



投教大参考

试刊第三期

目录



› 一、政策导向

1. 习近平同特朗普举行会晤，双方同意停止加征新的关税
2. 证监会将统一债市执法权，债市分割监管时代即将终结！
3. 中国首次进行28天期国库现金定存招标
4. 周强出席全国证券期货纠纷多元化解机制试点总结暨全面推进工作会

› 二、投教速递

1. 科创板冲击创业板？将倒逼深交所改革
2. 股指期货保证金手续费大幅下调 资金有望集结回流A股
3. 外资再现疯狂抢筹！机构心里在打什么算盘？
4. 虚拟货币第二波暴跌潮恐至 稳定币发行蜂拥而上难成“避风港”
5. 券商支持民企资管计划已出资逾340亿元
6. A股质押股数45个月来首次下降，24股解除质押超10%股权
7. 2018年国家技术创新示范企业名单公布，多家上市公司入选
8. 上交所已完成设立科创板并试点注册制的方案草案
9. 华为CFO孟晚舟在加被暂时扣留 中兴之后美国再对华为举刀？
10. “带量采购”出炉，医药行业大地震！

目录



› 三、神州行投教活动

1. 中证协启动打非宣传月活动 引导投资者远离投资骗局
2. 投服中心推动形成证券期货纠纷调解合力
3. 中国证券业协会启动2018年打非宣传月活动

› 四、投资者权益保护

1. 证监会今年查办6起债券违规案
2. 公司违规股民16天成功获赔 证券纠纷调解新模式来了
3. 证监会对3宗案件作出行政处罚
4. 涉诉78亿比公司市值还要高! 印纪传媒变身问询函接收“大户”

› 五、投教讲堂

沪伦通到底怎么通

› 六、投教论坛

关于证券期货投教基地运营长效机制的探讨

一、政策导向

1.习近平同特朗普举行会晤，双方同意停止加征新的关税

当地时间12月1日晚，国家主席习近平应邀同美国总统特朗普在布宜诺斯艾利斯共进晚餐并举行会晤。两国元首在坦诚、友好的气氛中，就中美关系和共同关心的国际问题深入交换意见，达成重要共识。双方同意，在互惠互利基础上拓展合作，在相互尊重基础上管控分歧，共同推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。



2.证监会将统一债市执法权，债市分割监管时代即将终结！

12月3日，三部委联合发布《关于进一步加强债券市场执法工作有关问题的意见》，强化监管执法，加强协同配合，建立统一的债券市场执法机制。

《意见》明确，经国务院同意，证监会依法对银行间债券市场、交易所债券市场违法行为开展统一的执法工作，对涉及公司债券、企业债券、非金融企业债务融资工具、金融债券等各类债券品种的信息披露违法违规、内幕交易、操纵证券市场以及其他违反证券法的行为，依据证券法有关规定进行认定和行政处罚。在案件调查过程中发现涉嫌犯罪的，及时移送公安机关依法追究刑事责任。



3.中国首次进行28天期国库现金定存招标

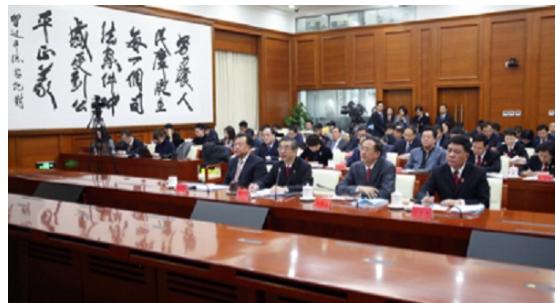
为提高中央国库现金使用效益，加强财政政策与货币政策的协调配合，财政部、中国人民银行定于2018年12月7日上午9:00至9:30，通过中国人民银行中央国库现金管理商业银行定期存款业务系统进行2018年中央国库现金管理商业银行定期存款(十一期)招投标。

本期操作量1000亿元，期限1个月(28天)为有史以来第一次，起息日为2018年12月7日，到期日为2019年1月4日(遇节假日顺延)，面向中央国库现金管理商业银行定期存款业务参与银行进行利率招标。

4.周强出席全国证券期货纠纷多元化解机制试点总结暨全面推进工作会

2018年11月30日上午，全国证券期货纠纷多元化解机制试点总结暨全面推进工作会在最高人民法院举行，最高人民法院党组书记、院长周强和中国证监会党委书记、主席刘士余出席并讲话。周强强调，推进证券期货纠纷多元化解机制建设意义重大，

人民法院要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，牢固树立“四个意识”，认真履行司法职责，充分发挥证券期货纠纷多元化解机制的重要作用，为促进资本市场健康稳定发展、服务保障经济高质量发展作出积极贡献。



二、投教速递

1.科创板冲击创业板？将倒逼深交所改革

11月5日，科创板横空出世，因为坐标上海，有分析认为这对深交所是一种冲击，然而，这种阵痛也会倒逼深交所的改革，让两大交易所的上市制度更加市场化。



科创板在上交所成立后，深圳的私募、金融机构的便利性都将下降，比如定增中的特定投资者，首选可能就会是上海。另外，在审核制度上，科创板试行的注册制也会让执行审核制的创业板受到冲击。

同时这样也更有利于倒逼深交所完善相应制度（如上市、退市制度），两大交易所可以相互借鉴，营造出一个更加市场化的环境，不仅有利于中小投资者，还将增加了准上市公司信心。

2.股指期货保证金手续费大幅下调 资金有望集结回流A股

经中国证监会同意，自2018年12月3日结算时起，将沪深300、上证50股指期货交易保证金标准统一调整为10%（此前为15%），中证500股指期货交易保证金标准统一调整为15%；二是自2018年12月3日起，将股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约50手（此前为20手），套期保值交易开仓数量不受此限；三是自2018年12月3日起，将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之四点六（此前为万分之六点九）。



3.外资再现疯狂抢筹！机构心里在打什么算盘？



在A股行情走好、情绪回暖时，外资加快了进场抢筹步伐。11月份，尽管A股表现先扬后抑，但外资进场节奏并未放缓。全月来看，北向资金在大多数交易日保持净流入状态，全月累计净流入超540亿元。当经济冷淡预期还在机构心中发酵，当国际贸易环境只是初露缓解迹象，最看重基本面的外资却在市场底部加速买入，上演一场轰轰烈烈的“踏空式”补仓大戏。

4.虚拟货币第二波暴跌潮恐至 稳定币发行蜂拥而上难成“避风港”



11月下旬爆发的虚拟数字货币暴跌潮，让整个市场的市值急跌超过500亿美元。当这波“风暴潮”目前暂时平息尚未离去时，虚拟货币领域内的各路人马又开始蠢蠢欲动，欲借发行稳定币来攫取剩余价值。根据相关研究报告显示，目前全球已有57种稳定币，23种已经投入使用，此外还有更多的稳定币正在赶来的路上。尽管通常来讲，数字货币大跌之时，稳定币就是投资者的避风港。但是近期，占据市场份额最大的稳定币Tether公司的USDT频频被质疑，地位已经不像以前那样坚不可摧，使得稳定币的投资功能被大打折扣。

5.券商支持民企资管计划已出资逾340亿元

中国证券业协会3日通报证券行业支持民营企业发展系列资管计划进展通报(第三期)称，证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划全面启动以来，得到了行业各机构的积极响应。截至2018年11月30日，又有红塔证券、华西证券、第一创业证券、国元证券、东吴证券等5家证券公司已完成协议签署，并承诺自愿出资。截至目前，31家公司承诺出资规模累计达468亿元。



6.A股质押股数45个月来首次下降，24股解除质押超10%股权

截至11月末，A股全市场质押股数达6406.53亿股，环比下降0.37%，是2015年2月以来的第一次环比下降，打断此前延续45个月的连续增长态势。

中国结算数据显示，在完成该次解除质押后，韶钢松山的质押股票数量剩余12.03万股，质押股权下降了26.53个百分点。除此之外，解除质押股权较高的还有福达股份、厚普股份和湖南发展，截至11月末的质押比例分别为23.47%、5.41%和1.82%，较10月分别下降了21.68个百分点、21.46个百分点和21.12个百分点。



7.2018年国家技术创新示范企业名单公布，多家上市公司入选



据工业和信息化部12月3日消息，根据工业和信息化部、财政部制定的《技术创新示范企业认定管理办法(试行)》(工信部联科〔2010〕540号)，经审核，确定2018年国家技术创新示范企业名单，认定高能环境、四方股份、奥克股份、天齐锂业、烽火电子等68家企业为国家技术创新示范企业。

8.上交所已完成设立科创板并试点注册制的方案草案

12月1日，上交所召集会员理事、监事召开座谈会，就设立科创板并试点注册制集思广益，征求市场意见。上交所理事长黄红元、总经理蒋锋以及相关业务负责人出席座谈会。之前，上交所已完成设立科创板并试点注册制的方案草案，将尽快综合此次座谈会及市场各方的意见建议对草案进行修订完善。





9. 华为CFO孟晚舟在加被暂时扣留 中兴之后美国再对华为举刀？

12月6日，华为公司CFO孟晚舟近期在加拿大转机时，被加拿大当局代表美国政府暂时扣留。美国正在寻求对孟晚舟女士的引渡，面临纽约东区未指明的指控。



华为在声明中称，关于具体指控提供给华为的信息非常少，华为并不知晓孟晚舟有任何不当行为。公司相信，加拿大和美国的法律体系会最终会给出公正的结论。华为同时称，遵守业务所在国的所有适用法律法规，包括联合国、美国和欧盟适用的出口管制和制裁法律法规。

10. “带量采购”出炉，医药行业大地震！

12月6号，4+7带量采购预中选结果出炉，中选品种大幅度降价，最大降价幅度超90%，且“量”似乎也不及预期。A股港股医药板块午后大面积跳水。A股医药股中，乐普医疗和普洛药业直线跌停，复星医药跌近10%，恒瑞医药跌超7%，恩华药业、柳药股份、上海医药、国药股份也集体下挫。港股医药股中，正大天晴母公司中国生物制药午后跳水，一度跌逾10%。



三、神州行投教活动

1.中证协启动打非宣传月活动 引导投资者远离投资骗局

12月1日，中国证券业协会联合“中证协投资者之家”互联网投教基地在京举行了2018年“打击非法证券活动宣传月”启动仪式，并开展打非健康跑北京站活动。

打非宣传月连续举办了6年，已成为中国证券业协会组织会员单位开展打非宣传的品牌活动。今年打非宣传月活动为期1个月，活动主题是“认清本质，远离非法证券投资咨询活动”，首次将打击网络“非法荐股”等新型非法证券活动作为打非宣传月的重点，与证监会近期组织开展的非法证券投资咨询专项整治行动形成打非合力。



2.投服中心推动形成证券期货纠纷调解合力

11月30日，在最高人民法院与中国证监会联合召开的“全国证券期货纠纷多元化解机制试点总结暨全面推进工作会议”上，中证中小投资者服务中心党委书记、董事长郭文英表示，截至2018年11月末，投服中心共登记纠纷案件7176件，正式受理4703件，调解成功3517件，投资者和解获赔金额达6.88亿元，普通调解案件登记数、受理数、成功数及获赔金额均占系统内纠纷调解数量的50%以上。其中，接受法院委托、委派调解的虚假陈述等案件1548件，成功调解592件，和解金额3221万元，投服中心诉调对接案件已占到系统内全国诉调对接案件数量的90%。



郭文英建议，应尽快推动全国性证券期货纠纷调解机构的挂牌设立工作，充分发挥纠纷调解的主渠道、主力军作用，切实维护中小投资者合法权益。尽快推动实施证券支持诉讼示范判决机制试点落地，探索开展证据认证服务，满足中小投资者救济需求。进一步加强法院、证监会系统内外的协作，形成证券期货纠纷调解合力，促进资本市场和谐健康发展。

3.中国证券业协会启动2018年打非宣传月活动



2018年12月1日，中国证券业协会联合“中证协投资者之家”互联网投教基地在京举行了2018年“打击非法证券活动宣传月”启动仪式，并开展打非健康跑北京站活动。中国证监会打击非法证券期货活动局巡视员刘云峰、中国证券业协会副会长孟宥慈、中国证监会投资者保护局副局长黄明、中国证监会稽查局线索一处处长孙凌、中国银河证券副总裁罗黎明、腾讯公司安全管理部高级总监朱殿君出席活动仪式。

四、投资者权益保护

1.证监会今年查办6起债券违规案

证监会通报债券市场有关执法工作情况，2018年至今，证监会查办债券市场违法违规案件6起，涉及欺诈发行、虚假陈述、操纵市场等行为。下一步，证监会将进一步深化与人民银行、发展改革委等部门的执法协作，积极构建分工明确、密切配合、协同有效的协作机制，不断完善制度安排，按照依法全面从严监管的总体要求，积极稳妥地开展债券市场统一执法工作。



2.公司违规股民16天成功获赔 证券纠纷调解新模式来了



1月30日上午，最高人民法院与证监会联合召开全国证券期货纠纷多元化解机制试点总结暨全面推进工作会议，证监会主席刘士余表示，证券期货纠纷多元化解机制试点两年多来取得丰富成果，强调今后应把矛盾纠纷最大限度化解在调解范围内，畅通中小投资者权利救济的法治渠道。

3.证监会对3宗案件作出行政处罚

近日，证监会依法对中和评估未勤勉尽责案作出处罚，对中和评估责令改正，没收业务收入943,396.23元，并处以943,396.23元罚款，对直接负责的主管人员冯道祥、何俊给予警告，并分别处以3万元罚款。

依法对王法铜操纵“如通股份”等3只股票案作出处罚，没收王法铜违法所得346,324,980.52元，并处以1,042,974,941.56元罚款，同时，我会依法对王法铜采取终身证券市场禁入措施。



依法对贺文哲、贺凯私下接受客户委托买卖股票及贺文哲证券从业人员违法买卖股票案作出处罚，对贺文哲、贺凯私下接受客户委托买卖股票行为责令改正，给予警告，并分别处以30万元罚款，对贺文哲违法买卖股票行为责令其依法处理非法持有的股票，并处以100万元罚款，同时，我会依法对贺文哲、贺凯分别采取10年、5年证券市场禁入措施。

4.涉诉78亿比公司市值还要高! 印纪传媒变身问询函接收“大户”

印纪传媒(002143.SZ)以往是业绩不错的公司，但今年以来却麻烦缠身、被问询不断。11月23日晚，印纪传媒公告称，经统计，公司实控人肖文革及其一致行动人印纪华城、印纪时代涉诉事项累计涉诉金额高达78.85亿元，其中肖文革涉及的诉讼金额为57.35亿元，印纪华城为14.50亿元，印纪时代为7亿元。截至11月30日，印纪传媒的总市值为58.76亿元，上市公司累计涉诉金额比公司市值还要高。



五、投教讲堂

沪伦通到底怎么通？



1. 沪伦通是什么？

沪伦通是指上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通机制，是指符合条件的两地上市公司，依照对方市场的法律法规，发行存托凭证（DR）并在对方市场上市交易。同时，通过存托凭证与基础证券之间的跨境转换机制安排，实现两地市场的互联互通。

沪伦通包括东、西两个业务方向。东向业务是指伦交所上市公司的基础股票，通过跨境转换等方式转换成中国存托凭证（CDR），在上交所挂牌交易；西向业务是指上交所A股上市公司的基础股票转换成全球存托凭证（GDR），在伦交所挂牌交易。

证监会表示，2015年12月全国人大常委会对实施股票发行注册制已有授权，在科创板试点注册制有充分的法律依据。几年来，依法全面从严监管资本市场和相应的制度建设为注册制试点创造了相应条件。同时，注册制的试点有严格的标准和程序，在受理、审核、注册、发行、交易等各个环节都会更加注重信息披露的真实全面，更加注重上市公司质量，更加注重激发市场活力，更加注重投资者权益保护。



2.沪伦通何时开通

酝酿三年之后，沪伦通渐行渐近。

原计划12月14日将在伦敦举办沪伦通揭牌仪式，现又推迟待定，届时上交所相关人士会出席，并将公布入选的中、英企业名单，预计分别在10家左右，而正式“通车”、交易或将等到1月后。

3.哪些投资者可以参与CDR交易？



CDR交易实行投资者适当性管理制度。个人投资者，需要符合一下几项条件：

一是在申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币300万元（不包括该投资者通过融资融券交易融入的资金和证券）；

二是不存在严重的不良诚信记录；

三是不存在境内法律、上交所业务规则等规定的禁止或限制参与证券交易的情形。



4.哪些公司可以发行GDR?

沪伦通采用存托凭证两地市场互相挂牌模式，符合条件的沪伦两所上市公司均可向对方的证券监管机构和交易所提出相应的发行上市申请。

4. 1CDR方向上，境外基础证券发行人应符合以下要求：

在伦交所上市满3年且主板高级上市满1年；

发行申请日前120个交易日按基础股票收盘价计算的境外发行人平均市值不低于人民币200亿元（根据发行申请日前1日中国人民银行公布的人民币汇率中间价计算）；

申请上市的中国存托凭证数量不少于5000万份且市值不少于人民币5亿元；

其目的是选取在英国市场流动性较好，有较为广泛投资者基础的发行人参与东向业务，实现项目平稳起步。

4. 2GDR方向上，伦交所欢迎上交所主板市值规模达一定标准的公司发行GDR。





5.CDR交易规则



5.1 CDR交易机制采用“主场原则”在以下主要方面与上交所A股的交易规则保持一致：

一是交易日历、每日交易时间；

二是实行指定交易；

三是采用T+1日交易制度，投资者当日买入的CDR，当日不得卖出，但上交所另有规定的除外；

四是集合竞价的成交原则、订单申报要素、单笔买卖申报数量、申报价格最小变动单位；

五是采用担保交收，清算交收周期和A股一致；

六是证券简称以中文命名，总长度不超过4个汉字。

5.2 CDR交易价格的涨跌幅规定？

上交所对CDR交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅比例为10%。提示投资者关注，CDR上市首日的涨跌幅比例为10%，上市初期不适用上交所关于新股上市初期交易监管的规定。另外，在诸如春节、国庆等长假期间，上交所全天休市达到或者超过7个自然日的，其后首个交易日的涨跌幅比例为20%。

此外，上交所可以根据市场需要，调整CDR的价格涨跌幅比例。



6.沪伦通与沪深港通有何异同?

通俗来说，沪深港通是两地的投资者互相到对方市场直接买卖股票，“投资者”跨境，但产品仍在对方市场。而沪伦通是将对方市场的股票转换成DR到本地市场挂牌交易，“产品”跨境，但投资者仍在本地市场。



有券商人士解释称，在沪深港通下，中登公司与香港结算打通了数据渠道，可以简单理解为一体，但是沪伦通下，两个交易所的体系独立，两者通过企业发行CDR、GDR的形式，完成连接，便利两国投资者。

7.推出“沪伦通”是否会造成“抽水效应”？

根据方案，伦交所东向发行CDR，只能以存量股票为基础，暂不允许通过新增股份发行CDR进行直接融资。不过，为了促进交易，监管层规定，将由跨境转换机构提供业务初始的流动性。相比之下，上证所A股公司西向业务中，可以通过发行GDR直接在英国市场融资。

根据目前较为成熟的“港股通”模式，预计“沪伦通”的推进将是一个渐进的过程，在开通初期，双方都更有可能由优质的公司先上市试水并且数量会相对有限。



8. “沪伦通”如何限制跨市场监管套利？

为了限制跨市场监管套利，初期方案设置了多方面限制。境内上市公司境外发行GDR，纳入境外上市框架进行监管；鉴于GDR可转换为A股在境内市场流通，为防范监管套利，兼顾商业可行性，对GDR发行条件、发行价格、限制兑回期以及参与GDR跨境转换的境外券商和存托人都作了规定。

比如，一方面，境内上市公司以其新增股票为基础证券发行GDR时，发行价格按比例换算后原则上应不得低于定价基准日前20个交易日基础股票收盘价均价的90%；另一方面，在境外首次公开发行的GDR自上市之日起6个月内不得兑回为A股。同时，伦交所欢迎上证所主板市值规模达一定标准的公司到伦敦市场发行GDR，但是按照监管规则，西向GDR业务也设置了核发数量上限。

“沪伦通”双向业务均允许DR与基础证券相互转换，这将影响两地市场的流动性，且可能产生价格联动。根据其他市场现有存托凭证的运行情况，长期来看，存托凭证的价格将与其发行公司所在市场的证券价格趋同，消除了两地套利的可能性。





六、投教论坛

关于证券期货投教基地运营长效机制的探讨

2018年12月6日 东海证券投教基地负责人 杨润曦

目前全国已有29家国家级投教基地，其中券商基地18家，另有省级基地49家，作为中国证监会落实投资者权益保护的重要举措之一，各家公司都在边学习、边实践、边探索，尝试既能发挥好投资者教育的公益作用，又能够发挥实体或网上不同基地的特色，来吸引广大投资者受众，起到寓教寓学的目的。东海证券网上投教基地运行两年来，紧紧围绕证监会投保局的要求，也在持续运行中不断总结和逐步完善…

文章围绕“投教基地如何做才能体现为大众投资者服务的宗旨？”，以及“深化投资者教育工作的意义和基地合作的必要性是什么？”进行了仔细的剖析和深入的思考。全文阅读请登录投教中国网。



投教中国

www.chinatzz.cn



投稿方式：

地址：北京市西城区太平街甲6号富力摩根中心B座8层

邮编：100050

电话：010 5925 0224

E-mail：3393427776@qq.com

主编：廖群
编辑：清平
美编：晓曦