

# 8 股市基金 Stock-funds

## 打造“直通车” 证监会快速查处造谣传谣

■ 夏阳

近年来,资本市场多次出现谣言,导致相关上市公司股票价格异动,有的谣言甚至对整个市场造成影响。中国证券报记者获悉,证监会近年来始终实时关注资本市场舆情动态,坚决查处各类编造、传播市场谣言的行为。证监会稽查部门已与相关职能部门建立谣言快查“直通车”,对严重危害市场秩序、严重影响投资者信心与预期的编造、传播虚假信息行为依法严惩,涉嫌犯罪的坚决移送公安机关追究刑事责任,并全面关注其中是否存在操纵市场、伪市值管理、利益输送等行为,扎实贯彻落实“依法监管、全面监管、从严监管”的工作要求,确保资本市场舆论环境持续向好。

### 谣言破坏市场秩序

“谣言因利而生。资本市场具有高流动性,是利益的聚集之所、转移之所、变现之所。”南开大学金融发展研究院负责人田利辉表示,各国资本市场均不同程度地存在谣言、小道消息和臆测之谈。谣言会扰乱市场的正常运行,形成利益的错误分配,导致资源配置扭曲。谣言的来源往往是利益集团,如上市公司大股东或庄家。严查编传谣言是切实保护中小投资者权益之举。

新时代证券首席经济学家潘向东认为,谣言的产生原因很多。从微观角度看,一些别有用心的市场参与者希望通过谣言拉升或打压特定的股票价格,从而非法获得利益;一些媒体希望通过传播具有爆炸性的消息提升自身的关注度,不去验证信息来源的可靠性。从宏观角度看,在市场运行趋势不明朗的时候,投资者迫切需要一些具有指导性的信息,市场上一些不负责任的言论可能契合部分投资者的心理需求,进而得到迅速而广泛的传播。谣言一旦形成,短期内会对相关标的甚至全市场产生冲击,扭曲价格形成机制。如果谣言长期泛滥,将破坏市场秩序和投资者信心。川财证券研究所所长陈雳认为,谣言不仅扰乱了资本市场的正常运行,并且如果长此以往,市场将把谣言纳入价格考量体系,从而加大市场的投机性,扰乱正常交易,容易引发系统性金融风险。

中国人民大学商法研究所所长刘俊海认为,资本市场的谣言严重损害投资者的知情权、选择权、公平投资权,损伤上市公司信息披露制度的公信力,造谣、信谣的人越多,相



信信息披露制度的人就越少。从宏观上看,谣言破坏资本市场公开、公平、公正的秩序,破坏投资人和券商之间、投资者与上市公司之间、基金公司与上市公司之间的交易秩序以及上市公司之间、券商之间的竞争秩序。

### 严厉打击造谣传谣

严厉打击编造、传播证券期货虚假信息的违法犯罪行为,贯彻以信息披露为中心的监管理念,一直是各国证券期货监管机构的监管执法重点。

业内人士指出,目前国内资本市场编造、传播虚假信息案件呈现出违法主体大众化、编造手法多样化、传播渠道网络化、危害程度扩大化、行为目的复杂化等特点。在当前全媒体语境下,执法工作面临更多挑战:信息初始来源难以追溯,传播路径不易复原,监管部门稽查执法权限与手段凸显不足,法律规范层面仍待进一步完善。

中国证券报记者获悉,证监会稽查部门已与相关职能部门建立谣言快查“直通车”,未来将进一步加大对证券期货谣言的监测与线索发现力度,对严重危害市场秩序、严重影响投资者信心与预期的编造、传播虚假信息行为依法严惩,涉嫌犯罪的坚决移送公安机关追究刑事责任,并全面关注其中是否存在

任何操纵市场、伪市值管理、利益输送等行为,扎实贯彻落实“依法监管、全面监管、从严监管”的工作要求。

陈雳指出,信息的真实、准确、完整、公平是资金合理配置、市场有效运行的基础之一。在信息传播渠道尚不规范、甄别成本较高的时期,证监会对资本市场舆论动态进行监管、对情节严重的事件进行查处是必须的,只有使散布不实消息者意识到行为的恶果,才能有效杜绝类似事件重复发生。

“关注资本市场舆情,及时查处编造、传播谣言的行为,对建立规范的资本市场秩序有重要的意义,是建立成熟多层次资本市场的重要环节。”潘向东表示,从长期来看,抑制资本市场的谣言需要系统性的制度建设。当资本市场更加公开透明、上市公司和机构更加诚实守信、监管部门的执法更加严格之时,投资者将更愿意相信公开信息,从而自发抵制谣言。

### 建立预防和惩处机制

“目前信息传播的渠道多、速度快,谣言对市场秩序和投资者利益影响大,快速有效应对、依法查处编造、传播谣言的行为,十分必要。”北京大学法学院教授郭雳认为,预防和惩处资本市场谣言是维护金融市场安全的

重要环节,应与对异常交易活动的监控结合,明确违法行为的法律责任,加大对市场参与者教育的力度。

清华大学法学院教授汤欣表示,资本市场要注重信息传播的基本供给,除保证信息的真实、准确、完整外,应确保及时、易得、平白、易解,同时明确和健全各种相关法律法规。对于蓄意造谣行为,应追究相应法律责任,严惩不贷。

关于如何防治和惩处资本市场谣言,刘俊海认为,监管者要实现监管转型,加大打击谣言的力度,消除监管盲区、监管漏洞和真空地带,关键是铸造监管合力,提升监管公信。具体来说,证监会系统要善于与公安机关、网络主管部门、工商部门等相关部门合作,打造无缝对接、有机衔接、二十四小时全天候、三百六十度全方位、跨市场跨地域跨部门跨产业、信息实时更新、公众免费查询的资本市场谣言执法监管合作机制。此外,造谣传谣的人一定要纳入失信黑名单,予以信用制裁。

“继续加大的惩戒力度,让造谣的成本大于收益,从而惩前毖后,让造谣者有所忌惮。同时,在稽查过程中应区别恶意和无意传谣,区分经常传谣的职业人士和偶尔议论的‘围观群众’,防止无心之失带来过严惩戒,从而保障执法公正。”田利辉建议,从根本上预防和惩处资本市场谣言,需要在刑法上进一步明确操纵股票交易价格罪的条款,增大对于证券欺诈犯罪的刑事惩戒力度;需要加强投资者教育,使投资者明白编造和传播谣言的严重后果;需要群防群治,借助广大投资者的民间监督,及时发现并杜绝谣言。

潘向东建议,未来应进一步全面把控信息的传播渠道,与主流的信息平台建立合作机制,及时识别、斩断谣言传播的链条。对一些造成重大市场影响的谣言,应通过合适的主体及时澄清,同时尽快追查、处置谣言来源和相关责任主体,将处置结果公之于众,对谣言的制造者和恶意传播者形成震慑。此外,应在制度和实践上加强对投资者的保护和教育,增强投资者对市场秩序的信心,引导投资者理性参与市场。

陈雳认为,应建立官方辟谣网络平台,公示相关事项。加大对相关责任人尤其是造谣源头的处罚力度。除事后惩处外,应建立完整有效的信息传播渠道也很重要,要兼顾官方信息发布的权威性、及时性和传播的广泛性,积极发挥主流新闻媒体强大的舆论影响力,及时正本清源,净化资本市场信息传播环境。

## QFII 调研揭秘：消费电子行业成新宠

■ 费天元

作为 A 股市场中的一大交易主体,以 QFII 代表的外资的动向愈发受到市场关注,特别是在今年价值投资当道的大环境下,多只 QFII 重仓持有的蓝筹白马股,均录得了较大的股价涨幅。随着四季度临近,QFII 纷纷开始对年末市场进行布局,而调研数据往往能够率先反映出 QFII 的最新选股思路。

### 消费电子行业成为 QFII 新宠

东方财富 Choice 数据显示,今年以来,各路 QFII 总计参与了 888 次上市公司调研,涉及的公司家数达到 220 家。其中,大消费板块仍然是 QFII 调研的首选标的。

海康威视今年以来共计接待了 89 次 QFII 调研,成为在调研领域最受 QFII 关注的上市公司。其中,南山人寿保险今年以来已经 7 次造访海康威视,基本保持着每月 1 次的调研频率,显示其对这家公司的情有独钟。

美的集团今年以来共计接待了 33 次 QFII 调研,复华证券投资信托、台新证券投资信托均已 3 次登门拜访。此外,蓝思科技、广汽集团、歌尔股份等,今年以来接待 QFII 调研频次均在 20 次以上。

9 月以来,QFII 对上市公司的调研力度显著提升。在今年 888 次 QFII 调研活动中,9 月份就占了 145 次,涉及的公司家数达到 63 家,大幅高于月度平均水平。行业分布上看,QFII9 月以来的调研路径仍以大消费板块为主,其中对于消费电子领域的关注度快速升温。

9 月 63 家接受 QFII 调研的上市公司中,有 18 家来自电子行业,占比接近三成。大华股份与深天马 A9 月以来均已 8 次接待 QFII 调研,著名国际金融公司摩根士丹利同时参与了这两家公司的调研活动,交流内容均与消费电子产品的发展趋势与市场空间有关。此外,欣旺达、富瀚微本月接待 QFII 调研频次均在 5 次以上。

### QFII 平均持股一年以上

9 月 27 日,国金证券首席策略分析师李立峰发布了 QFII 投资行为专题分析报告,通过对 2010 年以来的 QFII 持股数据进行分分析,指出当前 QFII 持股具备以下几大特征:机构类型方面,银行类 QFII 当前持仓规模最大,投资公司与政府机构紧随其后。截至今年二季度末,QFII 的持仓市值约为 1144.7 亿元,占 A 股流通市值的 0.28%。其中,银行类 QFII 持股市值约为 572.4 亿元,占 QFII 总持股市值的 50%。

持股周期方面,作为长期价值投资者,QFII 对个股持有时间较长,平均持股时间在 1 年以上。其中,比尔·盖茨创办的比尔及梅林达·盖茨基金会持股平均周期达到 4.9 个季度以上。

行业分布方面,QFII 持股主要集中在消费类行业,且显著青睐行业龙头公司。若剔除 QFII 作为上市公司原始股东的持股,QFII 持有的消费类行业市值占比超过 60%,其中持仓规模较大的贵州茅台、海康威视、格力电器、恒瑞医药等均是各自行业的龙头企业。

报告指出,消费类行业是我国具有本土优势的行业,白酒等细分行业同时还具有一定的全球稀缺性,配置消费类行业契合 QFII 的全球资产配置策略。

QFII 当前还呈现出较为明显的“抱团持股”现象。2016 年以来,贵州茅台、水井坊、苏泊尔、上海机场等个股均已连续 7 个季度被 3 家以上 QFII 持有。

## 偏股型基金发行局部回暖 绩优基金受追捧

■ 吴晓婧

随着股市赚钱效应显现,三季度偏股型基金发行出现了局部回暖的迹象,尤其是整体业绩表现优异的基金公司,发行的产品能够上“十亿”数量级的规模。此外,一些业绩亮眼的老基金,更是持续获得净申购,基金规模成倍增加。

据东方财富 Choice 数据统计,今年三季度,偏股型基金发行整体依旧“平淡”,三季度股票型基金和混合型基金共计算募资达到 352.62 亿元,较上一季度 451.5 亿元的规模有所下降。值得注意的是,部分整体业绩优异的基金公司旗下新发产品,受到资金追捧。

例如,近日成立的华泰柏瑞量化阿尔法首募规模高达 51.55 亿元,9 月 27 日成立的易方达大健康首募规模也达到了 16.83 亿元。此外,9 月初成立的华夏研究精选的规模达到了 15.49 亿元,8 月末成立的圆信永丰优

享生活规模达到了 12.76 亿元,8 月初成立的国泰智能汽车达到了 13.66 亿元,同期成立的富安达消费主题首募也达到了 9.17 亿元。

从上述公司整体业绩来看,如华泰柏瑞旗下量化基金,今年表现相当出色,多只量化产品年初以来净值涨幅均在 20%以上,而国泰、圆信永丰以及富安达等中小型基金公司,近年来整体业绩也表现亮眼。

值得注意的是,一些业绩表现突出的老基金,近期更是持续获得净申购,基金规模成倍增加。

据记者了解,一家小型基金公司旗下的一只偏股型基金,今年以来净值涨幅超过 35%。该基金重仓持有新能源汽车产业链和消费电子产业链个股。该基金 6 月初的规模仅为 5000 多万元,而三季度以来持续获得大额净申购,近期规模已经增长到 4 亿多元。不过,该基金经理也坦言,资金持续大额净申购,也为其投资带来了一些干扰,摊薄了部分

收益。

另一家中型基金公司的旗下绩优产品,其规模也从不到 10 亿元增长到逾 20 亿元,且多数为机构投资者申购。

对于后市,一家中型基金公司的投资总监认为,国内利率存在下行空间,这对于股市是一个利好因素。目前相对看好大消费行业,但需要精选个股,其中,白酒中的部分二线龙头及部分家电龙头股的性价比不错。对于市场热炒的新能源汽车产业链,上述投资总监认为,该产业趋势很好,但在积累了不小的涨幅之后,估值相对较高。

一位 QFII 投资总监表示,看好四季度乃至明年的 A 股市场。其逻辑在于,虽然明年经济增速会进一步下行,但也会带来对冲性的货币政策,改善流动性预期,反而带来资本市场的机会。

上述投资总监目前相对看空周期股,看好制造业升级。在他看来,中国制造业升级是

## 央行重拳反假币 规范现金机具行业

■ 彭扬

“国内现金机具行业属于特殊行业,但目前管理并不完善,行业门槛较低,而且标准欠缺。同时,假币仿真程度不断提高,不合规的现金机具无法起到良好的鉴别作用,导致假币的社会危害不断增大。”沈阳中钞信达金融设备有限公司副总经理安永冠表示。在中国证券报记者采访过程中,有不少企业人士发出类似感慨。

为早日规范现金机具行业,日前中国人民银行发布了《人民币现金机具鉴别能力技术规范》金融行业标准。该标准明确,自 2018 年起我国将建立以该标准为准绳、以现金机具鉴别能力检测为依托、以强化事中事后监管为保障的现金机具管理机制。“金标”将完全覆盖有人民币鉴别技术的设备。

### 逐步推进金标落地

近年来,我国流通领域人民币总量持续增加。虽然当前非现金支付工具发展普及很快,但就统计数据看,2013 年以来,流通中现金依然保持持续增长态势,从全国流通中的货币(M0)看,2016 年全年平均流通量为 6.55 万

亿元,近五年(2012—2016)年均增长 5.3%。

流通领域现金总量增加对人民币现金机具需求日益强烈。国内犯罪分子造假手段不断翻新,机制假币案件规模不断增长,打印假币案件数量不断增多并面临国际造假分子的威胁。

“假币增多不但损害公众利益,而且也危及国家金融安全。”中国人民银行货币金银局副局长李会锋表示,内外部环境变化都为我国现金机具管理,尤其是鉴别能力的管理提出更高要求。

聚龙股份执行总裁冯永恒表示:“在海外市场深耕过程中,我们尤其感受到,现金机具鉴别能力技术规范对于保卫国家金融安全的重要性。在‘一带一路’建设过程中,出台相应标准刻不容缓。”

目前,我国除了对人民币鉴别仪实施生产许可管理外,对于大量的存取款一体机、清分机及地铁、火车站使用的自助售票机,老百姓买电买水用的自助缴费机,商场街头的自助售货机等社会现金接受设备,对其相应的管理制度制定和标准建设工作存在一定空白,这给阻截社会流通领域假人民币、维护老百姓合法权益方面带来相当大的难度。

李会锋说:“此次标准将指导中国人民银

行、银行业金融机构及第三方现金处理机构等单位标准化、规范化地开展人民币真伪鉴别工作,也为社会公众使用人民币现金机具、企业生产现金机具提供指导,有助于提升中国反假货币水平,保障货币流通秩序与国家金融安全。”

接近央行人士表示,会充分发挥窗口指导作用,保证“金标”落地。未来还会朝“国标”推进,通过发放生产许可证的方式完善现金机具管理。近期会和国家质检总局联合摸底,两部委合作推进此事。

### 机具市场亟待规范

对于生产现金机具的企业,“金标”的实施对规范行业发展有重要意义。在给企业带来挑战的同时也带来新机遇。从另一角度说,“金标”并非是为了提高企业成本,而是为了堵截全社会假币流通。

“现金机具的准入门槛并不高,无研发能力和作坊式生产的企业也能轻易进入金融机具行业,用劣质产品和较低的价格扰乱市场,行业存在严重产能过剩现象。”安永冠对中国证券报记者说。

与安永冠类似,很多国内现金机具生产

商有着相同感受。由于门槛不高和总体需求量的减少,行业竞争越来越激烈,惨烈的价格战使得企业在成本线边缘挣扎。

以 A 类点验钞机价格为例,从 2012 年的 4800 元降至 2016 年的 2200 元,部分企业降到 1800 元。三口清分机价格更甚,从 2012 年 50000 元,跌至 2016 年的 15000 元。

“价格战”让企业备受压力。安永冠表示:“行业骨干企业前期的投入大、服务任务重,承担着较大的社会责任。但是,利润空间狭窄,企业研发投入动力逐步减弱。行业内正规企业难以为继,纷纷寻求转行,不利于行业持续、稳定、健康发展。”

“金标”出台将为机具行业长久发展带来保障。首先,可以给机具生产企业产品更客观公正的评级,对公众选择产品起到引导作用。其次,“金标”实施,将促进机具行业优胜劣汰,减少甚至杜绝低质产品对市场的低价冲击,引导商业银行和机具企业重视技术和质量。

### 有序进行存量管理

在“金标”实施过程中,也会给现金机具行业带来部分冲击,未通过“金标”的那些不

良且无资质的机具将会被淘汰。

事实上,对企业来说,“金标”对接人民币产品质量功能技术标准,促进各机具制造商按同一标准鉴别人民币真伪。中钞长城金融设备控股有限公司总经理王志刚认为,这将在流通领域建立等高的反假币技术网络,有效阻截假币流通。势必提高我国反假币水平,维护货币流通秩序。

对于商业银行和企业关注的存量问题,也有企业建议,商业银行应按照人民银行要求,在规定的过渡期内根据假币变化、自身情况及所购设备年限,采取合理有效的方式与设备提供方共同满足“金标”要求。

上述接近央行人士表示:“目前在售的现金机具存量大概有 140 多万台。对于存量机具会设置过渡期,逐渐推进‘金标’落地,会保证相关行业在充足时间内,做好充足的准备适应‘金标’落实。”

未来金融物联网和人民币流动管理系统的应用将起到重要作用。比如,将每张纸币与每个人、每笔业务相关联,实现纸币流向实时查询与追踪。通过系统锁定指定的纸币冠字号码,在智能处理终端进行监测和报警。建立实时物理信息与商户银行账户信息关联机制,协助侦破抢盗、贪污、贿赂案件。