公告一出,深交所及时发出监管问询函,六问雅化集团。公告显示,雅化集团这次章程修订的目的是阻止公司被市场化收购,其核心内容是增加收购人的收购难度,其方式方法涉嫌违法。

中证中小投资者服务中心有限责任公司对公司章程修订的内容和问询函的回复内容进行了研究,发现雅化集团章程修订的内容不但多处违法,而且还打着保护广大中小投资者合法权益的旗号,涉嫌“挂羊头卖狗肉”。投服中心认为,广大中小投资者是欢迎市场化并购重组的,这对公司做优做强有利,也对中小投资者有利;投资者反对的是违法并购重组、虚假并购重组和忽悠式并购重组,它使公司受害,使中小投资者受损。

### 修改章程多处违规

根据公告,雅化集团本次章程

修订涉及 13 个条款,主要内容涉及两方面:一方面是针对收购人,设置收购障碍,增加收购难度和成本;另一方面是针对公司董事和高管人员。

首先,此次章程修订违反了信息披露相关规定。将《证券法》中规定的投资者持股达到公司总股本 5% 及之后每次增减 5% 时应履行的信息披露义务,修改降低为 3%,并对报告通知的对象和方式作了改变;以此为前提规定了收购人应承担的法律义务。

其次,违反了公司治理相关规定。雅化集团将《公司法》规定的特别决议“应由出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过”的规定,变更成“3/4”,并将特别决议的内容扩大到“恶意收购”;将《公司法》中关于董事任期届满后须有股东大会不设条件地再行选举的规定,改变成“该届董事会任期届满的,继任董事会成员中至少有 2/3 以上的原任董事会成员连任”,并限制了股东大会选举董事的人数,即在继任董事会任期未届满的情况下每一年的股东大会上改选董事的

总数,不得超过本章程所规定董事会组成人员的 1/4”;将《公司法》中董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生的规定,改变成“以全体董事的 2/3 以上多数统一选举产生”。

除此之外,章程还在两方面进行了不当规定:一是在收购人的定性上规定了恶意收购;二是设置了对公司董事和高管人员巨额赔偿金。

雅化集团此次修订的公司章程,将市场化收购定性为恶意收购之所以不当,是因为这种定性是出于被收购人一部分人的好恶和利益,而不是整个公司和全体股东的利益。市场化收购有利于市场资源合理配置、有利于公司更好发展、有利于投资者的价值发现,因而各国法律是保护的,监管机构是鼓励的。我国《公司法》、《证券法》、《上市公司收购管理办法》对要约收购和强制性收购均有相关规定,证券监管机构也同样鼓励。

此外,对公司董事和高管人员巨额赔偿金的规定之所以不当,是

因为董事会“自己给自己”的这种巨额赔偿依据源自何处,程序是否正当均值得推敲。据悉,雅化集团 6 名非执行董事中有 3 名为公司前十大股东,公司董事会单方面制定如此高额赔偿条款,特意维护董事及高管人员地位的意图明显,涉嫌利益输送。若此条款触发,据统计,上市公司雅化集团需要向其董事和管理层支付近 960 万元,占公司 2015 年净利润的 8.1%,大大削减了公司的净利润,严重损害了广大中小股东的利益。这样的提案,即使股东大会表决也应当是类别股东表决,应当让中小股东来决定。

### 应阻止雅化恶例生效

不可否认,公司存在自治权利,公司章程也可以有任意条款。法律尊重公司的独立人格、独立财产和自由行为,尊重公司在创设、变更与消灭公司法律关系方面的自治精神。公司自治的主要手段是公司章程,公司章程作为充分体现公司自治精神的法律文件,堪称公司生活中的宪法,因而法律也尊重

公司章程的自治。但是,公司自治是有前提的,公司章程的任意条款也是有条件的,那就是必须遵守法律。一切违反法律法规的公司章程不但无效,还有可能承担由此造成的法律后果。

雅化集团董事会对公司章程的修订,为上市公司阻挠市场化收购开了恶例,如不及时阻止,群起效仿将后果堪忧。投服中心认为,市场化收购与反收购是资本市场的正常现象,国内外屡见不鲜,法律也没有禁止公司反收购的行为。但是,反收购必须在法律允许的范围,应当以合法正当的手段去进行。如果雅化集团公司章程的修订获得通过,将令现有的法律形同虚设,《证券法》规定的信息披露制度与《公司法》规定的公司治理制度将无法执行,市场化收购将不复存在,资本市场秩序将受到严重破坏,上市公司及广大中小投资者的合法权益必将受损。

投服中心反对雅化集团董事会的章程修订,今后将密切关注事态进展,同时呼吁广大中小投资者积极行使自身股东权利,在股东大会上投票反对修改议案的通过。