

# 2016 财经圈那些事儿 国内篇

## 事件7 加大监管力度

### 证监会查处多个大案

今年以来,证监会坚持“依法、从严、全面”的监管原则,保持对证券期货违法违规行为的高压态势,行政处罚的结案效率和惩处力度持续提升,查处了一批证券市场大案。

2016年上半年,证监会对88起案件作出处罚,作出行政处罚决定书109份,较去年同期增长84.75%,罚没款共计25.54亿元,作出市场禁入决定书4份,对7人实施市场禁入,其中2人被实施终身市场禁入。

下半年以来,几乎每周都要公布一批处罚案件,包括不少大案。如对去年非法场外配资,证监会开出了罚单,包括3家提供交易系统公司、4家证券公司、6个非法展业公司或个人在内的13个涉案主体及其相关负责人被行政处罚,罚没款总计达约8.6亿元。证监会还成功查处首例沪港通跨境操纵案件。

影响最大的当数徐翔案,徐翔被称为“宁波涨停板敢死队”总舵主、“私募一哥”。去年11月1日,公安部发布消息,泽熙投资管理有限公司法定代表人、总经理徐翔等人通过非法手段获取股市内幕消息,从事内幕交易、操纵股票交易价格、其行涉嫌违法犯罪,当日被公安机关依法采取刑事强制措施。

2016年12月5日至6日,由山东省青岛市人民检察院提起公诉的徐翔、王巍、竺勇操纵证券市场案,在青岛市中级人民法院一审公开开庭审理。

青岛市人民检察院指控:2009年至2015年,被告人徐翔成立上海泽熙投资管理有限公司、上海泽熙资产管理中心等多家有限责任公司及合伙企业(统称“泽熙公司”),由徐翔实际控制,徐翔实际控制近百人的证券账户。

2010年至2015年,被告人徐翔单独或与被告人王巍、竺勇共同与十三家上市公司董事长、实际控制人(另案处理)合谋后,按照徐翔等人要求,由上市公司董事长或实际控制人,控制上市公司发布“高送转”方案、释放公司业绩、引入热点题材等利好信息的披露时机和内容,由徐翔、王巍、竺勇利用合谋形成的信息优势,通过实际控制的泽熙产品证券账户、个人证券账户择机进行相关股票的连续买卖,双方共同操纵上市公司股票交易价格和交易量,在股价高位时,徐翔等人将通过大宗交易接盘的公司高管减持的股票、提前建仓的股票或定向增发解禁股票抛售,从中获利。

三名被告人均表示认罪认罚,并请求法庭从宽处罚。

本报记者 连建明



## 事件8 发行制度改革

### 新股采用市值申购

本版图片/东方IC



2016年新股发行制度再次进行重大改革,“全额预缴”的传统打新模式成为“过去式”,新的方法是市值申购,最大的区别在于“预缴款”变“后缴款”,即取消现行的新股申购预先缴款制度,改为确定配售数量后再进行缴款。

股民打新不用专卖“老股”筹备“打新”资金,而是按照市值配售去申报,中签后再缴

款。上海每持有1万元市值可申购1000股,深圳每持有5000元市值可申购500股。投资者申购新股的持有市值是指以投资者为单位计算的T-2日前20个交易日(含T-2日)的日均持有的市场非限售A股股份市值。投资者持有的债券、基金、ETF、LOF等产品不计算市值,不合格、休眠、注销证券账户不计算市

## 事件9 短命熔断机制

### 实施4天就被叫停

“我炒股时间不长,却一直在见证历史,千股涨停、千股涨停到跌停、千股跌停到涨停、千股停牌……今天来个千股盘中停牌,我的股市人生不知道是完整了,还是整完了……”这是今年股市开市第一天因大盘熔断而流行在全市场的一个段子。

让我们回看一下今年1月4日,中国股市开市第一天:当天下午13:14分股指下跌5%,触发年前刚刚通过的熔断机制第一次熔断阈值,因而大盘停牌15分钟,13:34分重新开盘后股指跌至7%,因而再次触及第二次熔断阈值而直接休市。至此当天仅交易2小时34分钟,创业板下跌8.21%,中小板下跌8.20%,1420只股票跌停,开创了又一个新的历史性记录!

1月7日,A股开盘半小时内又二次触及熔断阈值,全天仅交易14分钟便告休市,创



造了历史最快收盘纪录。A股4个交易日2次上演熔断戏码,两个交易日触发熔断,造成A股市值严重缩水。据统计,A股市值两日累计蒸发达8万亿元以上,投资者人均16万元财富付之一炬。两次熔断带来的下跌,使得众多小散至今仍在熔断下跌后的指数下方无法解套而苦苦挣扎。

## 事件10 股市频现举牌

### “野蛮人”引发广泛争议

2016年二级市场举牌潮继续上演,截至11月,今年已经有52家上市公司被举牌,今年举牌潮中保险公司是主角,截至12月初,2016年下半年险资举牌规模累计达到310.4亿。

今年有许多影响很大的举牌事件,如恒大不断举牌万科,持股比例达到14.07%;国内乳业巨头伊利股份遭遇阳光保险举牌;安邦举牌中国建筑;前海人寿举牌格力电器等等。不过,这些“门口的野蛮人”引起产业资本的不安,也引起监管层高度关注。

12月初,证监会主席刘士余就对“野蛮人”进行严厉谴责,指出“用来源不当的钱从事杠杆收购,行为上从门口的陌生人变成野蛮人,最后变成行业的强盗,这是不可以的。”希望资产管理人不要奢淫无度的土豪、不做兴风作浪的妖精、不做坑民害民的害人精。

随后,中国保监会的专题会议上,保监会主

席项俊波指出保险业要成为国家发展的稳定器,要成为人民生活的保障器,要成为实体经济的助推器。保险业助推中国制造,就是要做善意的财务投资者,不做敌意的收购控制者。

项俊波提出要切实加强保险资金运用监管。保险资金运用必须把握审慎稳健、服务主业的总体要求,把握好三个原则:投资标的应当以固定收益类产品为主、股权等非固定收益类产品为辅;股权投资应当以财务投资为主、战略投资为辅;少量的战略投资应当以参股为主。努力做资本市场的友好投资人,绝不能让保险机构成为众皆侧目的野蛮人,也不能让保险资金成为资本市场的“泥石流”。

项俊波表示,要查实查深查透违规问题和风险隐患,坚决刹住投资运用的歪风邪气。特别是对个别保险机构在股票市场“快进快出”的投机行为,采取针对性措施切实加以规范。

对于影响公司经营的保险资金举牌现

值,正常、冻结、挂失、融资融券客户信用担保证券账户均计算市值。

对于首次公开发行股票总数在2000万股以下(含2000万股)且无老股转让计划的,全部向网上投资者直接定价发行。

从一年的实践来看,效果还是很显著的,大大减少了新股发行对二级市场的冲击,以往新股发行前两天“习惯性”下跌基本消失。由此,今年新股也逐渐加速,从最早的一月一批新股发展到两周一批新股,11月之后都是每周证监会核发一批公司IPO批文。最终今年新股发行总量为245只,募集资金总量为1522亿元。2016年新股发行数量与募集资金额,与去年差不多。

今年新股发行改革后,带来最大的问题是中签率低,由于采用市值申购,申购资金大大增加,中签率大幅下降,中签率从千分之几降为万分之几,几乎相差十倍。中个新股难上加难。不过,一旦中签,新股的收益率依然非常高,大部分新股上市涨停板超过10个,中签一个新股平均赚2.3万没有问题。收益最高的是汇顶科技,连续20个涨停板,以最后一个涨停板计算,中一签可以赚15万元。

截至本周四今年上市新股211只,平均发行价为13.54元,周四这211只新股平均收盘价57.59元,平均涨幅为325%。若以新股上市20天计算,新股平均上涨4倍。

本报记者 连建明

而当天A股二次熔断致使恐慌再次蔓延,原油、亚太股市、全球股指期货集体跳水。截至当天上午10点,香港恒生指数暴跌2.8%创两年半新低;美国三大股指期货、欧洲斯托克50股指期货、日经225指数大跌;WTI油价扩大跌幅逾3%,创2009年以来新低……

熔断机制(Circuit Breaker),也叫自动停牌机制,是指当股指波动幅度达到规定的熔断点时,交易所为控制风险采取的暂停交易措施。2015年12月4日,上交所、深交所、中金所发布指数熔断相关规定,熔断基准指数为沪深300指数,采用5%和7%两档阈值,于2016年1月1日起正式实施。

市场分析认为,熔断机制在A股的“水土不服”根本原因在于市场结构及交易制度的区别。我国投资者数量多,个人投资者在交易中占比居高不下,而国际成熟市场个人投资者占比一般在30%以下。A股本身就已实行T+1交易制度及个股涨跌停板制度,有一定程度的局部熔断效果,再实施股指熔断机制,将使投机者做空变得更加容易,因而,1月7日当晚,经证监会批准,1月8日起,熔断机制仅仅实施了4天便被叫停。本报记者 许超声

象,监管力度升级了,随后,前海人寿与恒大人寿受到重点监管,叫停了前海人寿的万能险新业务,暂停恒大人寿委托股票投资业务。险资举牌现象快速降温,前海人寿发布声明称,未来将不再增持格力电器股票,并会在未来根据市场情况和投资策略逐步择机退出。

12月以来前期热门的“举牌概念股”如万科A、南玻A、格力电器、中国建筑等股票跌幅巨大,前海人寿与恒大人寿持股市值缩水严重。举牌潮由热得发烫到年底逐渐降温。

本报记者 连建明

