



新闻演播室
聚焦A股市场违法行为

主持人孙华：近日，中央全面深化改革委员会第十六次会议审议通过了《健全上市公司退市机制实施方案》和《关于依法从严打击证券违法活动的若干意见》等一系列文件。会议指出，健全上市公司退市机制，依法从严打击证券违法活动，是全面深化资本市场改革的重要制度安排。今日本报围绕“杀猪盘”“场外配资”等A股市场违法行为采访专家学者给予解读，让投资者警惕这些“坑”。

整治“场外配资”专项行动计划陆续落地 从严监管是常态

■本报记者 吴晓璐

场外配资“抬头”的同时，监管也架起了“放大镜”。

11月3日，青海证监局发布“股市黑嘴”“非法荐股”“场外配资”及相关“黑群”“黑APP”专项整治行动计划。据《证券日报》记者梳理，这是自9月份证监会开展部署专项整治行动以来，继河北、深圳之后，第三个公布专项整治行动计划的地方证监局。

市场人士认为，场外配资等违法行为，不仅扰乱了资本市场秩序，而且损害了投资者合法权益，未来监管层从严从重从快打击，将是常态化。

地方证监局三方面入手严打

今年以来，证监会多次发声，严打“场外配资”，各地证监局积极配合。据记者梳理，截至11月8日，自证监会9月份部署开展专项整治行动以来，河北、深圳和青海三地证监局先后公布“股市黑嘴”“非法荐股”“场外配资”等违法活动专项整治行动计划。主要有三种方式，通过各方力量摸排、收集信息；与公安机关合力打击；以及加强投资者教育等。

以深圳证监局为例，深圳证监局表示，主要通过三方面打击，一是积极组织协调各方力量，调动辖区证券期货行业协会、证券期货经营机构资源，畅通各类投诉举报渠道，充分利用网

络舆情监测系统等信息技术手段，多措并举广泛收集、摸排本次专项行动重点打击的违法活动线索。

二是与深圳公安部门进行深度合作，双方对相关违法违规行为的主体、涉案标的和责任认定等进行充分研讨，互相交换情报线索，并就共同打击违法证券期货活动达成一致意见。此外深圳证监局还将会同网信办、地方金融监管局、市场监督管理局等相关部门，对摸排发现的违法乱象进行集中查办、严厉处罚，大力清理网络和媒体违法信息，坚决对相关黑色产业链重拳出击，严惩不贷。

三是针对如何防范相关违法违规行为开展全方位、多角度、广覆盖的投资者教育活动。

“场外配资的资金，来源有很多也很复杂，看起来是体外循环，但是，投资行为发生在资本市场，扰乱了资本市场秩序，所以，证监会需要从严打击。”中国人民大学法学院教授叶林对《证券日报》记者表示。

国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕对《证券日报》记者表示，投资者将资金交给不具有从事证券、期货经营活动资质的场外配资平台及运营机构，对相关投资的资金安全是没有保障的。而且场外配资的杠杆效应，也会对投资者的利益造成较大的风险，进而影响整体市场的合理有序。

在朱奕奕看来，目前各地证监局的专项整治活动，可以进一步探索“防范-



监测-曝光-打击”的全链条规范程序，防范、检测资本市场中场外配资平台及运营机构的合法合规性，并及时公布不合法场外配资平台及运营机构的名单，明确警示投资者，避免对投资者造成进一步的损失，同时对相关违法平台及机构予以“零容忍”的严厉打击。

判断“虚拟盘”的4种模式

记者注意到，青海证监局在专项整治行动公告中，还披露了场外配资的4种模式：系统分仓模式、出借账户模式、虚盘配资模式、点买配资模式。其中，虚盘配资模式即为“虚拟盘”，投资者极有可能“全军覆没”，本金也全部损失。今年以来，在多起民事纠纷案例中，配资合同被判无效，在刑事诉讼中，场外配资被定义为非法经营，若涉及“虚拟盘”，则是以诈骗罪判罚。

《证券日报》记者据裁判文书网统计，截至11月8日，以“配资”“合同无效”为关键词搜索，全国各地法院已经有123起民事判决书或裁定书，其中浙江省最多，有54起。

以“配资”“非法经营”为关键词搜索，今年以来，已经有57起刑事判决书或裁定书，其中上海最多，有13起。而以“配资”“诈骗”为关键词搜索，今年以来至11月8日，已经有99起刑事判决书或裁定书，其中浙江最多，有29起。

“地方证监局对场外配资等违法违规行为打击，有利于进一步落实证监会以‘零容忍’态度开展的为期三个月的专项整治行动，从而切实保护投资者合法权益，并维护市场秩序。”朱奕奕表示，对于场外配资，未来证监会的监管大趋势仍将是“零容忍”的态度，并将依据新证券法等法律法规，从严、从重、从快追究相关违法机构和人员的责任。

揭开“杀猪盘”三步走套路 专家建议四方面进行防范

■本报记者 孟珂

近期，“杀猪盘”频现引起监管层关注。11月5日，证监会发布“高度警惕所谓股市‘杀猪盘’风险”公告显示，近一个时期，个别上市公司股票又上演所谓“杀猪盘”。不法团伙为高额出货忽悠式荐股，诱骗投资者高价接盘，当天股价暴跌导致投资者损失惨重。股市“杀猪盘”涉嫌诈骗、操纵证券市场、非法荐股(非法经营)等多种违法犯罪活动，请广大投资者高度警惕，谨防上当受骗。

记者了解到，“杀猪盘”这样的骗局可谓是步步为营，让人防不胜防。

一般“杀猪盘”的套路分为3步，第一步，“找猪”，假冒证券从业者，有内幕资源，吸引投资者入群。第二步，“养猪”，与庄家联合运作，以一手消息推荐股市黑马等为由头，先让投资者尝到甜头。第三步，“杀猪”，待目标持续投入大量资金，被推荐的个股冲高，然后迅速崩盘，使投资者损失惨重。

苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受《证券日报》记者采访时表示，由于互联网、自媒体和微信群的隐蔽性和难监管性，“杀猪盘”行为屡禁不止，这对股民和资本市场都造成了危害。对资本市场而言，严重扰乱了市场机制本身的优化配置，价格信号

被人为干扰，易导致资源错配。对企业而言，短期价格波动太大，影响市场对企业的形象认知，很容易被划分为“妖股”“垃圾股”，不利于企业后续的深度套牢、巨亏离场为结局。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林对《证券日报》记者表示，最好的防范措施就是投资者自身拒绝诱惑。无论是抱团的击鼓传花，还是出货的“杀猪盘”，都是价格陷阱，用上涨来诱惑投资者。理性的投资者需要考虑行业和企业的具体情况，价值投资者更应该关注股票的分红而不是价差。

那么如何识别“杀猪盘”，避免投资者上当呢？何南野认为，一是股民自身要理性看待股市的波动和收益，在自己的能力范围之内做投资。同时，对于“杀猪盘”的一些基本套路要熟知，防止陷入“杀猪盘”骗局中。二是各种自媒体要加强监管，对没有资质、违规荐股的自媒体作者予以罚款和封号等处理。三是上市公司自身要强化信息披露，对于短期价格大幅波动要及时进行事件澄清和风险揭示。四是监管要加强处罚措施，对异动股加强检测，对“杀猪盘”行为予以严惩，以震慑市场其他“杀猪盘”组局者。

我国外贸进出口已连续5个月实现正增长 专家预计全年增速有望达2%左右

■本报记者 昌校宇

11月7日，海关总署官网公布数据显示，今年前10个月，我国货物贸易进出口总值25.95万亿元人民币，比去年同期(下同)增长1.1%。其中，出口14.33万亿元，增长2.4%；进口11.62万亿元，下降0.5%；贸易顺差2.71万亿元，增加16.9%。10月份，我国外贸进出口2.84万亿元，增长4.6%。其中，出口1.62万亿元，增长7.6%；进口1.22万亿元，增长0.9%；贸易顺差4017.5亿元，增加34.9%。

海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文在接受媒体采访时表示，“6月份以来，外贸进出口已连续5个月实现正增长，出口国际市场份额也在不断提升。在当前世界经济严重衰退、外部需求显著萎缩的情况下，这更加凸显我国发展韧性强劲、外贸稳中提质。”

前10个月，我国外贸进出口主要呈现五大特点：一般贸易进出口增长、比重提升；对东盟、欧盟、美国、日本和韩国等前5大贸易伙伴进出口均增长；民营企业进出口增长、比重提升；机电产品、纺织品和塑料制品等出口增长，服装、鞋靴和箱包等出口下降；铁矿砂进口量价齐升，原油、大豆和天然气等商品进口量增价跌。

中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示，在全球受到疫情冲击的情况下，我国能够维持良好的外贸形势，主要得益于我国以最快的速度控制住了疫情的传播，从而领先其他主要经济体启动复工复产，实现了经济持续复苏，稳住了内需，有利于进口修复。另外，国内稳定的生产能力和海外因疫情受阻的供应链转移也

对国内出口提供支撑，令我国外贸表现出较强的韧性。同时，我国外贸质量也在不断优化。从外贸结构上看，今年前10个月，我国具备更高附加值的机电产品出口增速高于整体出口增速，在出口中的占比较去年同期有所提升。

“我国外贸进出口延续增长态势，主要有三方面原因：一是外需疲软同时外部供应受阻，而我国生产供应及时恢复，稳定了全球供应链，特别是防疫物资需求的供应链；二是我国在稳定供应生产的同时，及时恢复消费需求，特别是大宗商品的需求，为稳定世界市场需求提供了重要支撑；三是我国外贸结构出现变化，特别是一般贸易进出口增长、比重提升，意味着我国在开拓市场方面更具竞争力。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时补充道，总体来看，我国外贸进

出口保持一定竞争力，既有短期疫情影响，也是产业结构本身优化提升的结果。

展望后市，董忠云认为，后续欧美国家经济复苏可能会因疫情防控的加强而有所放缓，外需会受到一定抑制，进而对我国出口产生不利影响。但同时海外供应链的恢复同样也会放缓，这一方面会令部分商品进口继续受到影响，另一方面也会令我国生产能力的优势继续凸显，有利于我国出口链条承接更多的全球订单。因此，在我国经济持续稳步复苏趋势的情况下，未来我国外贸形势将受到海外需求和生产两方面因素的共同影响，综合来看，预计外贸增速有望在当前水平上继续稳定运行。

“随着全球经济逐步复苏，预计今年后两个月外贸进出口仍将保持双增长，进而促使2020年整体外贸进出口有望达到2%左右的增速。”刘向东预测。

(上接A1版)

“万通液压在精选层的正式交易，标志着精选层的挂牌上市进入常态化，即‘成熟一家、上市一家’。这将持续壮大精选层队伍，提升精选层的吸引力。”北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示。

新三板子沐工作室创始人刘子沐对《证券日报》记者表示，在政策预期下，精选层部分企业呈现两个特点：一是交易量的变化对股价的影响在下降，二是长期资金在逐步买入精选层股票。目前政策预期的不断强化，增加了投资者坚定买入并持有的信心。

在常春林看来，随着精选层标的的增加，未来将为投资者提供更多选择，满足不同类型投资者的需求。同时随着纵向分层次、横向分行业的差异化信息披

露制度持续完善，挂牌公司治理水平得以提升，投资者选择成本降低，选择过程更加高效，有望提升市场流动性水平。

精选层改革“步履不停”

精选层在开板之后进入常态化审核，相关改革举措一直“步履不停”。目前混合做市制度已经过多次测试，接近可落地的水平；转板上市制度已与沪深交易所达成共识，相关细则正在加紧敲定推进中。

另外，11月6日，全国股转公司发布了实施建筑行业与卫生行业信息披露指引(简称“指引”)，以及对《全国中小企业股份转让系统优先股业务指引第1号》进行了修改，这些举措都与精选层密不可分。记者梳理后发现，截至目前，精选层

企业中有润农节水1家公司属于建筑业，申报的企业中有4家公司属于建筑业，暂属于卫生行业的企业。

刘子沐告诉记者，指引的发布提高了信息披露的针对性和有效性，满足了精选层投资者的多元化信息需求，从财务与非财务信息、定性与定量、价值与风险等多角度明确了披露要求，规定了行业关键指标及差异化信息披露的标准。另外，优先股政策的修改对金融类企业和现金流充沛的企业是项利好，精选层企业也将受益。

刘子沐进一步表示，对于后续申报精选层的企业，根据相关企业的反馈，全国股转公司的审查越严格。QFII和RQFII的实施细则的发布，与沪深交易所同步，一方面说明新三板市场地位的提升；另一方面，凸显新三板在引进

资金方面取得了显著的进展。

记者注意到，近期新三板市场整体表现趋好，交易日渐升温。从交易额方面看，截至11月8日，今年新三板市场成交金额达1075亿元，同比增长近60%，其中精选层成交208亿元，占比19%；创新层成交566亿元，占比53%；基础层成交301亿元，占比28%。

谢彩表示，精选层公开发行、连续竞价交易、降低合格投资者门槛、差异化信息披露和监管制度等，提升了精选层融资效率和规模，增加了二级市场交易量，提升了市场流动性，发挥了精选层市场的示范和引领作用。随着未来精选层混合交易模式、融资融券制度的落地实施，以及各类长期资金的入市，将更加有利于挂牌企业在精选层融资，助力更多投资者分享精选层企业的成长红利。

中上协董秘委员会发布倡议书 号召全体董秘学习贯彻进一步提高上市公司质量要求

■本报记者 张歆

为贯彻落实宣传《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》(以下简称《意见》)，11月6日，中国上市公司协会董秘委员会发布《倡议书》，号召全体上市公司董秘委员会积极行动起来，认真学习贯彻《意见》要求。

中国上市公司协会董秘委员会表示，《意见》从提高上市公司治理水平、推动上市公司做优做强、健全上市公司退出机制、解决上市公司突出问题、提高上市公司及相关主体违法违规成本、形成提高上市公司质量的工作合力等方面，对提高上市公司质量作出了系统性、有针对性的部署安排。《意见》的发布充分体现了党中央、国务院对提高上市公司质量、促进资本市场健康发展的高度重视，对培育形成提高上市公司质量的制度机制、营造支持上市公司高质量发展的良好环境具有深刻意义。

《意见》明确提出要强化上市公司主体责任，董秘委员会作为负责公司治理、投资者关系管理、信息披露等工作的上市公司高级管理人员，在促进上市公司规范运作、提高上市公司质量方面扮演着重要的角色。中国上市公司协会董秘委员会号召全体上市公司董秘委员会行动起来，认真学习贯彻《意见》要求：

一是坚决贯彻党中央、国务院决策部署。提高政治站位，统一思想认识，认真学习领会《意见》精神，准确把握《意见》提出的各项政策要求，切实抓好《意见》贯彻落实工作，认真履职，同时积极配合政府部门，共同营造促进上市公司高质量发展的新生态、新格局。

A股上市公司 股票质押规模十年来首降

专家认为与基础制度完善等三方面原因密不可分

■本报记者 刘琪

近日，央行发布的《中国金融稳定报告(2020)》显示，随着股票质押风险防范化解各项工作有序推进，加之2019年A股市场运行整体平稳，截至2019年末，A股上市公司股票质押规模5790亿股，较上年下降8.76%，十年来首次出现下降，股票质押融资爆仓风险下降。

中山证券首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示，上市公司股东的股票质押一般会设置警戒线、平仓线，当股价下跌穿透警戒线(或平仓线)后，对出质人而言，需要补充质押、追加担保品或补充保证金，将直接导致股东的短期流动性下降，如不及时采取措施，质押股份或受到强制平仓风险；对质权人而言，需承担出质人的违约风险，且当股价跌破警戒线甚至平仓线时，市场悲观预期有可能进一步扩大，导致质押股票变现能力下降，即存在流动性风险，质权人将遭受更大的资金损失。当市场连续下跌时，大股东的爆仓风险也在逐渐加大，进而可能导致市场跌幅持续扩大。

今年以来，股票质押规模在持续下降。在10月12日国新办举行的例行吹风会上，证监会上市公司监管部主任李明表示，对于股票质押风险，在国务院金融委的统一指挥协调下，证监会会同有关部门按照“控增量、消存量”的思路，从融资供需两端，场内质押、场外质押的市场两侧，严格业务标准，强化机构监管，提高信息披露的要求，尤其是压实控股股东的责任，采取了一系列组合拳。

“目前来看，效果还是很明显的。到今年8月底，质押融资的余额比最高峰下降超过1/4，第一大股东质押比例超过80%的高比例质押公司降到了380家左右，较最高峰减少了近一半，主要风险指标都呈现出趋势性好转的态势。”李明表示。

据Wind数据查询，截至11月6日，市场质押股数5031.67亿股，市场质押股数占总股本7.13%，市场质押市值为44230.56亿元。大股东质押概况方面，截至11月6日，大股东质押股数5546.4亿股，大股东质押股数占总股本比18.92%；第一大股东累计质押股数占持股比例80%以上的上市公司为389家。

对于A股上市公司股票质押规模在2019年末出现十年来首次下降以及今年的持续下降，李湛认为主要有三方面原因，首先是基础制度的不断完善。此前，沪深交易所与中国结算对《股票质押式回购交易及登记结算业务办法(试行)(2017年修订)》进行了修订，于2018年1月12日发布了《股票质押式回购交易及登记结算业务办法(2018年修订)》，并自2018年3月12日起正式实施，对融入方与证券公司开展股权质押业务出台了更加严格的监管要求。2018年10月25日，深交所修订并发布《上市公司股东股份质押(冻结或拍卖等)的公告格式》，进一步规范股票质押行为。

“另一方面原因是监管部门积极运用市场化机制，通过对接协调、宣传引导、支持纾困等方式助力化解股票质押风险。”李湛表示，2018年A股市场出现持续大幅波动，股票质押风险高企，在监管部门的支持下，包括国资、银行、券商、基金公司等在内的市场主体集体行动、共同纾困，随着纾困项目逐步落地并发挥作用，股票质押风险总体缓解。

二是切实提高上市公司治理水平。促进公司不断完善公司治理制度规则，优化股东大会、董事会、监事会、经理层的运作机制；健全机构投资者参与公司治理的渠道和方式；健全具有中国特色的国有控股上市公司治理机制；严格执行内控制度，提升内部控制有效性；依法依规履行信息披露义务，充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息，增强信息披露针对性和有效性。

三是推动提高上市公司经营发展质量。从以下方面推动公司稳健经营，创新发展，做优做强：充分发挥资本市场的并购重组主渠道作用，盘活存量、提质增效、转型发展；充分利用资本市场融资工具，兼顾发展需要和市场状况优化融资安排；持续完善股权激励和员工持股制度，建立健全长效激励机制。

四是保障上市公司依法合规经营运作。促进公司控股股东、实际控制人提高诚信履责能力，严格遵守公司治理底线要求；保障股东大会、董事会、监事会、经理层依法合规运作，支持董事、监事和高级管理人员忠实勤勉履职；强化上市公司主体责任，推动上市公司诚实守信开展经营活动；对损害上市公司利益的行为，要依法维权；推动解决突出问题，增强上市公司可持续发展能力。

中国上市公司协会董秘委员会表示，将以学习贯彻《意见》各项要求为契机，带领上市公司董秘群体携手共进、砥砺前行，充分发挥专业效能，为提升上市公司质量尽心尽责，共同助力上市公司高质量发展。