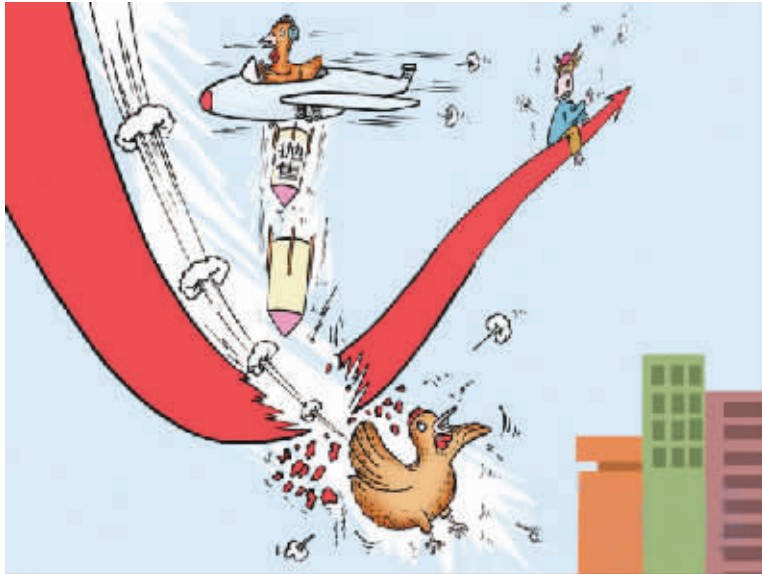


财经视窗 | CaijingShichuang

据证券日报报道,信息是证券投资者操作的重要参照,获取信息的先后和对信息判断的准确性直接决定着投资者的收益。因此,公开、公平和公正被世界上许多国家作为证券市场信息披露的基本原则。而被视为“第一毒瘤”的内幕交易,自然成为各个资本市场打击的头号对象。

# 合力“围剿”“狙击”证券内幕交易

不妨先来看一组数据,今年上半年,证监会共受理案件线索121起,新增案件117起,其中涉及内幕交易59起,涉及市场操纵14起。做出行政处罚决定21份,涉及16家机构,133名个人。移送公安部案件18起,收缴罚没款3233万元,跨境执法协作44起。对于违规行为,监管层的态度是坚决的、严惩。从处罚力度上看,已经从单纯给予经济和行政处罚的“浪漫主义”过渡到严刑峻罚、刑民并用的“现实主义”时代。如被称为“券商第一内幕交易案”的广发证券原总裁董正青涉嫌内幕交易案以及当年轰动一时的杭萧钢构案,相关的当事人都受到了应有的刑事处罚。



早在2008年3月份,最高人民法院、公安部联合发布的《最高人民法院检察院公安部关于经济犯罪案件追诉标准的补充规定》,从金额、数量等多方面细化了对违规披露、损害上市公司利益、内幕交易以及操纵市场等罪名的描述。证监会主席尚福林日前在2008-2009年度稽查立功表彰大会上指出,打击内幕交易,形成综合防控内幕交易体系是当前证券监管执

值得关注的是,今年中国证监会还首次尝试推论认定内幕交易,对时任四川圣达实业股份有限公司董事、总经理余鑫麒用死者身份证开户进行内幕交易及短线交易两项违法行为进行处罚。应该说,这些措施都给内幕交易行为以有力痛击。对于严厉惩处资本市场犯罪行为,切实保护投资者合法权益具有十分重要的意义。同时也为相关部门提供了明确的办案依据,有力捍卫了广大投资者利益。但是,虽然近年来有关部门打击内幕交易的力度不断增大,这方面的问题依然比较突出。很重要的一个原因,就是行政执法调查难、认定难,尤其是内幕交易案件证明标准较高,接近于刑事证明标准,给行政认定带来很大困难。与此同时,由于单个部门十分有限的人员精力,对内幕交易实行精准打击需要多个部门联合进行。事实也是如此。如在对中山市原

市长李启红涉中山公用内幕交易案、涉嫌高淳陶瓷股票内幕交易的原南京市经济委员会主任刘宝春案在内的诸多案件的办理过程中,都显示出当前打击内幕交易,单靠一个部门的力量是无法突破的。为了形成对打击内幕交易的监管合力,公安部会同证监会日前在重庆召开证券犯罪案件侦办工作会议,针对当前内幕交易、操纵证券市场等证券领域犯罪活动较为突出的情况,部署涉案地公安机关进一步加大打击力度,开展集中打击,切实保护广大投资者合法权益,维护资本市场健康稳定运行。同时,由证监会牵头,监察部、公安部、法制办、国资委参加,正在调研内幕交易综合防控体系建设,有望从制度设计上有效预防内幕交易。有理由相信,经过各方的通力合作以及监管力度的加强,内幕交易行为将会受到有效遏制,证券市场也会朝着更为健康的方向发展。(赤择远)

延伸新闻 | YanshenXinwen

## 打击内幕交易不能“为了监管而监管”

2010年7月21日,中国证监会在北京举行2008-2009年度稽查立功表彰大会,中国证监会党委书记、主席尚福林出席会议并作重要讲话。他表示,打击内幕交易,形成综合防控内幕交易体系是当前证券监管执法的一项重点工作。(7月22日《证券日报》)近年来,随着中国经济持续发展,国内证券市场也日益“火爆”——各种概念大行其道,真假消息漫天飞舞,垃圾股票鸡犬升天,“最牛散户”层出不穷。在这些现象背后,不仅隐藏着利益输送、股价操纵,还有被广大中小股民深恶痛绝的内幕交易。所谓内幕交易,是指证券交易

内幕信息的知情人和非法获取内幕信息的人利用内幕信息从事证券交易活动。说白了,就是在市场公布消息之前,一些人提前获得消息,从而获取暴利,而“无知”的广大中小股民因此利益受损。毋庸置疑,国内证券市场内幕交易的问题非常严重,它可以被认为是我国证券市场发展的最大“毒瘤”。但是,内幕信息泄露和内幕交易却一直是我国证券市场监管的难题,虽然证监会已建立了多层次的联动机制,对一些内幕交易的不法行为做到了快速反应、及时立案、依法查处,但内幕交易依然“野火烧不尽,春风吹又生”。从新闻得知,尚福林主席提出

打击内幕交易从“健全和完善制度建设”、“集中力量查处内幕交易案件”、“加强宣传培训”、“创新工作方法”四方面入手,应该说措施很得当。但对于很多人来说,是否有“耳朵起茧子”的感觉?很多网民留言,对于打击的效果持怀疑态度。网友的质疑不无道理。一方面,那些从事内幕交易的人,从中获取的暴利上百万、上千万、乃至上亿元,区区几十万的罚款犹如隔靴搔痒一般;另一方面,我们知道,法律是由条文组成的,有条文就有漏洞,即便是最完善的法律,也需要人去执行。但如果“猫”不抓“老鼠”,谁来监管“猫”呢?所以,证券内幕交易屡禁

不止的原因是监管部门“为了监管而监管”,不清楚什么是监管的目的。真正好的证券市场是以中小股民利益为最高目标的严格监管,也就是通过市场再分配,让全体国民共享经济高速发展的成果。当然,我国证券市场成立之初为国企的脱困解困服务的,也是各个部门利益博弈的结果。提出要保护中小股民的利益,就不可避免地触碰到既得利益集团。但有句话说得好,思想决定方向、方向决定命运,只有切实以保护中小股民的利益为监管目的,监管才会有效果,证券市场才会健康运行和发展。(子房)

## 苹果的忠实粉丝会不会减少?

Windows Phone和宏达电(HTC)的Android手机也存在类似问题。苹果的“死亡之握”,终于让史蒂夫·乔布斯(Steve Jobs)按捺不住。7月16日,也就是iPhone 4上市的第22天,史蒂夫·乔布斯亲自召开了新闻发布会。在问答环节中,乔布斯表示:“对那些深受此问题困扰的客户,我们深感抱歉。我们将向客户免费提供保护套,或是接受全额退款要求。”如此来看,苹果的危机策略是:承认错误、进行解释、免费提供保护套并做出退款保证。但乔布斯承认错误是极不情愿,道歉也充满了挑衅性:“苹果是因为自身取得的成功才成为批评的焦点。”乔布斯还播放了相关视频,凸显出RIM公司(Research in Motion)的黑莓手机(BlackBerry)、三星(Samsung)的

里斯·琼斯(Chris Jone)在谈及乔布斯的演示时表示:“人们很难得到与之相同的测试结果。”卡内基-梅隆大学(Carnegie Mellon University)电子工程教授罗恩(Jason Lohn)说,苹果在其视频中使用的竞争手机天线裸露的金属并没有暴露在手,所以,假如手对它的影响会和对iPhone 4的影响一样明显的话,会大出我的意料的。但也有对苹果天线表示赞赏的。无线芯片生产商Magnolia Broadband总裁、创始人阿雷尔(Haim Harel)说,假如苹果能够将手机的外部天线做到完美,可能就在设计上取得了重大突破。天线技术生产商Rayspan Corp.首席执行官伯克纳(Franz Birkner)赞扬说,不过,创新行为的挑战在于它不可避免地会伴随着风险。股市的反应是怎样的呢?似乎得到了华尔街的认可。16日新闻发

布会尚未结束,苹果股价就从每股248.41美元攀至每股254美元。不过,随后苹果的股价开始跟随大盘下跌。顾客反应如何?29岁的南加州数学讲师Jason Wong说,他计划退掉买的iPhone 4。他说,我感觉花200美元买了一部我无法用合乎常理的方式拿着的手机真是太愚蠢了。但这样的消费者并非多数,苹果手机销售受到的冲击并不大,那些忠实的消费者并未停止购买iPhone的行为,当然手机保护套也就依然供不应求了。但所有这些,还没是最真实的,最真实的将来自未来的市场。那么,苹果的忠实粉丝会不会因此减少?时间将说明一切。(作者系中国品牌营销实战专家)

布会尚未结束,苹果股价就从每股248.41美元攀至每股254美元。不过,随后苹果的股价开始跟随大盘下跌。顾客反应如何?29岁的南加州数学讲师Jason Wong说,他计划退掉买的iPhone 4。他说,我感觉花200美元买了一部我无法用合乎常理的方式拿着的手机真是太愚蠢了。但这样的消费者并非多数,苹果手机销售受到的冲击并不大,那些忠实的消费者并未停止购买iPhone的行为,当然手机保护套也就依然供不应求了。但所有这些,还没是最真实的,最真实的将来自未来的市场。那么,苹果的忠实粉丝会不会因此减少?时间将说明一切。(作者系中国品牌营销实战专家)

专家视点 | Zhuanjieshidian

## 中国能源产业“两步走”

日益严重的能源消费压力,迫使中国在能源战略上分两步实现我国能源的升级转型和换代。日前,在2010年上半年能源经济形势发布会上,国家能源局规划发展司司长江冰表示,目前,国家能源局正在组织有关单位开展“十二五”能源发展规划的编制工作。与此同时,规划期为10年的“新能源发展规划”也将出台,并更名为“新兴能源产业发展规划”,该规划期从2011到2020年,累计直接增加投资5万亿元。

两个规划几乎同时出绝不偶然。从某种意义上说,这是中国能源产业“两步走”的战略规划。近年来,我国能源消费的增长速度非常快。在能源需求日趋紧张的同时,困扰我国多年的能源问题也未解决:除了能源结构不合理外,能源产业化推进困难重重,价格改革受阻;新能源产业发展时间短,产业链不完整,整体技术水平低,配套设施不完善等等,已成为我国新兴能源产业发展的主要障碍。依靠煤炭、石油能源的现状短时

间不能改变,同时又要完成“降碳排、减污染”的重任,中国能源产业必须变革,必须分两步实现。当前最可行的办法就是第一步。通过技术手段,减少煤炭、石油资源在运输、使用过程中碳及污染物的排放,同时,鼓励、扶持新能源产业发展。根据江冰介绍,“十二五”能源发展的基本设想是:采取有效措施加大节能力度,提高传统能源清洁化利用水平,同时推进替代产业发展,加大天然气等清洁能源利用规模。国家将

统筹规划重点能源基地的建设和跨区域能源输送通道,协调能源资源在区域间和省际间的流转平衡。第二步,在“十二五”发展的基础上,全面推进新能源产业发展,进一步调整能源产业结构。可以想见,未来5年,我国新能源产业市场将逐步发育成熟,相配套的基础设施基本建立起来,产业链条将不断完善,整体产业将进入全面快速发展时期。届时,煤炭、石油消费需求将进一步减弱,山西、内蒙古等地的煤炭、石油或将实现清洁使用,转变成天然气、电力输

## 完善租房体系 方能“居者有所”

近期,房租的爆发式上涨开始成为“新国十条”出台后房地产市场最热门的话题。今年第二季度,热点城市的商品房成交量大幅萎缩,但房价却鲜有大规模松动的迹象。与此同时,热点城市的房租快速上涨,引发了市场对最近一轮房地产调控成效的担忧:房价没有下降,房租却快速上涨。

众所周知,住房二级市场的租售与出租存在转换关系。住房二级市场包括二手房出售市场和租赁市场。对住房二级市场的供给而言,出售或租赁均是其实实现投资回报的手段之一。理性的住房二级市场供给者会比较出售和租赁的投资回报率,从而选择最有利于自身的方式。

与此同时,购房需求和租赁需求也存在转换关系。选择租房还是买房,主要取决于个体的经济实力、住房交易价格和租赁价格等三方面比较关系。如果该个体的经济实力并不具备购买房子的能力,那么租房成为其唯一选择。如果该个体经济实力足以购买房子,也能支付每期租金,那么理性的个体必然会在考虑两种方式下,满足居住需求所付出总资金的大小作出选择。由此可见,房租与房价存在动态的均衡关系。

“新国十条”出台后,房屋交易难度都在增加,住房需求有向租赁市场转移的态势,且出租人自身也有提高房租的内在意愿。在房价僵持背景下,房租快速上涨则是对高房价的自然回归。

因此,完善住房租赁市场,也是满足人们住房需求的重要途径之一,而对于这一点,我们或许可以借鉴国外的先进经验。

为了促进住房租赁市场的发展,德国政府特别重视租赁市场的法规建设和管理,这些法规重在保障租户的合法权益。法规中对租房合同和租金都进行了详尽规定,对租金核算也有严格标准。此外,为防止住房租赁领域的非法投资,法规明确禁止“二房东”现象,维护了德国住房租赁市场的良好秩序。德国自有住房率为42%,租赁住房率却达到58%,特别是年轻人中77%是“租房族”。这主要得益于德政府鼓励修建租赁住房、保护房客权益等一系列政策。与房屋出售价格一样,德国政府对房租水平也进行了严格限定,由市政部门、房东与房客协会、房屋租赁介绍所等机构,共同制定该地区不同房屋类型“房租合理价格表”。如房东的房租超过“合理房租”20%,就构成违法行为;超过50%就构成犯罪行为,如不及时更正,房东将面临高额罚款甚至牢狱之灾。(文文)



## “忽悠人”的有奖销售

继“再来一瓶”的风波之后,饮料业又爆出中奖难,饮料企业有奖销售的营销不断遭受质疑。近日,由百事可乐发起的世界杯营销活动“集瓶盖,赢2010元现金大奖”成了关注的焦点。其极低的中奖概率备受网友质疑,网友纷纷在网络上发帖表示,根本没看到大奖,且客服热线也一直无法拨通。而此前,康师傅“再来一瓶”爆出兑换难的问题,加上娃哈哈、汇源、和其正等饮料也加入到“再来一瓶”的促销行列,夹杂了兑奖遭拒的杂音。其实,根据1993年由国家工商总局颁布的《关于禁止有奖销售活动中不正当竞争行为的若干规定》,要求举办有奖销售的经营者,应向购买者明示其所设奖的方式、兑奖时间、种类、中奖概率、奖金金额等事项。在《反不正当竞争法》中也明文禁止欺骗性有奖销售行为。但在如今夏季饮料大战中,有奖销售早就沦为各家企业促销的“提线木偶”,收放随心:销量增长,就降低中奖率;销量下降,就提高中奖率。这么多年来,除了奖金金额被反复提及以外,原本要公布的其他事项则一律打闷包。笔者记得小时候上学时,经常拿一堆盖子去小卖部换饮料,很顺利。只是,为什么现在反而难了呢?对企业 and 行业来说,诚信就是生命。如果存心忽悠消费者,迟早会是“搬起石头砸自己脚”。(张晓鸣)

