

# 证监会上半年罚没金额近10亿 内幕交易成“重灾区”

证券时报记者 王君晖

今年上半年,证监会网站共发布 67 份行政处罚决定书及 8 份市场禁入决定书。所涉及当事人包括 27 家公司以及 181 名个人,累计罚没金额达 9.85 亿元。

梳理行政处罚决定书可发现,内幕交易和信息披露违规是行政处罚的重灾区。上半年涉及内幕交易的案件有 36 宗,占全部罚单数的 56%;涉及信息披露违规的案件有 20 宗,占比达 29%。其他被处罚的违规行为包括传播虚假信息、操纵市场、违法买卖股票、未按规定申报证券投资等。

## 内幕交易是“重灾区”

从行政处罚决定书的处罚事由来看,有 36 宗案件涉及内幕交易,罚没金额达 5.53 亿元,占全部罚没金额的 56%; 从当事人的年龄分布来看,70 后当事人最多,涉及 33 件行政处罚决定书。

此外,证监会发布的 8 份市场禁入决定书显示,因为种种缘由,上半年共有 12 人被证监会采取市场禁入措施。其中,陈福泉、孙浩晓、郑海艳因内幕交易分别被证监会处以终身、10 年、5 年的市场禁入措施。

值得注意的是,从一、二季度对比来看,二季度对内幕交易开出的罚单数较一季度提升幅度较大,表明证监会对内幕交易的打击力度正在加大。

并购重组领域一直是内幕交易的高发地带。证监会于 6 月 14 日通报的 3 则内幕交易案例,都发生在并购重组过程中。证监会新闻发言人表示,上市公司并购重组领域一直是内幕交易的高发地带,一些内幕信息知情人及其利益相关方利用信息优势进行内幕交易的行为,严重扰乱了资本市场秩序,证监会将常抓不懈、持之以恒打击各类内幕交易违法行为,切实维护公平、公正的市场秩序,保护广大中小投资者合法权益。

近年来,随着我国证券、期货市场的快速发展,操纵证券、期货市场,利用未公开信息交易犯罪不断发生。特别是 2015 年股市异常波动以来,重大操纵证券、期货市场案件以及“老鼠仓”案件不断增加,涉案金额不断增大,犯罪方式更加隐蔽。

6 月 28 日,最高人民法院和最高人民检察院发布关于证券期货市场的两部刑事司法解释对操纵证券、期货市场,利用未公开信息交易的定罪量刑标准和法律适用等问题做出进一步的规范。充分反映了操纵市场和“老鼠仓”犯罪案件的新变化、新特点,进一步明确了相关违法犯罪行为的刑事认定标准,强化了对这两类证券期货违法犯罪行

# 专家称个人破产制度不会带来违约风险

证券时报记者 易永英

近日,国家发改委等 13 部委印发了《加快完善市场主体退出制度改革方案》,其中提到将建立个人破产制度,引发了热议。为什么此时提出要建立个人破产制度?是不是申请破产就可以欠债不还?会不会带来大规模违约风险?针对公众讨论的焦点,证券时报记者采访了多位专家,对相关问题进行释疑解惑。

专家表示,个人破产是指自然人债务人不能清偿到期债务时,由法院依法宣告破产,并对其财产进行清算和分配,或通过和解程序、债务清理计划等进行债务调整与清偿,并在破产程序终结后对其未能清偿的符合法定条件的债务予以豁免的法律制度。通俗来说,个人破产就是指欠债人没有能力按时还钱,又跟债主无法和解的情况下,向法院申请破产,并按照法律程序清偿债务的过程。

## 制度化纠正逃债行为

通过建立健全自然人破产制度,能够给予“诚实而不幸”的债务人重新开始的机会,清理市场信用垃圾,促进资源的合理配置和有效利用。”中国政法大学破产法与企业重组研究中心主任李曙光表示,个人破产制度的建立可以使相当一部分确实“无法执行”的案件通过宣布破产得以化解。

目前信用体系尚不完善,个人破产



为的惩处力度。

## 加大信披违规惩处力度

设立科创板并试行注册制,对发行人、相关信息披露义务人、中介机构等主体的信息披露工作提出了新要求和新的挑战。信息披露作为注册制的核心,其基本形式、监管等都将更加规范,信披违规将承担更严重的法律后果。

今年上半年证监会公布的处罚决定书中,有 20 起案例与信披违规有关。记者梳理发现,上市公司信息披露主要存在三方面问题,包括信息披露公告内容可能存在重大误导、重大事项的关键信息存在明显遗漏、公司选择性披露对股价可能产生重大影响的重要信息。

如在因信披违规被罚的公司中,新绿股份在股票公开转让申报材料、定期报告及临时公告中有计划、有组织地编造重大虚假内容,数额巨大,情节严重。证监会对新绿股份给予警告,并处以 60 万元罚款;对其他人予以警告,并处以 3 万元到 10 万元不等的罚款。中毅达、山东地矿、抚顺特钢等公司因未在法定期限内披露 2017 年年度报告及 2018 年第一季度报告被处罚。

一律师事务所合伙人对记者表示,真实、准确的信息披露,是投资者了解上市公司的重要渠道。如果上市公司在信息披露方面存在不规范,甚至造假行为,那么就会对投资者的判断产生误导。所以对上市公司而言,一定要准确无误地披露相关信息,将真实的公司情况展现在投资者面前。

值得关注的是,日前,证监会对上市公司信息披露违规行为为类型进行了归

类,主要包括财务欺诈行为、未依法披露关联关系及关联交易、未依法披露股东权益变动情况、所披露的信息存在误导性陈述、未依法披露重大事项。证监会表示,上市公司信息披露违法行为形式多样,动机各异,相关主体对市场、法律、专业和投资者缺乏敬畏之心,频频试探法律底线,暴露出资本市场环境仍不理想,亟待改善。

证监会新闻发言人近日表示,信息披露制度是资本市场健康发展的制度基石,是维护投资者知情权的重要保障,证监会将持续督促上市公司依法履行信息披露义务,严惩各类信息披露违法违规行为,保障资本市场信息公开透明,维护广大中小投资者合法权益。

## 中介机构责任有待进一步压实

上半年共有 5 家中介机构因未勤勉尽责被行政处罚,包括大成(北京)律所、银信评估、金元证券等。其中,一季度只有大信会计师事务所被处罚,其余 4 家中介机构被处罚均发生在二季度。7 月 5 日,证监会依法对 5 宗中介机构违法案件作出行政处罚。处罚节奏的加快表明证监会对中介机构的监管正在趋严。

证监会近期披露,自 2016 年~2018 年期间,共对 10 家次证券公司、17 家次会计师事务所、4 家次律师事务所、6 家

次评估机构作出行政处罚,罚没金额高达 2.75 亿元,对 9 名从业人员实施市场禁入。

部分中介机构重市场份额,轻合规管理,激进扩张规模,开展证券业务急于履责,甚至是玩忽职守,为欺诈行为的发生大开方便之门,挫伤了投资者对于中介行业的信心。对于上述行为,必须通过严格执法重拳治乱,使各种造假欺诈行为无处遁形,让各类责任主体罚当其过,付出应有的代价。”一位中介机构人士对记者表示。

针对上述问题,证监会也亮明了“一查到底”的态度,对于中介机构围绕上市公司开展证券业务未勤勉尽责的,证监会坚持一案双查,违法上市公司与不良中介一起处罚,严格处罚,绝不姑息,倒逼中介机构诚实守信,勤勉尽责,发挥好资本市场“看门人”作用。

证监会新闻发言人近日表示,中介机构是资本市场投资经营活动的重要参与主体,其提供的保荐、审计、法律、评估、财务顾问等专业服务对维护资本市场“三公”原则具有重要意义。各类中介机构勤勉尽责的核查工作能有效降低财务欺诈行为的发生几率,有力提升上市公司质量。证监会将持续以强有力的监管执法,督促各类中介机构恪守资本市场“看门人”初心,牢固树立合规意识,坚持诚信经营,切实履行法定义务,进一步规范行业发展秩序。

## 配套制度正加紧完善

个人破产制度的建立,除了立法途径外,还涉及到一系列相关社会配套制度的完善,它与社会环境、信用环境、信用体系建设等密切相关。目前我国的相关配套制度正在完善中。

近日,国务院办公厅印发《关于加快推进社会信用体系建设的指导意见》提出全面建立市场主体信用记录等多项政策措施,加强社会信用体系建设。

中国人民银行公布的数据显示,目前,征信系统累计收录了 9.9 亿自然人、2591 万户企业和其他组织的有关信息,个人和企业信用报告日均查询量分别达 550 万次和 30 万次。国家金融信用信息基础数据库已成为世界上收录人数最多、数据规模最大、覆盖范围最广的征信系统。

还无法明确说多长时间能正式建立个人破产制度。”王欣新表示,从立法程序上讲,个人破产法如果单独立法,首先得纳入全国人大常委会的立法规划,规划以 5 年为一周期。纳入规划后,再立法,再到条件成熟后出台,需要较长时间。目前个人破产法还没有纳入规划。另外,目前正准备对企业破产法进行修订,如果将个人破产的内容纳入到企业破产法修订的范围,通过这种方式对个人破产立法,所需时间就会相对较短。

# 美联储本周进入缄默期 7月只降息25个基点?

证券时报记者 吴家明

上周,多家亚洲和新兴市场央行纷纷宣布降息,加入了全球宽松浪潮。接下来,美联储将成为市场关注的焦点。在全球宽松浪潮下,美联储会如何抉择?

按规定,在美联储开会之前的 10 天,美联储各位官员将被禁止继续对外界就政策观点发声,这就是所谓的“缄默期”。从本周开始,美联储将进入缄默期。

美联储上周发布了被称为“褐皮书”的全国经济形势调查报告,报告显示从 5 月中旬至 7 月初,美国经济整体继续温和扩张,就业市场持续增长,物价水平略有下滑。市场认为,尽管报告对美国经济的描述偏乐观,但不是关于 7 月改变美联储在近期降息的决定。

美联储主席鲍威尔此前在向国会作证时暗示,由于贸易争端和全球经济放缓拖累企业投资,美联储最快有可能在 7 月底召开的政策会议上降息。伴随着短端利率下滑,期货交易者对今年美联储降息幅度的预期接近 75 个基点。

不过,美联储官员此前密集

发声,该机构内部并未就降息达成一致,一定程度上打击了市场此前降息 50 个基点的预期。美国波士顿联储主席罗森格伦表示,美国经济实际上并没有放缓。只要经济状况良好,如果形势继续下去,我们就不需要放松政策。”美国圣路易斯联储主席布拉德更明确表示,希望在即将举行的会议上降息 25 个基点。

就在上周,纽约联储主席威廉姆斯的讲话一度引发市场波动。威廉姆斯之前表示,当需要刺激措施时,美联储将迅速采取行动。他的讲话导致美国短期利率下降,促使交易员急于下注美联储本月将降息 50 个基点。不过,纽约联储随后表示,这些言论只是学术性讨论,而不是关于 7 月 30 日至 31 日联邦公开市场委员会会议的看法。对此,美国银行经济学家 Michelle Meyer 表示,这是一次沟通的失误,反而让市场确信美联储本月降息幅度只有 25 个基点。过去六周里美国经济状况有所改善。”PGIM 固定收益首席经济学家 Nathan Sheets 表示。我认为在当前环境下美联储不需要降息 50 个基点。”

# 科创板 股票交易风险早知道

问:对于科创板公司所处行业和业务,投资者需关注哪些可能的风险事项?

答:科创板公司所处行业和业务往往具有研发投入规模大、盈利周期长、技术迭代快、风险高以及严重依赖核心产品、核心技术人员和少数供应商等特点,企业上市后的持续创新能力、主营业务发展的可持续性、公司收入及盈利水平等仍具有较大不确定性。以上情形请投资者特别予以关注。

问:关于科创板公司的盈利情况,投资者需注意哪些方面?

答:与沪市主板不同,科创板企业可能存在首次公开发行前最近 3 个会计年度未能连续盈利、公开发行并上市时尚未盈利、有累计未弥补亏损等情形,可能存在上市后仍无法盈利、持续亏损、无法进行利润分配等情形。以上情形请投资者特别予以关注。

问:科创板新股发行采用市场化的询价定价方式,投资者需关注哪些风险?

答:科创板新股发行价格、规模、节奏等坚持市场化导向,询价、定价、配售等环节由机构投资者主导。科创板新股发行全部采用询价定价方式,询价对象限定在证券公司等七类专业机构投资者,而个人投资者无法直接参与发行定价。

同时,因科创企业普遍具有技术新、前景不确定、业绩波动大、风险高等特征,市场可比公司较少,传统估值方法可能不适用,发行定价难度较大,科创板股票上市后可能存在股价波动的风险。

问:关于科创板退市制度安排,有哪些特殊事项需要投资者关注?

答:红筹企业在境外注册,可能采用协议控制架构或类似特殊安排,在信息披露、分红派息等方面可能与境内上市公司存在差异。红筹企业具有协议控制架构或类似特殊安排的,应当充分、详细披露相关情况,特别是风险、公司治理等信息,以及依法落实保护投资者合法权益规定的各项措施。此外,红筹企业应在年度报告中披露协议控制架构或者类似特殊安排在报告期内的实施和变化情况,以及该等安排下保护境内投资者合法权益有关措施的实施情况。

以上事项出现重大变化或者调整,可能对公司股票、存托凭证交易价格产生较大影响的,公司和相关信息披露义务人应当及时予以披露。提示投资者予以关注。

