

针对操纵市场行为年内监管已下发16张罚单 合计罚没金额超12亿元

■本报记者 吴晓璐

日前,得兴股份发布公告称,公司及相关当事人收到中国证监会下发的2份《行政处罚事先告知书》,其中1份是对公司实际控制人王立军操纵公司股票处罚。

记者据公开信息统计,今年以来截至8月19日,证监会和地方证监局对操纵市场行为共下发16份行政处罚决定书(含上述《行政处罚事先告知书》),同比明显增多;涉及37人,合计罚没金额超12亿元,其中有4张罚单罚没金额均超过1亿元。

近日,证监会表示,操纵市场行为通过扭曲交易价格“骗取”广大投资者“接盘”,实质是对不特定投资者的“欺诈”,必须严厉打击。

“在任何证券市场中,操纵市场均是监管部门严厉打击的违法行为。”上海明伦律师事务所律师王智斌对《证券日报》记者表示,操纵市场行为扭曲了股票的价格形成机制,会对投资者产生误导,影响市场的有效性,有违市场“三公”原则。

内外勾结操纵股价被重罚

除了常见的个人或机构操纵股价外,今年以来,证监会对3起上市公司实控人或董事长内外勾结操纵公司股价作出处罚,罚没金额分别达2.23亿元、1.92亿元和300万元(无违法所得)。从原因来看,这些上市公司实控人或董事长是为了减缓退市风险或减缓质押股份平仓风险,联合游资内外勾结操纵公司股价,其中有2家公司董事长为规避公司退市,策划重大资产重组信息导致公司股价短时间内大涨。

例如,上述得兴股份披露的《行政处罚事先告知书》显示,为了避免天津汇泽丰企业管理有限责任公司(得兴股份控股股东)质押

的得兴股份股票被平仓,公司时任实控人黄某杰,联合现任实控人、时任董事长王某军,王某和闫某操纵“得兴股份”股价,此外,黄某杰、王某军分别利用其作为得兴股份时任实际控制人、董事长的优势地位,策划重大资产重组信息导致得兴股份停牌,以锁定其价格。后经交易所问询,公司相关重大资产重组活动被迫终止,复牌后,“得兴股份”连续7个交易日跌停。由于没有违法所得,证监会拟对4人罚款300万元。

今年6月份,证监会对*ST金洲时任董事长、实控人朱某文以及赵某、王某华等操纵*ST金洲股票开出罚单。据悉,2020年,朱某文安排发生重大资产重组公告,此后,*ST金洲股价连续8日涨停,并涨至面值。同时,朱某文筹集“救市”资金,赵某、王某华使用21个账户,操纵“*ST金洲”股票价格,账户组获利为4808.78万元,被证监会“没一罚三”,合计罚没1.92亿元。但最终*ST金洲也没有逃脱退市命运,因为触及面值退市指标,于2023年4月3日摘牌退市。

在今年查处的案件中,除了操纵股票外,还有操纵小众投资品种——期货、LOF基金等情况。如今年4月份,广东证监局对岳某强、李某义操纵纤维板FB2101合约开出罚单。两人利用12个期货账户共同下单操作账户组交易纤维板FB2101期货合约,最终亏损258.55万元,被广东证监局罚款50万元。4月份,证监会对张某市场操纵31只LOF基金产品开出罚单。张某控制使用多个账户,操纵“国富恒利债券”等31只(沪市11只、深市20只)LOF基金产品,获利153.59万元,被证监会“没一罚二”,合计罚没金额460.77万元。

今年发布的新“国九条”提出,“依法从严打击以市值管理为名的操纵市场、内幕交易等违法违规行



为”“严厉打击财务造假、操纵市场等恶意规避退市的违法行为”。

德恒上海律师事务所合伙人陈波对《证券日报》记者表示,虚假陈述、操纵市场、内幕交易三大类证券违法行为中,操纵市场的主观恶性最大、社会危害性最大。主观上,操纵市场都是出于故意,都是故意违法,不可能出于过失。客观上,操纵市场的获利,就是其他投资者的损失,是典型的零和博弈。另外,操纵市场会导致股价失真,损害证券市场的价格发现功能,降低证券市场投资者的吸引力。

加快出台相关司法解释

除了加大行政处罚力度外,证监会亦加强行刑衔接,做到刑事追责“应移尽移”。上半年,证监会向公安机关移送涉嫌证券期货违法

犯罪案件86件。

“新证券法以及2021年3月1日实施的刑法修正案(十一)形成了一套‘组合拳’,极大地提高了证券违规行为的违法成本,但在投资者维权领域,相应的立法及配套司法解释仍存在短板。”王智斌表示,在针对操纵市场的维权领域,虽然已出现投资者胜诉判例,但如何确定投资者的损失范围、如何计算投资者产生的损失,均无细化规定,投资者维权仍然存在较大的技术障碍。

王智斌建议,应进一步“更新”和“补强”投资者维权领域配套的法律、法规及司法解释,以继续维护资本市场的健康发展。

陈波表示,对于投资者而言,当前缺乏具体的审判依据,是投资者针对操纵市场提起诉讼面临的直接问题。监管部门早出台操纵市场司法解释,能提高对操纵市

场行为的威慑力。

据公开信息,截至目前,操纵市场民事诉讼成功案例仅2例,投服中心提起的全国首例操纵市场民事赔偿支持诉讼——原告杨某诉阙某等案,以及2022年13名原告投资者起诉鲜言操纵市场案。

去年,最高人民法院审判委员会副部级专职委员刘贵祥曾公开表示,证券内幕交易和操纵市场民事责任的司法解释,已经进入了最高人民法院的工作日程。新“国九条”亦提出,“推动出台背信损害上市公司利益罪的司法解释、内幕交易和操纵市场等民事赔偿的司法解释”。

陈波表示,从行政、民事、刑事责任层面综合施策,严厉打击操纵市场行为,能够极大提高证券市场的吸引力,提高投资者对证券市场的信心。

积极发力战略性新兴产业 地方国企改革频奏“奋进曲”

■本报记者 杜雨萌

随着党的二十届三中全会对深化国资国企改革进一步作出系统性部署,近期,多地国资委相继表示,将继续发力改革后半程,圆满完成年度目标任务,同时明确下一阶段重点工作。

清华大学中国现代国有企业研究院研究主任周丽莎在接受《证券日报》记者采访时表示,经过上一轮改革的实践探索和经验积累,地方国企在改革能力和执行力方面有了显著提升。因此,本轮改革在巩固上一轮改革成果的基础上,更加注重通过体制机制创新激发企业活力,推动国有经济布局优化和结构调整,更加聚焦于增强国有企业核心功能、提高核心竞争力以及发展战略性新兴产业和未来产业等方面。

改革持续加力

最近一段时间,多地陆续通报了国企改革深化提升行动的最新

进展情况。

据甘肃省国资委消息,截至6月底,甘肃省属企业整体完成国企改革深化提升行动主体任务的51%。甘肃省国资委表示,下半年,甘肃省国资委要在强化重点攻坚,全面深化国企改革上持续用力。

北京市国资委表示,自北京市全面实施国企改革深化提升行动以来,截至今年6月底,改革任务已实现“时间过半、任务超半”。下一步,北京市国资委将以增强核心功能、提升核心竞争力为重点,全力攻坚国企改革深化提升行动,锚定年底前完成70%以上主体任务的目标,聚焦重点难点,注重协同联动,跑出国企改革加速度,确保明年改革深化提升行动顺利收官。在此基础上,系统谋划进一步深化改革的目标任务,强化战略协同,完善管理监督体制机制。

除此之外,浙江省国资委、河北省国资委等也在近期纷纷表态,将牢牢盯住年底前完成70%以上主体任务的目标要求,狠抓落实、扎实推进;争取在改革重要领域和关

键环节取得突破。

“目前来看,地方国企改革进展总体符合预期,年内完成70%以上主体任务的目标问题不大,但国资国企下半年的工作并不轻松,尤其是如何运用‘改革这个关键一招’摆脱传统发展模式、把发展重心转换到依靠创新的内涵型增长上来,是一项大的挑战。”阳光时代律师事务所合伙人、国企混改中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时称,“这就要求将国企改革深化提升行动与高质量发展深度融合,统筹谋划体制机制改革和功能性改革,更加注重改革的系统性、整体性、协同性,实现高质量发展和高水平安全相辅相成。”

多措并举提升收益稳定性 推动社保基金保值增值

值得关注的是,当前我国已经

进入中度老龄化阶段,预计2035年前后进入重度老龄化阶段并将持续相当长时间,做大做强战略储备基金的紧迫性和艰巨性前所未有。

近年来,监管部门致力于推动社保基金保值增值。例如,去年12月份,财政部、人力资源和社会保障部起草了《全国社会保障基金境内投资管理办法(征求意见稿)》,进一步规划扩充社保基金国有股权及现金收益运作管理暂行办法》,提升规范划转充实社保基金国有股权及现金收益的运作管理,社保基金有望迎来更多资金。

3月8日,财政部、人力资源和社会保障部、国务院国资委联合印发《划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理暂行办法》,进一步提升规范划转充实社保基金国有股权及现金收益的运作管理,社保基金有望迎来更多资金。

水平,提升新能源及装备制造产业规模。

浙江省国资委提出,要抓科技创新提升,以科技创新推动产业创新,大力培育新质生产力。

北京市国资委也提出,紧抓新一轮科技革命和产业变革机遇,深化机制创新、优化资源配置,抓好关键核心技术攻关、创新人才关键要素、科技创新与产业融合发展。加快健全有利于促进原始创新、发展战略性新兴产业和激发人才活力的制度机制,强化企业创新主体地位,支持行业领军和专精特新等重点企业深化改革形成突破性系列举措,不断以科技创新开辟新赛道,培育新动能。

“可以看到,发展新质生产力已对国企改革形成强有力的牵引,国有企业增强核心功能就必须发展新质生产力,提升核心竞争力就必须打造新型生产关系,这在国企改革深化提升行动中得到明显体现,即国有企业将通过科技创新、产业控制、安全支撑、整合重组等改革举措来发展新质生产力,通过

丁学东表示:“聚焦健全多层次社会保障体系,抓住宝贵积累期,推动建立稳定的资金注入机制,积极拓展新的资金来源渠道,持续巩固壮大战略储备基金规模。通过稳健投资运营争取较好投资收益,继续发挥好投资收益对基金积累的重要作用,不断夯实积极应对人口老龄化的财富基础。”

当前还需要完善哪些举措,在保证社保基金资金安全的同时实现增值?

对此,东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,首先,逐步完善社保基金投资的相关政策,确保投资的多样性和灵活性;其次,对长期持有的投资给予税收优惠,鼓励社保基金进行长期投资,减少短期波动带来

公司治理、监管体制、运营机制等改革举措来打造新型生产关系。”宋昌明说。

在中国企业联合会特约高级研究员刘兴国看来,加快发展新质生产力将是后续改革的根本方向,预计地方国企会进一步加大在新质生产力相关领域的投资布局力度。地方国企可能会加快从不具备优势的传统产业领域退出,将更多资本投向战略性新兴产业。

以传统制造企业首钢集团来说,首钢集团党委副书记、新闻发言人胡雄光告诉《证券日报》记者,首钢集团发展新质生产力的核心不是改道换路,而是依靠技术创新引领,运用科技创新、数字化赋能和绿色发展三大“利器”,锻造核心竞争优势,做发展新质生产力的核心力量。此外,还要抢占未来产业新赛道,加速打造首都长安街西轴线上的重要城市功能区。下一步,首钢集团将以改革创新的精神推进“一引领两融合”取得成效,真正将“创新力”转化为高质量发展的“生产力”。

的影响;最后,可以设立专门的长期投资基金,吸引社保基金参与基础设施、绿色经济等领域上市公司的投资。

董志云认为,社保基金的投资运营需要在风险和收益之间进行平衡,第一,持续健全社保基金投资运营的相关法律制度,加强投资监管,并强化信息披露,确保其投资管理及投资行为的合法合规,降低财务风险;第二,多元化资产配置,探索多元化投资渠道,根据市场环境、经济周期、政策导向等因素,动态调整社保基金的资产配置比例,在分散投资风险的同时获取更高的投资回报率;第三,不断加强专业投研能力建设,强化对宏观经济、资本市场研究,优化投资决策体系,充分运用各类风险管理工具,提升投资收益的稳定性。

多地加力引外资 把市场优势转化为引资优势

■本报记者 刘 萌

商务部国际贸易谈判副代表李詠箴日前在国新办新闻发布会上表示,支持各地聚焦自己的优势领域,开展精准、透明、合规的招商引资活动,依托我国超大规模市场优势,把更多高质量的外资引进来。

今年以来,各地稳外资政策因地制宜、不断加力。以连续多年吸收外资排名全国前列的广东为例,其不久前印发的《广东省进一步加大吸引和利用外商投资力度的专项实施方案》明确,对符合相关条件的高新技术制造业、其他制造业和高新技术服务业、其他行业等外资项目按不高于年新增实际外资3%、2%、1%的比例奖励等。

江苏省印发的《关于进一步优化外商投资环境加大吸引外商投资力度的若干措施》提出,拓展利用外资方式,加快落实合格境外有限合伙人(QLP)境内投资试点工作,支持以所募的境外人民币直接开展境内相关投资,鼓励各地制定QLP试点专项激励政策;鼓励外商投资企业参与生物医药全产业链开放创新发展,加快推动外资项目落地;鼓励存量外商投资企业增资扩股,积极争取外方股东将其对本公司的外债债权转增为注册资本等。

上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示,各地一方面不断优化外商营商环境,如江苏省出台了外商投资相关政策,持续加强外商投资保护、提高投资运营便利化水平、加大财税支持力度;另一方面,积极走出去招商引资,如上海市强化海外招商的整体统筹性,提升“走出去”引资的能级。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟对《证券日报》记者表示,今年以来各地因地制宜稳外资,展现出灵活应对市场变化的能力。许多地区通过简化审批流程、提供税收优惠等措施,积极吸引外资,促进了新设外商投资企业的快速增长。这些创新政策和积极措施不仅增强了外资企业的信心,为地方经济注入了新的活力,也将为未来的外资引入提供强大吸引力。

商务部最新数据显示,今年1月份至7月份,全国新设立外商投资企业31654家,同比增长11.4%;实际使用外资金额5394.7亿元,同比下降29.6%。

陈建伟表示,受去年同期高基数的影响,外资流入总量面临压力,但外资企业的活跃度和市场参与意愿仍在提升,这样的发展态势预示着潜在的投资机会和市场活力,显示了我国进一步加大对外开放的力度,为未来的经济增长奠定了基础。

国家统计局数据显示,今年1月份至6月份外资规上工业企业利润总额增长11%,高于全国平均水平(3.5%)。华南美国商会调查报告也显示,受访企业普遍认为在中国能获得较高的投资回报率,九成美资企业在华盈利。

要将超大规模市场优势转化为实实在在的引资优势,还要如何发力?肖本华认为,首先,要继续放宽外资市场准入,进一步优化外商营商环境,保障外商投资企业国民待遇;其次,要持续优化服务外资机制,为外资搭建高能级交流平台,帮助外资开拓国内外市场。

陈建伟建议,一是要进一步深化市场改革,提升透明度和法治环境,增强外资企业的投资信心;二是推动产业升级和创新发展,吸引高技术、高附加值的外资项目,提升外资的质量和效益。整体来看,通过优化政策和环境,中国能够更有效地将市场规模转化为引资优势,推动经济高质量发展。

记者观察

筑牢文旅IP消费三大底盘

■李亚男

到动物园“被鹅鸭夹一次头”、围观网红白脸僧面猴“秀恩爱”……这些沉浸式了解动物习性的游览方式,正是今年暑期盛行的“ZooWalk”(动物园漫游)。同程旅行数据显示,7月1日至8月18日,国内动物园预订热度同比上涨137%。广州动物园、南宁动物园、南京红山森林动物园等预订热度不断升高。

“ZooWalk”风潮兴起,正是文化和旅游深度融合业态下,“动物+旅游”这一文旅IP消费的有力体现。从资本市场来看,天目湖、宋城演艺等文旅消费类上市公司也在积极打造文旅IP。例如,天目湖计划建设动物王国文旅综合体项目,以“动物+游乐”为特色,打造一个集观赏、娱乐、互动、休闲于一体的综合性旅游目的地。

在笔者看来,随着文化和旅游深度融合,文旅市场已逐步从观光式旅游向体验式、沉浸式旅游纵深发展。而文旅IP作为文旅融合业态发展的主要形式,已逐步成为文旅消费的核心竞争力。在当前新业态、新场景、新模式下,文旅IP消费仍需筑牢三大底盘。

首先,长期坚持品质化路线。地方文旅需“始于流量,安于‘留量’”。一是精准规划文旅IP发展。持续深度挖掘地方自然风景、历史文化、产业发展等多方向IP主题,按热度渐次推出,分阶段打造独特色市IP;二是加大前期投入,不断完善基础设施,强化地方文旅承载能力,解决旅游发展中的“堵”“乱”“差”问题;三是不断升级软件及硬件,加强服务质量监管,提升应急处置能力和风险应对能力。

其次,文旅IP融合业态需差异化、特色化发展。可以看到,政策端明确支持融合业态发展,促进文旅IP消费升级。国务院发布的《关于促进服务消费高质量发展的意见》提出,鼓励邮轮游艇、房车露营、低空飞行等新业态发展,支持“音乐+旅游”“演出+旅游”“赛事+旅游”等融合业态发展。在文旅IP融合业态发展过程中,可以选择差异化资源,包括自然风景、赛事场地等来打造深度沉浸式文旅产品;还可以通过大数据等技术手段,了解消费者行为偏好,预测市场趋势后制定针对性的融合业态发展模式。

最后,打好“线上+线下”组合拳。文旅IP可借力多种传播渠道,通过体验式直播、短视频、图文等形式进行立体化宣传,打造可听、可看、可感知的线上体验。同时,使用大数据、人工智能等新技术,打通线上线下消费渠道,提供在线预定、智能导览、虚拟现实(VR)体验等智能个性化服务,形成良性循环的消费生态。