

证监会:抓紧完善程序化交易监管规则

■ 马婧好

针对近期一些账户盘中连续拉抬或打压权重股、尾盘大额集中抛售股票等异常交易行为,以及在市场异常波动期间,一些具有程序化交易特征的账户频繁报撤单,对正常价格信号形成干扰的情况,沪深交易所已分两批对34个证券账户采取了限制交易措施,中金所也采取市场化手段对报撤单频率加以限制。

在此背景下,中国证监会有关负责人日前就加大异常交易行为监管等问题接受了上海证券报记者采访。

该负责人表示,在市场初步企稳但情绪较为敏感的情况下,一些账户的异常交易行为与程序化交易风险相叠加,严重影响了市场稳定。我国市场处于新兴加转轨阶段,发展程序化交易尤应审慎,特别要警惕程序化交易与异常波动、操纵市场叠加的风险。

该负责人称,“光大事件”后,证券、期货交易所有已开始完善业务规则,在异常交易认定和监管中关注程序化交易风险。从近期市况看,监管力度还需进一步加强,监管规则还需抓紧完善,行之有效的做法要及时上升到行政规章。

34个账户被限制交易

近期,沪、深证券交易所,中金所在日常监控中发现,一些个人和机构账户存在盘中连续拉抬或打压中石油、中石化等权重股,尾盘大额集中抛售股票等异常交易行为,扰乱市场交易秩序,造成投资者误读误判,跟随交易。

其中不排除有人故意引发市场恐慌性下跌,制造差价从中渔利。在股市异常波动期



间,一些具有程序化交易特征的账户参与其中,频繁报撤单,少数账户委托撤单比超过80%,干扰了正常的价格信号。

“在市场初步企稳但情绪较为敏感的情况下,一些账户的异常交易行为与程序化交易风险相叠加,严重影响了市场稳定。”

前述证监会有关负责人表示,为维护市场秩序,保护广大投资者合法权益,沪、深证券交易所依据交易规则、证券异常交易实时监控细则、纪律处分和监管措施实施办法等规定,分两批对存在异常交易行为的34个证券账户采取了限制交易的措施。

“中金所进一步明确市场异常交易行为认定标准,并加强市场监管,采取市场化手段限制报撤单频率。交易所针对当前影响市场稳定运行的异常交易行为,及时、果断采取行动,这是完全必要也是依法合规的。”

该负责人说,程序化交易虽然在正常情况下可以增加市场流动性,提高定价效率,但

也有助长投机交易、影响市场稳定的消极作用,容易带来技术风险和操作风险,过于追逐短线趋势会加大市场波动,特别是市场异常波动如果与程序化交易形成循环反馈,将形成系统性风险。如果程序化交易手段用于操纵市场,则可能带来灾难性后果。

加强程序化交易监管是主流

从实践情况看,近年来,各主要国家资本市场的监管机构,都越来越关注并加强对程序化交易的监管。

2010年5月6日,美国证券市场“闪电崩盘”事件中,美国监管机构指控当事人利用计算机程序,对美股股指期货下巨额卖单并瞬间撤单,带动股票现货价格大幅下挫,达到影响价格和操纵市场牟利的目的,构成欺诈。

同时,美国证监会还发布了程序化交易市场接入规则和综合审计跟踪规则,提高了

资本金监管要求,增加信息透明度,实行流量控制,对不当行为采取暂停交易措施。

欧盟则出台了以限制高频交易为重点的监管指令。德国2013年制订了《高频交易法》,对通过大额报撤单、系列报单、隐匿报单或虚假报单等影响其他市场参与者、改变市场趋势的行为进行重点监管,认为这些行为构成了对交易运行的干扰或延迟,释放了错误的市场信号。该法案还规定,当市场波动较大时,可及时终止相关程序化交易;对频繁报撤改单的行为,要收取额外的费用。

应加强程序化交易监管力度

“相较境外成熟市场,我国资本市场还处于新兴加转轨阶段,发展程序化交易尤应审慎,特别要警惕程序化交易与异常波动、操纵市场叠加的风险。”该负责人表示。

我国市场对程序化交易的大范围关注始于2013年的光大证券“8·16”事件。该事件发生后,证券、期货交易所已经开始着手完善业务规则,并在异常交易的认定和监管中关注程序化交易风险。

上述负责人表示,从近期的市场情况看,监管力度还需要进一步加强,监管规则还需要抓紧完善,行之有效的做法要及时上升到行政规章。

“当前股票市场企稳,流动性危机已经基本缓解的局面来之不易,应当倍加珍惜。”

该负责人说,证监会将继续把稳定市场、稳定人心、防范系统性风险作为工作目标,依法维护市场秩序,切实保护中小投资者合法权益。“希望广大中小投资者擦亮眼睛,不要盲目跟风炒作。希望证券公司、基金管理公司等专业机构发挥更大积极作用,共同努力,切实维护市场稳定。”

广西证监局开展公司债券业务培训

8月4日,广西证监局在南宁举办公司债券及资产证券化业务培训,针对全区主板上市公司、新三板公司、拟上市公司进行了专业化的辅导培训,为解决企业融资难问题提供多渠道解决方案。

据广西证监局介绍,今年1月15日证监会发布了《公司债券发行与交易管理办法》,这是规范发展债券市场、提升资本市场服务实体经济能力的重大举措。

今年以来,广西共有3家企业发行公司

债5只,发行金额83亿,全国排名15,少于云南的122.7亿和重庆90.7亿;发行7只资产证券化产品,发行金额14.59亿元,全国排名17,同样少于云南的30.14亿和重庆的25亿。

广西证监局表示,目前广西部分中小企业的综合融资成本达到甚至超过15%,融资难、融资贵的问题非常突出。利用好公司债券这一融资工具,将有利于企业冲减部分税负,降低运营成本,改善资本结构,增强企业持续融资的能力。

(韦承武)

五部门鼓励社会资本投资建设铁路

近日,国家发改委、财政部、国土资源部、银监会、国家铁路局联合发布《关于进一步鼓励和扩大社会资本投资建设铁路的实施意见》,从全面开放铁路投资与运营市场,推进投融资方式多样化,完善社会资本投资的实施机制,进一步改善社会资本投资环境,加大对社会资本投资的政策支持,建立健全工作机制等六个方面提出明确要求。

该《实施意见》明确提出,列入中长期铁路网规划、国家批准的专项规划和区域规划,除法律法规明确禁止的外,均向社会资本开放。重点鼓励社会资本投资建设和运营城际铁路、市域(郊)铁路、资源开发性铁路以及支线铁路,鼓励社会资本参与投资铁路客货运输服务业务和铁路“走出去”项目。支持有实力的企业按照国家相关规定投资建设和运营干线铁路。支持社会资本以独资、合资等多种投资方式建设和运营铁路,向社会资本开放铁路所有权和经营权。

《实施意见》在改善社会资本投资环境、加大对社会资本投资政策支持等方面,提出了许多新的举措。比如,支持企业自主选择适合的运输管理方式,有条件的可实行管内自主运输调度。鼓励不同投资主体按照平等互利的原则相互开放各类铁路资源,实现路网资源共享。对按规定实行市场调节价的铁路

项目,由企业根据市场供求和竞争状况自主制定具体运价水平;社会资本投资铁路享受国家有关支持铁路建设实施土地综合开发的政策,通过开发铁路用地及站场毗邻区域土地、物业、商业、广告等资源提高收益;社会资本投资的铁路项目用地,在用地政策上与政府投资的铁路项目实行同等政策;对社会资本控股的城际铁路和中西部干线铁路项目,中央预算内投资可以视情况通过贷款贴息、投资补助等方式给予支持;允许符合条件的、以新建项目设立的企业为主体发行项目收益债,支持重大项目发行可续期债券。鼓励社会资本投资铁路的企业通过IPO(首次公开发行股票并上市)、增发、资产证券化等方式筹集资金用于铁路建设;社会资本投资的铁路项目符合《公共基础设施项目企业所得税优惠目录》规定条件的,自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起,第一年至第三年免征企业所得税,第四年至第六年减半征收企业所得税。

《实施意见》强调,要加强市场监管和事中事后监管,明确要求国家铁路局加强对运输秩序的监管,探索建立市场化清算和争议协调、仲裁机制;强化安全、质量等监督管理,依法开展检查、验收和责任追究,切实维护公众利益和公共安全。

(快讯)

上海家化 23 亿售天江药业股权 聚焦主业

上海家化8月4日发布公告,公司拟以23.3亿元向中国中药有限公司出售其持有的江阴天江药业有限公司23.8378%的股权。交易完成后,公司将不再持有天江药业的股权。

中国中药是在香港联合交易所主板红筹上市的大型综合性现代医药企业,是集医药研发、生产、流通为一体的医药企业集团。下辖企业包括广东环球制药有限公司、贵州同济堂制药有限公司、佛山德众药业有限公司、佛山冯了性药业有限公司、山东鲁亚制药有限公司、安徽精方药业股份有限公司、青海普兰特药业有限公司、贵州老来福药业有限公司、佛山冯了性药材饮片有限公司等。

天江药业为上海家化参股公司,持股比例为23.8378%。天江药业2014年度净利润为6.52亿元,截至2015年3月31日,其营业收入和净利润分别为8.06亿元、1.82亿元。

上海家化表示,公司主营业务日化行业具有广阔的发展前景,据欧睿咨询的预测,即使在中国经济进入低速增长的新常态后,中

国日化市场仍有很大发展空间,2014-2018的复合平均增长率仍在11.9%,至2018年市场规模在4759亿。公司力争在2018年实现营业收入120亿人民币,市场份额排名从现在的第十前进到第五。

根据上海家化五年发展战略,公司的主营业务将聚焦三大领域,即美容护肤、个人护理和家居护理。天江药业是国内生产规模最大的中药配方颗粒生产厂家,属于行业龙头企业,但其作为一家专营配方颗粒的中药企业,与上海家化的日化主营业务相关性不大。上海家化在2002年对天江药业进行投资,原本有将其中药配方颗粒行业经验与上海家化汉方草本化妆品的研发相结合的意图,但从实际效果来看并不理想。

由此,上海家化决定出售天江药业股权,以更好地实施日化行业的发展战略。在不考虑税收的影响下,本次交易将为上海家化带来约17.9亿元的投资收益,数值上约为公司2014年经审计归属于上市公司股东的扣非净利润8.74亿元的2倍。

(顶尖)



河南出入境检验检疫局副局长 王富晓到华英公司调研指导

本报讯(记者 李代广)7月30日下午,河南出入境检验检疫局副局长王富晓专程到河南华英农业发展股份有限公司调研指导工作。

在与华英公司部分高管人员进行座谈时,王富晓副局长详细听取了公司董事长曹家富关于华英近期发展情况的汇报,主动征

求了企业对检验检疫服务的意见、建议,听取了信阳出入境检验检疫局、潢川县政府、华英公司提出的三方共建肉综合检测实验室的初步构想,他勉励华英公司进一步加强对外注册工作,不断开拓国际市场。

信阳出入境检验检疫局局长孙映、潢川县政府副县长李浩等领导陪同调研。

北京国税推出 “票 e 送” 发票领用服务

北京市国税局对全市159户大企业推出“票e送”发票领用便民服务。7月22日推出当天,国家电网公司成为“票e送”首家配送企业。

“票e送”是北京市国税局打造的“互联网+便民办税”服务品牌,提供“纳税人网上申领、云平台自动处理、物流限时配送上门”一条龙发票领用服务,在四个方面实现全国首创:

一是运用“互联网+”时代先进技术。依托“云平台”和“物联网”技术,全流程实现了信息化和自动化。纳税人网上申领发票后,系统自动处理订单,自动触发物流配送,并且全流程跟踪监控,确保了发票安全、及时送达纳税人。

二是提供365*24小时不间断服务。“票e送”服务全年无歇,解决了以往节假日税务机关不上班,纳税人领不到发票的困难,激发纳税主体经营活力。

三是全市发票库房大集中。全市发票库房统一集中在发票承印单位,从发票承印单位直接发“货”给纳税人,省去了以往发票承印单位到税务机关库房的物流配送环节。

四是税务干部零操作。省去了基层税务机关以往发票库房管理、发票发放、系统录入等人工处理环节,降低执法风险,促进征管资源更加合理有效配置。

下一步,“票e送”的服务范围逐步扩大到全市所有企业,让更多纳税人可以享受到“互联网+”带来的便利。

(北国税)

上交所进一步规范融券交易行为 维护市场稳定发展

为进一步加强融资融券业务的风险管理,促进融资融券业务平稳发展,维护市场正常秩序,《上海证券交易所融资融券交易实施细则(2015年修订)》日前发布,明确规定投资者在融券卖出后,需从次日交易日起方可偿还相关融券负债。

上交所相关负责人表示,修订后的第十五条规定对于目前利用融券业务变相实现日内多次回转交易的投资者进行了一定限制,在不影响融资融券正常业务需求的前提下,进一步规范了融券交易秩序,有利于维护市场稳定及融资融券业务的平稳健康发展。

作为资本市场一项创新业务,融资融券为市场带来更多交易方式和交易策略。投资

者通过对融资融券基本交易功能以及不同负债偿还方式进行组合,可以衍生出多样的交易方式和策略,实现不同的投资目的。

例如,对于融资融券标的证券,投资者可以在同一交易日内,通过买入标的证券及融券卖出同一标的证券,并使用当日买入的证券偿还当日融券负债,以较低成本变相实现日内多次回转交易。在当前市场情况下,过于频繁的此类交易行为可能会对市场秩序造成不利影响。

最新数据显示,截至7月31日,沪深证券交易所融资融券余额分别为8622亿元和4765亿元,其中融券余额分别为22.32亿元和10.08亿元。

(潘清)

达华智能谋转型 设立20亿物联网基金

达华智能日前发布公告,公司拟与实际控制人蔡小如、泓华投资以及深圳润众智慧城市基金管理有限公司共同发起设立物联网产业并购基金,通过并购基金对并购对象进行收购和培育管理,在并购对象达到各方约定的并购条件时,由公司优先对并购对象进行收购。基金总规模不超过20亿元。

公告显示,新设立基金的投资领域为物联网行业优质的目标企业或资产。为促进达华智能的主营业务发展,基金的主要投资方向为围绕公司的上下游产业链和发展战略展开并购。经各方协商同意,也可以将投资领域扩展至其他有良好市场前景的领域。

该基金首期并购基金投资总额上限为5亿元,各方按照约定的比例出资。具体出资为:有限合伙人(LP)蔡小如出资4000万元;有限合伙人(LP)中山达华智能科技股份有限公司出资5000万元;普通合伙人(GP)深圳润众智慧城市基金管理有限公司出资1000万,普通合伙人(GP)泓华投资负责向其他合格投资者非公开募集,募集资金不超过4亿元。

另外,达华智能同时公告,公司与华闻传媒、国广东方网络(北京)有限公司将积极推进在互联网电视业务领域的深度合作,并进一步拓宽合作领域。

具体而言,达华智能与华闻传媒拟在互联网电视业务领域展开深度合作,双方将推出定制硬件终端,基于中国国际广播电视网络台互联网电视集成播控平台,建立集内容、渠道、平台、终端、应用服务于一体的互联网生态圈闭环,以及集消费电子产品研发、设计、制造、销售和互联网电视内容产品与应用服务营销、用户管理与运营维护在内的完整业务链,实现业务层面的联合运营和资本层面的紧密合作,力争通过三年合作发展1000万互联网电视终端用户。

同时,达华智能、华闻传媒与国广东方就环球智达的股权问题达成合作框架协议。此前,达华智能持有环球智达的40%股权,国广东方持有环球智达的30%股权,王胜洪持有环球智达的30%股权。资料显示,环球智达主要从事互联网电视机等硬件的研发、生产和销售业务。

另外,为进一步支持环球智达在互联网电视机等硬件研发、生产和销售业务,华闻传媒或其控股子公司在具体时间和或者特定的条件成熟时,将分期向环球智达提供累计不超过8亿元的投资。

达华智能表示,本次合作有利于公司正在实施的“互联网+”战略转型,借助华闻传媒、国广东方在内容、渠道、平台、服务和互联网电视牌照等方面的优势,加快公司由中国领先的家庭视听消费类电子产品制造商向互联网电视业务联合运营商的战略转型。

(证时)

振实密度高,球形度好,成品率高,粒度集中,耗能低 浙江力普石墨粉碎球化生产线再次出口日本

日前,来自世界500强企业位列前100位的一家日本株式会社第二次专程来到浙江力普粉碎设备有限公司订购石墨粉碎球化生产线。经现场带料试验,结果表明由该生产线加工的石墨微粉精度更好,振实密度高,球形度理想,产品成品率高,粒度集中,耗能降低20%左右。日商对此十分满意,连连称此生产线达到了国际领先水平,当场下单订购,并将浙江力普作为长期战略合作伙伴。

这次出口的石墨粉碎球化成套设备,只需将石墨原料进行多次粉碎、分级、打散,就能实现石墨的球形化。其中系统产生的尾料和成品可通过风网系统和集料系统进行统一的收集。此方案在石墨加工行业已取得卓越成果,成为石墨粉碎球化领域中的佼佼者。整个系统的出料量少,配以高度自动化的电气控制系统,实现较高度度的自动化生产,节约人力资源并有效地控制车间内的粉尘污染问题。电气控制也可采用领先的PLC自动化设计,实现粉碎过程的无人化连续操作和整条生产线的电脑控制操作。各系统中设备的排放可根据实际要求进行灵活调整,通过改变软管的连接能够方便的调整同组中各种规格主机的数量组合。

目前,浙江力普石墨粉碎球化生产线已远销日本、巴西等国家;同时在我国的黑龙江、内蒙古、山东、吉林、湖北、湖南等石墨盛产地得以广泛使用,深受好评。

浙江力普咨询热线: 13806745288, 13606577969 传真: 0575-83152666; 力普网站: www.zjleap.com; E-mail: zjleap@163.com