

# 促券商做好投资者服务 中证协将发布投教规则

## 盘后票“黑嘴”落网记

(上接 A1 版)

可气的是,在缴纳会员费后,投资者获取的股票质量会明显下降,导致亏损,当投资者向“黑嘴”提出质疑后,还会被“黑嘴”以“升级会员”、“高级服务”等幌子骗取更多费用。“黑嘴”瞄准的是投资者口袋里的钞票。

这类收盘后在市场上广为传播的股票,被称之为“盘后票”。是谁在每个交易日推送“盘后票”?如此高度一致的“盘后票”从何而来?尚实拽着线索的这一头,组织调查组通过大数据找寻答案。

### 谁是幕后黑手?

比对了海量网络信息和市场数据,尚实发现“盘后票”的信息来源最终指向了服务器架设在美、新加坡、香港等地的多个网站。这些网站均使用境外服务器,网址虽不同,但发布内容和网站风格却高度一致,点开网站链接,纯黑色页面打底、极其简单的页面设计、较为固定的时间发布股票代码,这些共性令尚实怀疑这背后有人统一控制。

这背后的操盘者不简单,个股代码在发布后保留两三分钟就会消失,且不能事后查阅。尚实感受到了对手的狡猾,为了逃避调查,并非所有网站同一天都发布相同代码,他们每天仅挑选2个网站推广“盘后票”,且网站选择上并无规律。

不仅如此,“盘后票”网站的实际控制人还利用技术手段隐匿违法违规行,交易账户、交易地点经常更换,给尚实的调查和取证设置了不少障碍。

另外,尚实还发现,除了微博、微信、股吧等网络平台上的一些“大V”营销账号在发布“盘后票”外,一些非法投资咨询机构在吸引会员时也将“盘后票”作为“表演票”,大肆推广,不少投资者深受其害。

任务的紧迫性让尚实不敢休息,一周七天连轴转,他带领调查组同事,通过大数据筛查模型、信息传播与交易行为比对系统,经过了两个多月的分析对比,锁定了多个异常账户,这些账户的控制者吴某进入了尚实的视线。

### 跨境操纵浮出水面

吴某年龄不大,胆子却不小。随着调查的深入,尚实发现,吴某看中的并不仅仅是通过“黑嘴”赚取的会员费,“盘后票”背后有着更大的骗局。

2016年开始,以吴某为首的20多个团伙成员纠集在一起,团伙内部的分工包括网站维护、票源选择、“盘后票”推广、配资联络、操盘交易等多类环节,组织复杂且分工隔离,选择极度不活跃的小市值股票,通过“盘后票”网站及多种互联网平台进行推广,引诱散户买入,进而推动股价上升。

找到“操盘侠”后,吴某及其团伙使用私募基金账户以及大量配资账户提前买入相关股票,待开盘股价上涨后卖出获利。2017年来,该团伙共推出“盘后票”近千只,获利上亿元。为了逃避调查,吴某等人长期滞留境外,遥控指挥,在国内西安、成都、重庆、南京等多地设置操盘地点且经常变换,利用技术手段隐藏真实设备和地点。更恶劣的是,涉案团伙还通过操纵市场大肆获利,其控制的私募基金账户收益率高达70%。

至此,基本上可以认定,这是一起利用“盘后票”网站,通过“抢帽子”骗局进行的跨境操纵市场案。此时,公安机关通过在侦案件,也发现了吴某这一犯罪团伙。为提高效率,证监会稽查部门和公安机关协调作战,势必打掉这一有组织、有密谋的“盘后票”犯罪团伙。

### 一举捣毁全部窝点

2019年初,在掌握了大量证据后,收网时机逐渐成熟。一方面,调查人员摸清了该涉案团伙的全部操盘地点,紧盯涉案人员的账户往来,和“盘后票”发布情况及人员动向;另一方面,公安部门采用了多种方式督促远在境外的吴某回国。记者了解到,吴某自大学毕业后就从事证券行业,先后在证券公司、投资咨询公司做过二级市场投资和投资咨询业务。他浸染市场20年,熟悉个别试图赚快钱的投资者心理,也知道违法边界,处心积虑地规避调查。

直到2019年2月,市场行情的火爆让吴某更加贪婪,他频繁地通过“盘后票”实施诈骗,在作案过程中多次回国,为实施抓捕工作提供了机会。

2019年3月,收网行动正式开始。证监会稽查系统和有关地方公安机关的执法人员统一行动,在同一时间点一举捣毁了四川、陕西等地多个操盘地点,在封锁现场之后,根据前期掌握的骨干成员名单,逐个实施抓捕。

几乎同时,回国不久的吴某也在一家酒店被抓。至此,这一包括荐股网站、股评机构、场外配资平台的非法团伙终被连根拔起。

目前,“盘后票”网站已停止发布股票,境内团伙成员悉数到案,操盘窝点、主要传播网站均已捣毁。证监会表示,对案件涉及的行政违法行为依法严厉处罚,配合公安机关查办刑事案件,同时推动完善相关法律法规,严肃整治非法荐股、操纵市场等股市“黑嘴”乱象,全力维护资本市场信息传播秩序和公平交易秩序。

跟踪案件10个月的尚实终于在第二天睡了个安稳觉。

### “盘后票”骗局如何防范

非法荐股有利可图,总有人想以身试法。“盘后票”的非法链条上,存在操纵市场、非法经营证券业务等多种违法行为。

一是涉案团伙利用其信息传播优势,提前埋伏、反向卖出,涉嫌操纵证券市场,其获利最多、恶性最大、作用最关键。二是大量不具备证券业务资质的股市“黑嘴”为骗取会员费,用“盘后票”包装自己,对“盘后票”数据进行二次发布,涉嫌非法经营证券业务。其既利用“盘后票”作为包装自己、骗取信任的道具,又通过其传播行为增强了“盘后票”的影响力。三是催生大量其他违法行为。涉案团伙利用其“盘后票”网站的推广实力,为其他操纵主体“出货”提供“推票”甚至“接盘”服务,一只股票收取四五百万的服务费。有的传播方甚至在“盘后票”中夹带私货,推荐自己建仓的股票以获利。

记者了解到,证监会将继续完善建立针对“黑嘴”案件的发现、查处机制,及时、严厉打击损害投资者利益的违法行为,维护市场信息传播及公平交易秩序,更好发挥市场作用。将加强对证券投资咨询机构的监管,对存在违法违规行为的机构加大检查执法和自律管理力度,同时引导市场机构合法合规创新发展,为广大投资者提供更高质量的投资咨询服务。

证监会相关人士提醒广大投资者提升防范意识,对“盘后票”及其他非法投资咨询要保持警惕,认清其欺诈本质,避免上当受骗。对于发现违法违规线索的,可以投诉或举报。同时,严正告诫市场各方守法合规,知敬畏、守底线,不要挑战法律尊严和监管决心。对于欺诈投资者谋取暴利的违法行为,证监会将坚持执法高压和严厉打击,绝不姑息放纵,涉嫌犯罪的,坚决移送公安机关。

编者按:5月15日证监会宣布设立“5·15全国投资者保护宣传日”,同步启动“心系投资者 携手共行动”年度主题活动。为贯彻落实5·15全国投资者保护宣传日主旨,充分发挥市场主体对投资者权益保护的责任和使命,中国证券业协会组织证券公司深入学习贯彻会议精神,真正落实“心系投资者、携手共行动”。

证券时报记者 程丹

投资者是资本市场生态系统最基础形态结构和最重要的营养结构。中国证券业协会相关人士表示,证券行业是促进投资者与发行人良性互动的重要枢纽,证券公司作为资本市场重要中介机构,恪尽职守做好投资者服务,勤勉尽责推动证券期货知识普及教育,促进形成投资者合法权益得到有效保护的良好生态,是证券公司的使命和职责,也是证券公司锻造、提升核心竞争力之所在。

目前已有34家证券公司启动“投资者教育进百校”行动,结对97所学校联合开展证券期货知识普及教育活动。记者采访了湘财证券和国信证券相关负责人,他们就投资者保护和教育进行了介绍。

湘财证券有关负责人介绍,湘财证券首创以“道”证券博物馆为平台开展系列活动,目前一直在开展“道道现场行”活动,借助博物馆平台,湘财证券积极组织社会公众参与投教基地现场活动,有针对性地介绍证券市场特征,传播证券知识,揭示风险。为充分将百年馆藏品和中国证券发展史纳入到投资者教育的活动当中,湘财证券围绕“博物馆基因”创新开展了特色衍生活动,例如5·18国际博物馆日”宣传月活动,就是结合5·18国际博物馆日的主题,开放特色展览、举

办讲座活动和有奖征集等。

该负责人还表示,为不断探索“投资者教育纳入国民教育体系”新路径,湘财证券持续有效推进与高校及中小学联动,作为“东昌金联”中学生金融素养培育成员单位以及“东昌中学学生金融素养培训实践基地”,积极融合学校资源,针对教师、中学生、小学生的群体特征,

设计、定制金融素养课程,课程难易程度、侧重点各有不同。暑假期间特别开设“儿童财商启蒙班”系列课程,制作精美课件、设计趣味互动游戏,普及财商概念、普及公益。

国信证券相关负责人表示,国信证券针对青少年和大学生群体设计了多层次的投教活动体系。给孩子千万财富,

## 培育健康成熟投资文化 夯实资本市场发展根基

### ——证券行业开展“投资者教育进百校”行动倡议书

各证券公司:

培育健康成熟的投资文化,是资本市场可持续发展的根基。证券行业是促进投资者与发行人良性互动的重要枢纽,证券公司作为资本市场重要中介机构,恪尽职守做好投资者服务工作,勤勉尽责推动证券期货知识普及教育,促进形成投资者合法权益得到有效保护的良好生态,是推动资本市场实现高质量发展的重要保障。我国资本市场起步晚、发展快,法治诚信和契约精神还有待进一步深化,

市场文化尤其是投资文化还需要进一步厚积和沉淀,开展投资者教育进校园活动,推动投资者教育纳入国民教育体系,夯实资本市场可持续发展的根基,是证券公司职责所在,义不容辞。在此,我们向证券公司和证券从业人员倡议:

开展投资者教育进百校活动,每家证券公司至少结对联系一所学校开展证券期货知识普及教育。通过开展系列科普公益讲座、开放投资者教育基地,提供必要的学生实训和教师培训服务、捐赠

证券期货知识读本、合作开发多媒体在线学习资源等方式,加大资源投入力度,普及证券期货常识,培养理性投资、价值投资、长期投资理念,增强大中学生及社会公众的投资风险意识及理财能力。

让我们通过投资者教育具体行动,培养敬畏市场、敬畏规律、敬畏专业、敬畏风险的理性投资文化,助力打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场!

中国证券业协会  
2019年5月15日

# 资本市场的“凌凌漆”

证券时报记者 程丹

刚从“黑嘴”案子上卸下重担的尚实略显疲惫,他已经连续8个月连轴转了,自嘲是“007”,比“996”还厉害。

供职于证监会稽查部门,70后的尚实是一位“老人”,跨境“黑嘴”案是他查破的又一个大案。这个案子较他之前办理的案件更加疑难复杂,他不敢懈怠,夙夜在公,没有周末是常事,晚间赶路已成习惯,只为调整好状态把调查时间留给白天。他频繁地辗转往返上海、深圳、北京之间,光飞机里程就有110031公里,公务出差成了东航银卡会员,他说起

来不仅不恼,还有点小得意。

“累吗?”他不假思索地回答:“累”;“值吗?”他斩钉截铁地回答:“值”。当第一次接到投资者的电话时,尚实心情沉重,这位投资者因盲目听信“盘后票”网站客服的推荐,3个月时间本金亏了近一半,电话那头的气愤、懊悔,叠加上妻离子散的无助,尚实体会到,身为担子之重,任务之紧,绳之以法犯罪分子之迫切;在面面对狂妄自大的吴某时,尚实愤怒了,当吴某挑衅道“我就不信你们真能找到我的犯罪证据”,尚实怒回“天网恢恢疏而不漏,就是要让你们这帮违法违规分子集体从市场消失,

市场才能规范,投资者才能安心”。

要惩治金融市场上的高智商违法违规者,仅有公正感和保护投资者的一腔热血远远不够,还需在专业技能、心理素质、调查手段等方面略高一筹。尚实坦言,和在资本市场浸泡了20多年的违法违规者斗智斗勇,确实不易,吴某规避调查的方式多样,要破掉他的铠甲,没有点金钢钻实难成事。数据不会说谎,交易记录、信息记录只要存在过就会留痕,尚实就是靠着一点点地掘,一丝丝线索地查,发挥大数据优势,才找到了吴某账号的蛛丝马迹。

尚实代表了绝大多数资本市场稽查

人员的工作状态,是资本市场稽查队伍的缩影。他们擅长揪出兴风作浪、祸害市场、扰乱市场秩序的坏人坏事;擅长打击肆意妄为、逃避监管、影响恶劣的个人和机构;擅长运用大数据、云计算和人工智能等现代信息科技精准找寻藏匿在马甲背后的实际操盘手;擅长处置侵害投资者合法权益、社会影响恶劣、群众反映强烈的重大案要案。他们以保护投资者为己任,是维护市场公开、公平、公正,促进资本市场健康发展的践行者。

正义从来不会缺席,“尚实”们的努力让正义来得更快了些,他们是资本市场的“凌凌漆”。

(上接 A1 版)

### 供给侧结构性改革 内涵不断丰富

供给侧结构性改革是引领中国经济从高速增长阶段迈向高质量发展阶段的牵引器,自2015年首次提出至今,其内涵在不断深化中丰富,每年的侧重点各有不同。2015年提出“三去一降一补”,2016年强调“继续深化”,2017年重点在“破”“立”“降”上下功夫,2018年提出“巩固、增强、提升、畅通”新导向,并在今年初提出深化金融供给侧结构性改革的新要求。

过去三年,供给侧结构性改革在实体经济领域或成效突出,如推动更多产能过剩行业加快出清,增强微观主体活力,为民企创造更平等的营商环境,国企混改批量落地等。

与此相辅相成的是政府职能的持续改进,简政放权进一步深化,大幅减少政府对资源的直接配置,强化事中事后监管,凡是市场能自主调节的就让市场来调节,凡是企业能干的就让企业干。

进入2019年,供给侧结构性改革在聚焦实体经济的同时进一步扩容到金融领域。深化金融供给侧结构性改革成为新亮点,全国政协经济委员会副主任、中财办原副主任杨伟民将其称为供给侧结构性改革“升级版中的关键”。

按照杨伟民的解释,当前供给侧改革的任务不再局限于“三去一降一补”,还包括减税降费、建立房地产长效机制、按照竞争中性和原则营造法治化营商环境等,以增强微观主体活力为重点,推动相

关领域改革走深走实,防止改革空转、企业无感。至于金融领域,则重点要调整三大结构:一是市场结构,要大力发展直接融资;二是银行结构,增强中小金融机构的数量和业务比重;三是产品结构,开发个性化、差异化、定制化金融产品。

聚焦到金融领域,针对我国以间接融资为主导的融资格局,供给侧结构性改革的核心目的在于建立广覆盖、多层次的融资体系,实现对各类市场主体的有效融资供给。光大信托总裁闫桂军对证券时报记者表示,我国的金融体系存在着结构性的供给不足和供给过度,中小企业在面临融资难、融资贵的同时,大型央企等国企又往往享受了过多的金融资源,甚至一些非金融主业的央企也在从事着大量金融业务。

金融与经济是共生共荣的关系,金融供给侧结构性改革,就是要实现金融资源对实体经济的普惠,将金融从高度同质化的竞争中解放出来。”闫桂军称,解决中小企业融资难融资贵问题,根本上要靠建立多层次资本市场,实现金融机构类型和金融产品的广覆盖、有差异。科创型中小企业,要靠PE、VC等风险投资,制造业中小企业,则要靠大力发展供应链金融、高收益债券市场等。

### 坚定不移以开放促改革

中国改革开放40年春风化雨,对外开放始终是我国坚持的基本国策。从兴办经济特区、积极利用外商投资,到加入世贸组织,实施自贸区战略,再到实施共

建“一带一路”倡议,进一步扩大金融业对外开放,以开放促改革、以开放促发展的实践,创造了发展中国家快速崛起的奇迹和典范。站在激荡变革的当下,我国发展面临的机遇前所未有,面临的挑战也前所未有,从官方多次表态看,坚定不移地推动全方位对外开放,是当前及未来一段时间内一项重要的既定政策,并不会因为短期的内外部形势变化而调整。

国家主席习近平在第二届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式上强调,下一步,中国将采取一系列重大改革开放举措,加强制度性、结构性安排,促进更高水平对外开放。中国扩大开放的举措,是根据中国改革发展客观需要作出的自主选择,这有利于推动经济高质量发展。

今年以来,我国推动全方位对外开放的力度加码。中央经济工作会议明确,推动由商品和要素流动型开放向规则等制度型开放转变,全面实施准入前国民待遇加负面清单管理制度,保护外商在华合法权益特别是知识产权,允许更多领域实行独资经营。《外商投资法》获全国人大高票通过,成为我国第一部外商投资领域统一的基础性法律。银保监会主席郭树清近日公布拟推出的12条金融业对外开放新举措等。

国家外汇局新闻发言人王春英表示,《外商投资法》的出台有利于进一步扩大对外开放,保护外商投资合法权益,营造稳定、公开、透明、可预期和公平竞争的环境,有利于促进外商投资。同时,金融市场开放稳步推进,二季度以后国内债市和股市纳入国际主流指数的实际

力度会进一步恢复。此外,随着我们自身实力的提高和国际化发展的需要,我国市场主体境外投资的合理需求持续存在,也会得到有效满足。所以,无论从资金流入角度还是流出角度看,全方位对外开放均为跨境投资均衡发展提供很好的政策基础,开放是双向的。

对外开放的大门敞开,就会吸引越来越多的外资进入。2018年,外国来华直接投资、证券投资和其他投资等外来投资累计净增加4838亿美元,连续第三年回升,规模已恢复至历史较高水平;今年一季度,直接投资、证券投资项下跨境资金流入继续有所上升,其中,境外机构净买入债券和上市股票的金额分别是95亿美元和194亿美元。

4月人民币债券正式加入首个国际主流债券指数——彭博巴克莱综合债券指数。有分析预计,考虑中长期效应,不仅仅是追踪全球三大主流指数的资产会对中国债券进行配置,主权财富基金等资金也会进入国内债券市场,在中长期内有希望带来0.5万亿~1万亿美元的资金流入。

彭博中国总裁李冰对证券时报记者表示,决定将人民币债券纳入彭博指数并非公司单方面决定,而是背靠彭博指数顾问委员会。该委员会的成员包括诸多国际大型投资机构,如果这些境外投资者对中国改革开放政策没信心、不认可的话,人民币债券也不会顺利纳入彭博指数。可以说,是市场投票决定了人民币可以纳入彭博指数,这是对中国市场对外开放真金白银的认同”。

(本系列完)