

# 深交所:认真履行一线监管职责 维护市场正常秩序

研究推进深化创业板改革各项工作,加大对科技创新企业上市支持力度

证券时报记者 吴少龙

11月13日,深交所新闻发言人就近期市场关心的恒立实业、\*ST长生等股票交易异常、支持民营企业发展、对外开放等问题,回答了记者的提问。

近期,恒立实业、\*ST长生等股票交易异常,累计涨幅较大,股价严重背离公司基本面。对此,深交所新闻发言人表示,深交所密切关注,重点监控,逐日核查,并发出关注函件,督促相关公司强化风险控制。

一是强化上市公司信息披露,揭示二级市场投资风险;二是加强对异常交易的实时监控,维护市场正常秩序。深交所对恒立实业、\*ST长生股票异动情况予以实时重点监控,密切关注公司舆情动态,及时核查股票交易情况,进一步加

强交易信息公开,警示投资者提高风险意识,理性参与市场交易。从交易情况看,恒立实业、\*ST长生近期连续上涨期间交易以个人投资者为主,投机炒作特征明显,个人投资者买入占比均超过97%,卖出占比也在90%以上。游资大户群体性炒作,中小散户跟风,交易居前账户持股时间短,平均1-2天,短线交易特征明显。

深交所新闻发言人指出,后续深交所将认真履行一线监管职责,持续关注公司信息披露及股票交易情况,对于操纵市场、内幕交易等各类违法违规行为予以严厉打击,切实维护资本市场正常交易秩序,保护广大投资者合法权益。郑重提醒广大投资者慎重决策,理性投资,防范风险。

针对支持民营企业发展方面,深交所

新闻发言人表示,深交所充分发挥服务民营企业、创新企业、中小企业的特色和优势,通过多层次股权市场和多种债权投融资工具,努力帮助企业解决融资难问题,拓宽民营企业融资途径。加快修订股份回购配套规则,支持具备条件的上市公司依法合规回购股份,推进并购重组市场化改革,规范信息披露和提高透明度,切实提升上市公司质量。支持发行纾困专项债,通过市场化方式构建风险共担运作机制,帮助民营企业化解股权质押风险。开展交易所市场信用保护工具业务试点,提高民营企业债券融资效率。民营经济发展关乎多层次资本市场改革稳定发展,深交所将加大市场走访调研力度,了解掌握一线实情,多措并举继续服务好民营企业,为民营经济健康发展提供有力支持。

11月13日,首轮中加经济财金战略对话成果显示,中加双方支持深圳证券交易所与多伦多交易所集团探索建立中加创新企业跨境融资机制,探索开展产品创新等方面合作。对此,深交所新闻发言人表示,深交所将按照证监会统一部署,主动融入国家整体对外开放战略,积极服务“一带一路”建设,加强资本市场跨境合作,推进构建更大范围、更高层次、更深程度的互联互通机制。

对于市场关注的创业板改革问题,深交所新闻负责人表示,深交所一直按照相关工作部署,研究推进深化创业板改革各项工作,进一步提高创业板包容性、覆盖面,加大对科技创新企业上市支持力度。同时,持续优化多层次股权市场制度机制,促进各板块协同发展,更好满足企业多元融资需求。

## 沪深交易所举办 会员投教投保培训交流会

证券时报记者 吴少龙

为规范会员单位投资者诉求处理工作,疏导和化解证券市场矛盾纠纷,切实维护投资者合法权益,在中国证监会投资者保护局的指导下,11月8日至9日,沪深交易所陕西延安举办会员投资者教育与保护工作培训交流会,中国证监会投资者保护局、信访部门、陕西证监局、安徽证监局、中国证券业协会、中证中小投资者服务中心和深圳国际仲裁院有关负责人出席并授课,会员单位相关负责人及投教人员共180余人参加。

深交所相关负责人表示,发挥市场组织者职能,提升行业诉求处理水平,构筑好风险防范第一道防线,是交易所义不容辞的责任与担当。深交所将制定发布会员投教工作指引,不断夯实投教工作机制,激发会员投教潜在力量,引导会员将投资者教育纳入业务各个环节,全面提升行业投教投保和投资者合法权益保护的使命。

上交所相关负责人指出,针对资本市场投诉、举报、信访等具

有专业性强、牵涉面广、涉及投资者多等特点,上交所积极采取五大措施积极化解矛盾纠纷,做好风险研判预判和处置应对,持续完善投资者权益保护制度机制,引导树立理性投资意识,深化投资者教育工作。

陕西证监局相关负责人强调,在延安精神的发源地举办本次投资者教育与保护工作的专题会议,对于系统各单位和市场主体切实提高政治站位,以实际行动践行党全心全意为人民服务的根本宗旨,做好投资者教育和信访投诉处理工作具有特殊重要意义。

此外,深交所还在会员投资者教育与保护工作培训交流会上,首次对“会员投资者诉求处理优秀案例”进行了表彰。

沪深交易所相关负责人表示,下一步,沪深交易所将继续按照中国证监会的统一部署,进一步夯实投资者保护的长效机制,着力构建全链条的投保工作新格局,提供精准化投资者服务,推动革命老区资本市场培育建设,谱写新时代投资者教育保护的新篇章,切实维护资本市场长期稳定健康运行。

## 专家:中国股市已到一发展关键点

证券时报记者 江翀

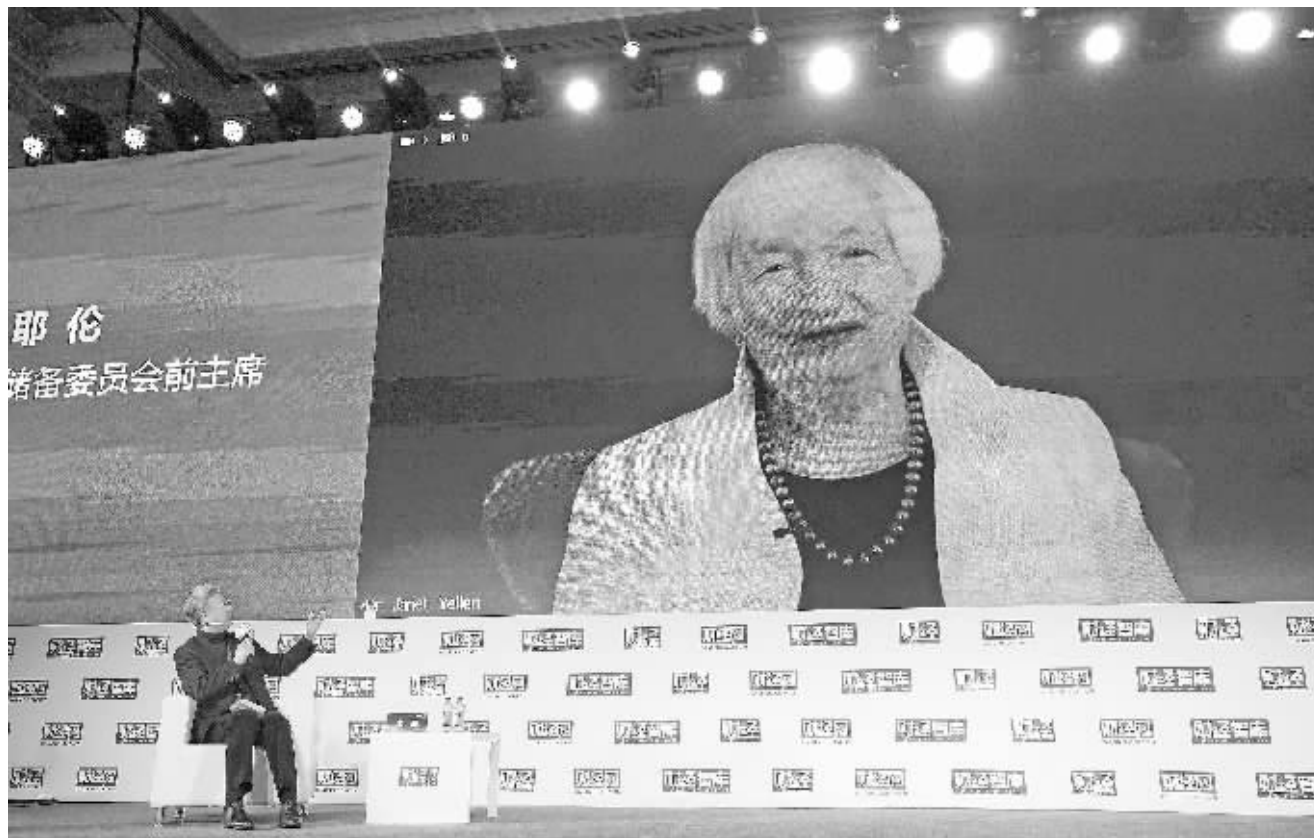
经济下行压力加大,充分发挥资本市场功能备受各方关注。在昨日举行的“财经”年会2019:预测与战略”会议上,与会专家表示,扩大直接融资比例,有望发挥金融对中国新一轮改革开放的引领作用。中国股市已经到了一个发展的关键点。

第十届、十一届全国政协副主席、全国工商联原主席黄孟复指出,企业能从资本市场上融到资和从银行贷到款是两方面的事情。解决企业融资问题全部压在银行方面不行,需要发挥资本市场的融资功能。

在完善资本市场融资功能方面,中国社会科学院学部委员、国家金融与发展实验室理事长李扬指出,间接融资为主是长期无法改变的现实国情,重“草根”资本市场是发展多层次资本市场的要义。

中国科学院大学教授张红力则表示,中国在高质量发展的新时代,需要第二次金融突破。在这个过程中,一方面要发挥金融市场的作用,引导资本向新经济流动,另一方面随着新经济的蓬勃发展,将给中国资本市场带来新一轮繁荣,两者相互促进,有望形成稳定的正向循环,从而持续培育和释放今后40年中国经济的知识红利。新一轮的金融突破是宏大繁复需要明辨主次,扩大直接融资的比例是深化金融体制改革的重中之重,尤其是在当前,中国经济内外承受压力的大背景下,加速拓宽直接融资渠道,有助于平衡稳增长、调结构、促改革和防风险的关系,支持当前中国化危为机。

在谈到注册制改革时,李扬认为我国应尽快实施注册制,加快不良上市公司退出机制建设。



清华大学国家金融研究院院长、国际货币基金组织前副总裁朱民与美联储前主席耶伦展开“隔空”对话。 中新社/供图

北京大学国家发展研究院院长姚洋表示,通过科创板试点注册制改革是我国资本市场迈出的巨大一步。基于此,很多企业就可以直接上市了,民营企业的融资问题有望大大缓解。

在金融对外开放方面,中泰证券首席经济学家、齐鲁资管首席经济学家李迅雷表示,金融领域加大开放度还有很大空间。目前A股市场,境外投资机构持有的市值占比为3%左右,但韩国、中国台湾两地的市场外资占比在30%左

右。进一步加强金融领域开放,引入外资,对增加直接融资、进一步实现全球化目标都有利。

此外,李扬还建议,要端正致力于提高资源配置效率的理念,做好投资者保护工作,降低市场“赌性”,健全监管制度。

从具体措施来看,主要包括顺应A股市场中投资者为主的特征做好投资者保护,严格信息披露制度,持续加大对虚假陈述、内幕交易、市场操纵等违法违规行为的监管和打击力度。创造让

中小投资者不通过反复炒作,而是通过长期持有而赚取长期收益的机制。通过完善现金分红制度等基本制度,使得中小投资者成为市场稳定的力量。充分发挥国务院金融稳定发展委员会的协调功能。尽快修改完善《证券法》,使监管做到于法有据。

中国的股市已经到了一个关键点,现在是重新规划改革路径的时候了,希望中国股市能够借这样一个机会走上新的发展道路。”李扬强调。

## 最高法拟出司法解释 上市公司应杜绝违规担保

证券时报记者 江翀

近期,最高人民法院公布了《关于审理为他人提供担保纠纷案件适用法律问题的解释(征求意见稿)》,明确违规担保原则上对公司无效。中证中小投资者服务中心表示,相信该司法解释公布后,将有效解决上市公司违规担保的顽疾。接受证券时报记者采访的法律人士表示,文件中越权担保合同对公司的效力判定标准将对上市公司产生较大影响。

### 违规担保是 资本市场监管“顽疾”

上市公司违规担保是指上市公司违反《公司法》或公司章程等规定对外提供担保的行为。

虽然涉及严重损害上市公司及广大中小股东的合法权益,但由于违规担保行为发生时的隐蔽性、披露的滞后性以及司法判例确认违规担保有效所带来的示范效应,使得上市公司违规担保时有发生,屡禁不止。

这更加重了违规担保的便利性和

隐蔽性。”上述人士指出,违规担保中债务人一旦未能正常履约,经司法判决后,债务人仍不能清偿债务的,作为担保方的上市公司即可可能要履行担保责任,其优质资产及主要账户往往会被查封或者冻结。违规担保信息被披露时,对上市公司及广大中小股东权益的损害已经形成,即使上市公司向有关责任主体追偿,其结果也难以预料。

最高人民法院近期就关于审理为他人提供担保纠纷案件适用法律问题的司法解释,基本明确违规担保原则上对公司无效。投服中心表示,相信该司法解释公布后,将有效解决上市公司违规担保的顽疾。

### 投服中心呼吁 杜绝违规担保

投服中心表示,从实践来看,近年来针对商业银行贷款的违规担保已逐渐减少,大多转向了小额贷款公司等非银行金融机构,甚至是民间借贷,担保主体逐渐由上市公司下沉到上市公司的控股子公司。

北京德恒(深圳)律师事务所陈旭光

表示,从征求意见稿来看,文件中越权担保合同对公司的效力判定标准将对上市公司产生较大影响。

投服中心呼吁上市公司,尤其是上市公司的控股股东、实际控制人关注立法方向,从现在起开始彻底杜绝违规担保行为并及时纠正已发生的违规担保,保护广大中小股东合法权益。

### 投资者可从两方面 防范违规担保

根据规定,上市公司董事会或股东大会审议批准的对外担保,必须在指定信息披露报刊上及时披露,披露的内容包括董事会或股东大会决议、截止信息披露日上市公司及其控股子公司对外担保总额、上市公司对控股子公司提供担保的总额。

投服中心建议投资者可重点关注两方面对外担保信息披露,一是上市公司提供对外担保时是否履行了相应的审议程序,二是上市公司是否及时披露对外担保信息。

上市公司对外提供担保,是影响公司经营的重大事项,应当充分考虑其风险,按照公司章程由公司决策机构,包括董事会、股东大会做出决议。同时,广大中小投资者应密切关注公司公告,一旦发现上市公司的违法违规担保行为给投资者造成损失,投资者应果断拿起法律武器,对相关责任主体、责任人提起索赔诉讼。

## 投服中心与大连辖区 开启证券纠纷化解合作

证券时报记者 朱凯

为贯彻落实党的十九大精神和证监会“理性投资·从我做起”投资者教育专项活动,中证中小投资者服务中心日前联合大连证监局、投保基金公司、大连中级人民法院、深交所等单位共同举办“理性投资·与你同行”投资者大讲堂、诉调对接签约仪式等活动,零距离为中小投资者提供“全面知权、积极行权、依法维权”的宣传教育服务,把权益知识和优质服务带到中小投资者身边。

投服中心、投保基金公司大连证监局、大连中级人民法院在活动现场共同签署了纠纷多元化解机制合作协议。根据协议,投服中心、投保基金公司成为大连中院的特邀调解组织,大连中院今后将证券期货纠纷案件以诉前委派、诉中委托或邀请等形式委托投服中心、投保基金公司进行调解。此次合作将大幅提高纠纷化解效率,同时有利于

增强调解公信力及权威性,为中小投资者维护合法权益提供更多保障。

投服中心纪委书记马继东表示,投资者是资本市场发展的重要基石,保护好广大中小投资者的合法权益,是促进资本市场健康发展的重要一环,直接关系到维护社会的公平正义。大连肩负着振兴东北的重任,拥有着庞大的投资者群体,此次在大连举办投资者教育活动,有利于促进形成广大中小投资者合法权益的良好氛围,从而进一步促进大连辖区投资者合法权益保护工作再上新台阶。

本次活动吸引了大连地区200余名中小投资者和证券从业人员参加。来自投服中心、深交所、央视财经频道、投服形象大使团的专家及讲师围绕“投资者权益保护情况及案例”“探市投资者行为相关研究”“投资者权益知识学习体会”等主题与参会投资者授课交流,并就投资者关心的问题进行现场解答。

## 日本央行总资产 超过GDP

证券时报记者 吴家明

日本央行购买资产的行动到底有多疯狂?

据海外媒体报道,日本央行最新公布的数据显示,截至11月13日日本央行的总资产增至553.6万亿日元,约合4.86万亿美元,高于今年早些时候公布的4到6月日本名义国内生产总值(GDP)年化规模552.8万亿日元,这是日本首次出现这种情况,也是G7国家中的第一例。此外,日本央行所持资产规模比土耳其、阿根廷、南非、印度、印尼这五个新兴经济体的GDP总和都要高。

日本央行从2013年开始实施大规模货币宽松政策,不断买

进符合标准的资产。在日本央行持有的资产中,日本国债的持有量达到469.1万亿日元,为支撑股市而持有的股票ETF价值为22.4万亿日元。

日本大型上市企业的高管们可能还没意识到,他们正给一个与众不同的“股东”打工——日本央行。其实,日本央行自2010年就开始购买ETF。自2013年黑田东彦担任日本央行行长以来,日本央行将购买ETF作为振兴经济的抓手,在这条路上越走越远。早在2016年,日本央行就成为日本蓝筹股的主要持仓者,持仓量比全球大型基金公司贝莱德和管理着逾3万亿美元基金管理公司Vanguard Group都要高。