

无法合理解释买入理由成为重要依据

北京文化内幕交易案认定很特别

近年来,证监会严打内幕交易,据证监会介绍,2013年下半年开发启用大数据分析系统以来,已调查内幕交易线索375起,立案142起,分别比以往同期增长了21%、33%。当然,查处内幕交易难度较大,而最新的北京文化一案很特别,其无法合理解释买入理由成为证监局认定内幕交易的重要依据,而这个案件对今后查处内幕交易具有很大的威慑作用。

一起内幕交易被揭开

北京文化(000802)原名北京旅游,2013年宣布收购光景瑞星之后,由旅游公司拓展至影视文化领域。之后公司又于2014年定增募资33亿元收购世纪伙伴、浙江星河、拉萨群像等三家公司并增资全资子公司艾美影院,进一步拓展影视文化板块。

不过,北京证监局近日披露的一份行政处罚决定书,揭开了公司转型伊始一起内幕交易事件。

2013年8月初,时任北京旅游控股股东华力集团董事长丁某某和北京光景瑞星文化传媒有限责任公司(简称“光景瑞星”)法定代表人宋某就北京旅游收购光景瑞星事项进行商谈。双方明确由北京旅游副董事长丁某某与光景瑞星董事张某某商谈具体收购事项,此后二人开始电话接洽联系。8月18日,张某某与丁某某就收购事项进行了第一次会面谈话,就审计评估价格问题进行了接洽。9月-11月,先后多次召开中介机构协调会,商议评估、收购事项,宋某多次参与协调会。12月5日,北京旅游召开董事会,会上就收购光景瑞星事项达成一致意见。公司随后于12月6日停牌,并于12月17日收市后发布收购议案,以公司自有资金1.5亿元价格收购光景瑞星100%股

权。证监会认为,该内幕信息形成不晚于2013年8月18日,结束于2013年12月17日。宋某参与了该事项的动员、组织、实施等工作,是内幕信息知情人。

无法解释买入理由

据查,内幕交易者关海龙与光景瑞星法人代表宋某相识很久,电话联系较频繁,且两家交往也很密切。关海龙的银行资料显示,关海龙与宋某控制的公司存在资金往来。2013年11月22日,关海龙第一次买入了北京旅游,而当天北京旅游收购光景瑞星事项在华贸中心召开了第二次中介机构协调会。2013年11月24日(星期日),关海龙与宋某存在电话联系,在11月25日(星期一)至28日开始陆续大量买入北京旅游。

关海龙账户自2013年11月28日买入北京旅游3万股,交易金额18.99万元,获利2.89万元;关海龙还控制其配偶孟蕾账户自2013年11月22日至28日买入北京旅游12.1万股,交易金额75.34万元,获利14.60万元。也就是说,关海龙利用内幕信息控制关海龙、孟蕾账户共计买入北京旅游15.1万股,买入金额94.32万元,获利17.49万元。

值得注意的是,关海龙对于交易北京旅游没有合理解释成为证监局认定内幕交易的重要依据。据披露,关海龙解释交易北京旅游的原因为喜欢“有壳题材,价格不高”的股票,当时其观察了文化旅游板块,认为北京旅游是一个旅游类的公司,容易跟文化结合以寻找发展出路,且价格不高,于是就买入了北京旅游。至于为什么旅游类的公司容易与文化类公司结合关海龙无法解释,关海龙也没有关注或交易过其他任何旅游加文化组合的公司。关海龙对于交易北京旅游前的价格走势无法说清,解

释说是交易北京旅游之后才关注的价格。至于为什么选择在2013年11月22日至28日期间交易北京旅游,关海龙称是巧合。北京证监局决定:没收关海龙违法所得17.49万元,并处34.98万元罚款。

进一步加大打击力度

证监会这几年一直加大打击内幕交易的力度。据证监会发言人介绍,2013年下半年开发启用大数据分析系统以来,已调查内幕交易线索375起,立案142起,分别比以往同期增长了21%、33%。目前,已将涉嫌利用“银润投资”、“圆城黄金”、“爱施德”、“焦作万方”等43家上市公司的内幕信息,从事非法交易的林平忠、张鹏、聂平等125名个人和3家机构移送公安机关。

在打击力度明显加大的同时,随着执法新技术的运用,一批多环节泄露内幕信息、交易隐蔽性较强、多种违法行为交织并存、常规手段难以发现的案件线索被挖掘出来。在林平忠内幕交易案中,厦门银润投资股份有限公司2013年启动重大资产重组时,承担财务顾问业务的厦门高能投资咨询有限公司的董事陈某,知悉内幕信息后,涉嫌向其大学老师林平忠泄露,林平忠涉嫌利用其亲属及学生账户非法交易“银润投资”股票,账面获利近1470万元。林平忠还涉嫌向他人泄露内幕信息。目前,该案经移交公安机关侦查终结后,正在检察院审查起诉。

内幕交易的认定难度很大,海外市场往往采用“有罪推断”的方法,就是让一些有内幕交易嫌疑的大额买卖者自己来解释买卖理由,不能完全合理解释的即认定为内幕交易,这次北京文化的内幕交易处罚实际上也有点类似,这种方法的采用,将进一步震慑内幕交易行为。本报记者 连建明

经过连续两周的调整,本周前两个交易日上证指数在逼近下方的60日均线以及3000点整数关口时展开了反弹行情。从盘面看,前期率先调整的金融等蓝筹股首先开始技术性反弹,并得到了部分二线蓝筹股的响应。除了相对活跃的盘面外,市场关注的另一个焦点是本周我国首个股票期权产品上证50ETF期权合约挂牌交易,而深交所目前也在积极准备股票期权的模拟交易,深100ETF很可能率先进入试点名单,这些标志着境内资本市场进入期权时代。从首个交易日的表现来看,50ETF期权得到了投资者的热情欢迎,全天总成交量18843张,其中认购期权11320张,认沽期权7523张;权利金成交额0.287亿元,成交名义价值4.318亿元;全天未平仓合约数11720张。全天共542个账户参与期权交易,其中个人投资者492个,机构投资者50个。

根据开户规定,投资期权要求“有钱有经验”。在资金上,个人投资者需满足证券资产不低于50万元的条件;在经验门槛方面,需指定交易在证券公司6个月以上,具备两融资格或金融期货交易经历或期货公司开户满6个月并拥有金融期货交易经历,且具备期权模拟交易经历。由于股票期权可以为机构提供多种对冲、套利等交易策略组合和工具,从而实现在更低成本、更大杠杆下盈利。因此,股票期权将成为机构之间的主要博弈战场。

目前试点仅限于上证50ETF,未来随着股票期权的推出,大盘蓝筹股可能会受期权交易的影响,波动性增加。大盘股较小盘股可能由目前的流动性折价到流动性溢价,相对估值水平可能提高。长期来看,股票期权将为A股交易制度的完善提供更多工具,为培育机构投资者提供条件。

笔者认为,对于普通个人投资者来说,坚持价值投资,坚持长期投资,精选个股,挖掘内在价值增长,低估值的蓝筹股长期持有是主要策略。具体选股方法是:总股本在5到10个亿之间;主营业务发展良好;股价相对低估。投资者可以参考这一思路,构建投资组合,提高盈利概率,也可以参考新东风网公布的最新统计结果,其中有16家公司值得关注。毛羽 柯昌武

期权时代尤重价值

美元短线重返强势

希腊乱局拖累欧元

城 汇市分析

本周,美元指数逐步攀升至近95水平,一扫前期的低迷表现,美国经济数据重返强势大大鼓舞了美元多头人气。美国劳工部报告称,1月非农就业岗位增加25.7万个,去年11月和12月数据被上修,就业岗位较之前公布的数据累计再增14.7万个。美国非农就业报告表现靓丽在一定程度上打消了投资者对美联储未来几个月货币政策正常化存有的隐忧。美国就业增长强劲且薪资大幅增加,使通缩和油价大跌的话题受到冷落,市场再度开始关注美联储的升息时间,这最早可能发生在6月。

尽管美联储决策官员近期暗示仍将等

到夏季才会升息,但各金融市场波动已然相当剧烈,美国12月消费者支出及工厂订单等数据偏软,一度导致交易商将升息预期时点延后至2015年底或2016年初。然而,市场对于就业数据的正面反应表明其对于联储升息有了更为明确的看法。美联储主要政策利率相关期货合约显示,交易商预期2015年9月首度升息的几率为63%,7月升息的几率为46%。随着美联储改变措辞,未来几个月主要货币将会产生更多的波动性。

欧元区方面,希腊与欧元区伙伴国进一步迈向边缘政治,希腊左翼总理齐普拉斯坚持不会延续与改革挂钩的金融救援计划,德国则表示如果没有这样的计划,希腊就得不到救助资金。齐普拉斯公布的计划拟解除令希腊“痛苦不堪”的财政紧缩措施,拒绝延长

定于本月底结束的2400亿欧元的欧盟/国际货币基金组织(IMF)援助计划,并誓言要求德国对二次世界大战提出补偿。希腊财长表示,如果希腊被迫退出,欧元区将向“纸牌屋”一样崩塌,言辞越发激烈。但欧盟执委会主席贾克警告希腊不要指望欧元区会向齐普拉斯的要求妥协。希腊与欧盟之间关于财政紧缩计划的博弈有望进一步激发市场上的避险情绪,令欧元短线可能再度承压走低,下行目标锁定在1.11-1.12水平区域。

日本2014年经常账盈余连续第四年萎缩,并触及纪录最低,这样的结果令人担忧,表明贸易逆差扩大正在损及国际收支,令日本抑制巨额公共债务的努力变得更加艰难。不过,全球油价大跌促使燃料进口成本下降,或有助于缩窄一直存在的贸易逆差,并

提振经常账盈余。经常账盈余减少几个季度以来引发了担忧,即持续的贸易逆差在中期内将使经常账收支转为赤字,这将使日本庞大的国内储蓄开始缩减,急需控制日益膨胀的公共债务。日本债务疑云可能令日元走势受挫,美元兑日元短线可能向上冲击122整数关。

中国1月贸易数据表现明显疲弱,显示硬着陆风险有所增加。1月中国出口较上年同期减少3.3%,市场预估中值为增长6.3%;同时进口锐减19.9%,为2009年5月以来最大跌幅,当时中国正在应对全球经济的衰退。技术层面,预计澳元兑美元短线仍将处于弱势盘整格局,若跌破0.76-0.7850的交投区间,此后将引发惯性下跌之势。

中国银行 周君决

城 金市评论

本周国际金价反抽200日均线失败,技术上已破位,下方将直逼千二关口。这轮行情始作俑者,当属强韧的美国非农就业报告。

上周五公布的非农就业数据可谓全面靓丽,在遭遇严寒天气的情况下,美国1月新增就业岗位仍高达25.7万个,远超市场预期,更加抢眼的是,去年11月和12月的终值数据得到大幅上修,这样过去三个月的就业人口增幅竟创下了1997年以来最大。而美联储格外看重的薪资增长指标也令市场欣慰,平均时薪同比增幅2.2%,创下2008年金融危机以来最好表现,此外就业参与率也有所回升。由此可见,本次非农不仅在量上有表

现,更是质的提高,足以表明美国这轮就业复苏的稳健程度,这在全球经济数据普遍悲观的反衬之下更显耀眼,金价在非农出炉当晚开始大跌也就不足为奇了。

如此非农使得一个严峻的话题摆在台面,即美联储会否在三月中旬这次货币政策会议上有所行动,将对恢复常规货币政策“保持耐心”的措辞拿掉,如果这个信号出现,美联储时隔多年后的首次升息也就脚步渐近了,金价可能就此迎来笔者前文所提到的最后一轮跌势。而在美联储会议之前,市场首先将迎来本月下旬耶伦在国会两院的半年度证词,届时肯定会面对委员们关于货币政策前景的质

询,因此提醒投资者,务必高度重视本次耶伦的讲话,她的态度很可能就大致决定了下月美联储会议的方向。

至于近期热议的希腊债务问题,尽管希腊新政府和三驾马车之间的扯皮还在继续,但金价却并未受益于避险情绪,可见市场还在等待最终的结果出炉,或许真要出大事件才能激发金价的避险买盘。目前的进展来看,周中欧元区财长会议未能达成任何有效协议,下周将继续开会讨论,而月底是希腊债务到期截止日,相信在这段时间,关于希腊剧情的发展仍会牵动市场神经。但对于金价的影响,还是那句话,一定要出大事,方能启动大

行情。

操作上看,金价既然已经失守重要的200日均线,1250无疑成为金价短线反弹的重要阻力位,下方1200整数关口将提供有效支撑,因此短线可在1200-1250区间高抛低吸,在耶伦证词之前,金价不太可能连续下行,即便耶伦透露出升息讯号,金价这最后一跌的空间也不必过于悲观,可能市场正处于黎明前最黑暗的煎熬之中,对比未来可能的上升空间,长线做多者应该有持仓信心。对于贵金属T+D投资者来说,短线可多空波段操作,但切记轻仓参与,控制风险。

中国银行 聂金龙

金价破位逼近千二关口



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

