



投教中国

投教大参考

试刊第二期

投教中国
www.chinatzz.cn

一、政策导向

1. 11月23日股份回购新规的执行细则出炉
2. 上交所、深交所发布高送转信息披露指引
3. 方星海：期货交易所要加强研究 适时推出符合产业需要的期货期权产品
4. 上期所：原油期货合涨跌停板幅度由5%调整为8%。
5. 一行两会发布完善系统重要性金融机构监管指导意见
6. 两部委首次联合，针对私募基金进行“双随机、一公开”抽查

二、投教速递

1. 科创板最快明年春节前后推出 弱化盈利指标是趋势
2. 科创板拟挂牌企业名单征集结束 要求推荐企业行业地位明显
3. 索罗斯大举抛售科技股，原油断崖式下跌
4. 安徽省拟奖励科创板上市民企200万
5. 央行连续一个月未作逆回购 业内：不意味着货币政策转向
6. 50家外资险企市场份额已达5.68%
7. 50ETF期权迅猛放量 机构关注度不断提升
8. 国家主席习近平抵达布宜诺斯艾利斯 出席G20峰会

三、神州行投教活动

- 1.投教基地宣讲团走进北京物资学院介绍多层次资本市场与理性投资
- 2.深交所第45期 “践行中国梦·走进券商营业部”

四、投资者权益保护

1. 港交所打击壳股再出重拳 警告约100家公司
- 2.证监会对6宗案件作出行政处罚
- 3.华谊嘉信违规乱象曝光遭警告
- 4.山东墨龙案投资者索赔终审胜诉 投资者可继续索赔
- 5.路畅科技 “忽悠式” 上市曝光 卖资产自救
- 6.中孚实业巨亏4.5亿，评级下降，债务诉讼

五、投教讲堂

- 1.解读科创板之六大重点

一、政策导向

1.11月23日股份回购新规的执行细则出炉

11月23日晚，证监会发布上市公司依法回购股份的有关问题说明。同日，沪、深两大交易所相继发布上市公司回购股份实施细则（征求意见稿）。

整体上看，与现行回购实施细则相比，沪、深交易所23日晚发布的征求意见稿，延长了回购期限，放宽了回购条件、拓展了回购用途、简化了回购程序，同时，也针对股份回购中可能出现的违法违规行为，构建了市场约束和监管介入相结合的双重预防机制。



2.上交所、深交所发布高送转信息披露指引

送转股的实质是股东权益的内部结构调整，对公司盈利能力并无实质性影响，股东权益也并不因此而增加。但近年来部分公司借此题材进行炒作，同时出现内幕交易、损害投资者权益的违规为重点监管事项之一，管、加强投资者教育等概念炒作，净化市场环境。



3.方星海：期货交易所要加强研究 适时推出符合产业需要的期货期权产品



11月27日，纸浆期货在上海期货交易所正式挂牌交易，挂牌仪式上方星海表示，期货市场服务实体经济是全方位、多路径的，既包括交易所层面，也包括经营机构层面；既有场内产品，也有场外服务。对于现货市场基础较好、产业企业竞争充分、要素标准化程度高的大宗商品，期货交易所都要加强研究，适时推出符合产业需要的期货、期权品种，扩大期货市场产业服务的覆盖面。

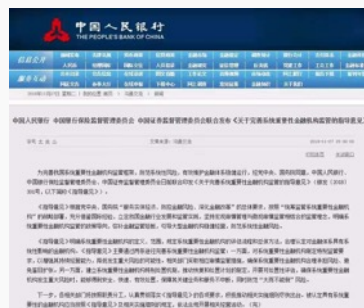
4.上期所：原油期货合涨跌停板幅度由5%调整为8%。

自11月28日(周三)收盘结算时起，原油期货合约的交易保证金比例由7%调整为10%，下一交易日起的涨跌停板幅度由5%调整为8%。如遇上述交易保证金比例、涨跌停板幅度与现行执行的交易保证金比例、涨跌停板幅度不同时，则按两者中比例高、幅度大的执行。



5.一行两会发布完善系统重要性金融机构监管指导意见

系统重要性金融机构监管指导意见，提出附加资本要求和杠杆率要求。旨在完善我国系统重要性金融机构监管框架，防范系统性风险，有效维护金融体系稳健运行。银行业、证券业和保险业参评机构数量分别不少于30家、10家和10家。



6.两部委首次联合，针对私募基金进行“双随机、一公开”抽查

市场监管总局、证监会开展“双随机、一公开”联合抽查行动，通过抽签将检查260家私募基金管理企业。此次在国家部委之间展开的联合抽查监管工作尚属首次，针对私募“双随机”定向抽查，是为行为的震慑力度，有效防范

基金领域开展了加大对违法违规金融风险。



二、投教速递

1.科创板最快明年春节前后推出 弱化盈利指标是趋势

在“2018长三角区域创业投资峰会”上，江苏高科技投资集团旗下知名投资机构毅达资本董事长应文禄表示，科创板旨在补齐资本市场服务科技创新的短板，是资本市场的增量改革，将在盈利状况、股权结构等方面做出更为妥善的差异化安排，增强对创新企业的包容性和适应性。将来盈利指标的弱化是个趋势，尤其是科创板，加大支持硬科技、技术含量高和进口替代的企业是主旋律。这一说法也得到多家券商的赞同。



2.科创板拟挂牌企业名单征集结束 要求推荐企业行业地位明显

上海市经信委《关于征集推荐上交所科创板企业名单的通知》。该通知表示，为做好上海证券交易所设立科创板并试点注册制的准备工作，请各有关部门及单位，按照相关要求，梳理推荐拟挂牌上交所科创板的优质企业名单。根据通知要求，拟挂牌企业名单于11月23日中午前上报。

名单显示，推荐企业要行业地位明显，企业不具备一定规模。除主入、净利润之外，还需业的研发投入占收入比、和行业排名。参与推荐推荐企业所处行业集中天军工、大数据、云计算、生物医药等领域，行业内隐性冠军最受青睐。

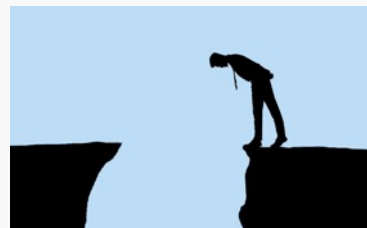


在全球或者国内限于盈利但收入营业务、营业收入要填写拟挂牌企已授权专利个数的创投机构介绍，在国家鼓励的航

3.索罗斯大举抛售科技股，原油断崖式下跌

近期，美股市场闪崩频现，投资者担忧情绪渐浓。在美国感恩节来临前，美股市场接连遭遇重创。最近一周内，社交媒体巨头Facebook、苹果、亚马逊、流媒体视频巨头Netflix、谷歌母公司Alphabet等五大科技股（FAANG）已经集体跌入熊市，为有史以来首次，索罗斯清仓科技股。

国际油价自从10月3日的高点76.72美元/桶创下年内最高位以来，就开始了连续下跌。截至11月20日收盘，纽交所1月交货的轻质原油期货价格收于每桶53.39美元，跌幅6.66%，创近1年新低，累计最大跌幅约30%。



4.安徽省拟奖励科创板上市民企200万

自从11月5日科创板设立的消息出来后，关于科创板的进展不断传来。最近还有消息称，科创板拟挂牌企业名单征集已于11月23日中午结束。

安徽省26日召开促进民营经济发展大会。在缓解企业融资难融资贵措施中，提到“对在科创板等境内外证券交易所首发上市民营企业，省级财政分阶段给予奖励200万元，”这也意味着，安徽省成为率先对登陆科创板上市的企业给予奖励的省份。



5.央行连续一个月未作逆回购 业内：不意味着货币政策转向



11月26日，央行发布公告称，2018年11月26日不开展逆回购操作。这是自10月26日暂停逆回购以来，央行连续第22个交易日未展开逆回购操作。这一工作频率刷新了2016年初央行宣布增加公开市场操作频率至每个工作日以来的新高。但业内人士认为这并不意味着央行货币政策要转向，而目前我们还不具备政策收紧的条件。

6.50家外资险企市场份额已达5.68%

近日，银保监会批准安联（中国）保险控股有限公司成为我国首家外资保险控股公司的消息，让外资保险公司成为市场关注的焦点。外资保险公司进一步松绑对国内保险市场竞争格局将产生哪些影响等话题，也备受业界关注。目前国内外资寿险公司28家，外资财险公司22家，合计50家，占国内179家保险公司总数的28%。

整体来看，在目前的179家保险公司中，今年1月份-9月份，50家外资保险公司合计原保费为1742.6亿元，占国内保险公司合计原保费的5.68%，不足一成。这显示出，目前国内的外资保险公司具有很大的增长空间。



7.50ETF期权迅猛放量 机构关注度不断提升



从持仓量和成交量来看，自2017年底开始50ETF期权持续增加，今年以来，期权的保险功能获得市场各方密切关注，规模呈迅猛增长态势。尤其是刚刚过去的10月份，50ETF期权成交量不断刷新历史纪录。在做多策略全面失效的情况下，今年以来不少机构开始研发期权策略。而随着期权交易火爆，不少券商开始积极推动上证50ETF期权业务的客户开发。

8.国家主席习近平抵达布宜诺斯艾利斯 出席G20峰会

二十国集团领导人第十三次峰会(G20)将于当地时间11月30日在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯开幕，中美两国元首将就双边经贸关系进行会晤。高峰表示，中方多次强调，中美经贸合作的本质是互利共赢。不久前中美两国元首在通话中一致同意，要推动中美经贸问题达成一个双方都能接受的方案。目前双方经济团队正在保持着接触，落实两国元首达成的共识。



三、神州行投教活动

1. 投教基地宣讲团走进北京物资学院介绍多层次资本市场与理性投资

11月21日，中国证券业协会投资者之家、机构间市场投教基地、全国股转公司投教基地等三家国家级证券期货投资者教育基地走进北京物资学院联合举办“多层次资本市场与理性投资”校园宣讲会。

三家国家级投教基地的宣讲团成员向学生们发放了“听案说法”有声投教产品、“理性投资从我做起”宣传册、“漫话金融”宣传手册以及防范非法证券活动折页等宣传材料，学生们纷纷关注了中国证券业协会、机构间市场投资者教育基地微信公众号、投资者教育国股转公司实体投资学习各类金融、证券



协会、机构间市场投资者教育基地网站以及参观全者教育基地等方式持续知识。

2. 深交所第45期“践行中国梦·走进券商营业部”

10月19日，为贯彻落实证监会“理性投资，从我做起”投资者教育专项活动，深交所在国信证券深圳振华路营业部举办了第45期“践行中国梦·走进券商营业部”活动，近60名中小投资者参与本次活动。

国信证券相关负责人深交所、港交所及市资者带来了以深港通解答了投资者的提问。内容丰富详实，帮助风险和理性投资有了



出席活动并致辞。来自场机构的专家骨干为投为主题的专题讲座，并现场投资者表示，讲座其对深港通规则、市场更深刻的了解和认识。

四、投资者权益保护

1. 港交所打击壳股再出重拳 警告约100家公司

港交所已向多家业务不足的公司发出“警告信”，业界估计现时约有100家未能符合有关足够业务运作规定的公司，这些公司有机会被除牌。今年6月，港交所更建议对业务不足公司拟进行的反收购活动增加额外要求，市场直指将增加其借大型收购“起死回生”的难度，当中约90%可能最终因失救而要除牌。



2. 证监会对6宗案件作出行政处罚

近日，黑龙江证监局依法对海药投资、深圳赛乐敏、海南赛乐敏超比例持股未披露及海药投资限制期交易案作出处罚，对海药投资给予警告，并处以160万元罚款，对直接负责的主管人员刘悉承给予警告，并处以30万元罚款，对其他直接责任人员张晖等3人给予警告，并分别处以25万元、20万元、10万元罚款；对深圳赛乐敏、海南赛乐敏给予警告，并分别处以30万元罚款，对其他直接责任人员田惠敏给予警告并处以6万元罚款。

山西证监局依法对吴朝晖内幕交易“太化股份”案作出处罚，没收吴朝晖违法所得99,685.40元，并处以299,056.20元罚款。

广西证监局依法对周寅内幕交易“黑牛食品”案作出处罚，没收周寅违法所得2,227,637.58元，并处以6,682,912.74元罚款。

广东证监局依法对叶烁私下接受客户委托买卖证券案作出处罚，对叶烁给予警告，并处以20万元罚款。

浙江证监局依法对王利坚传播虚假信息案作出处罚，责令王利坚改正，并处以3万元罚款。



新疆证监局依法对新疆浩源信息披露违法违规案作出处罚，对新疆浩源给予警告，并处以30万元罚款，对直接负责的主管人员周举东给予警告，并处以25万元罚款，对直接负责的主管人员冷新卫等3人给予警告，并分别处以15万元罚款，对其他直接责任人员胡中友等5人给予警告并分别处以5万元罚款，对其他直接责任人员赵志勇、王京伟给予警告，并分别处以3万元罚款。

3. 华谊嘉信违规乱象曝光遭警告



11月26日晚间，华谊嘉信发布公告称，当日收到中国证券监督管理委员会《行政处罚事先告知书》，经过调查，证监会认定华谊嘉信存在种种违规行为，拟对华谊嘉信责令改正，给予警告，并处以四十万元的罚款；拟对公司实控人刘伟给予警告，并处以二十万元的罚款。一位证券律师指出，一旦处罚书最终下发，华谊嘉信可能面临投资者赔偿诉讼。

4. 山东墨龙案投资者索赔终审胜诉 投资者可继续索赔

11月23日消息，近日，山东省高级人民法院对山东墨龙(4.290, -0.01, -0.23%) (002490) 投资者索赔案作出二审判决，针对山东墨龙提起的上诉，法院驳回其上诉，维持原判，至此，山东墨龙投资者索赔获得终审胜诉。



5. 路畅科技“忽悠式”上市曝光 卖资产自救

路畅科技2016年10月12日才登陆A股，上市后连获22个涨停板，但很快变脸。上市后，路畅科技经营活动现金流量净额持续为负值，2016年、2017年分别为-1.1亿元、-1.6亿元，今年前三度为-1.2亿元。缺少经营活动输血，公司的连续三年面临现金流枯竭，路畅科技不得不依赖举债运营，主要靠
口。截至2018年9款达4亿元，造成万元。分析人士
营现金流持续为负，
自救，大肆出售资产。



短期借款补充资金缺月30日，公司短期借的财务费用高达3527指出，业绩亏损，经路畅科技不得不实施

6.中孚实业巨亏4.5亿，评级下降，债务诉讼

中孚实业是以电解铝及铝深加工为核心产业的大型现代化企业，2002年6月在上海证券交易所挂牌上市。中孚实业2018年1-9月归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净利润为-4.54亿元，较上年同期0.0688亿元，下降6694.95%。股权质押比例越高，大股东被冻结股权。目前中孚实业主体和相关债项信用等级，由此前的AA调整为AA-，并于10月份陷入了海德资管的债务违约诉讼。



五、投教讲堂

解读科创板之六大重点

重点一：科创板如何定位？

证监会表示，科创板旨在补齐资本市场服务科技创新的短板，是资本市场的增量改革，将在盈利状况、股权结构等方面做出更为妥善的差异化安排，增强对创新企业的包容性和适应性。

上交所表示，科创板是独立于现有主板市场的新设板块，并在该板块内进行注册制试点。



重点二：在科创板试点注册制会带来哪些影响？

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。

重点三：是否会和其他板块形成竞争关系？

科创板的成立，与其它板块存在一定程度的竞争关系，但更多的是互补关系。首先，科创板将与其它板块差异化发展，它将主要是针对我国战略新兴产业规划中所包含的高科技创新企业，以及随着经济转型和业态变化不断涌现出的新型产业，这些新产业往往具有发展速度快、股权结构复杂以及盈利不确定等特点，它的上市规则也将不同，上市后对于它们的监管和信息透明度要求也会不同，并不是所有企业都适合在科创板上市。其次，由于科创板与国际先进规则更加一致，随着市场的开放，不排除将会吸引国外优秀企业在科创板上市融资，进一步拓宽我国资本市场的深度和广度。

科创板作为我国多层次资本市场的重要组成部分，与新三板一样同属于场外OTC市场，科创板与主板、创业板、新三板同属于我国多层次资本市场体系中一部分，随着科创板成立和注册制试点落地，几个市场之间既相互补充，又有所竞争。

重点四：是否会设立投资者门槛？

多家创投机构参与科创板讨论 上市公司门槛尚未确定，在征求意见之中，目前正在广泛征询各方意见，除了券商、基金，创投机构、优质企业等也在进行征询和摸底。

证监会表示，将指导上交所针对创新企业的特点，在资产、投资经验、风险承受能力等方面加强科创板投资者适当性管理，引导投资者理性参与。鼓励中小投资者通过公募基金等方式参与科创板投资，分享创新企业发展成果。

重点五：相关制度规则如何安排？

证监会表示，证监会和上交所将依据国家有关法律法规和政策，抓紧完善科创板的相关制度规则安排，特别是借鉴国际成功经验，完善上市公司信息披露，把握好试点的力度和节奏。同时，继续推动长期增量资金入市，严厉打击欺诈发行等违法违规行为，强化中介机构责任，促进资本市场平稳健康发展。

上交所强调，通过发行、交易、退市、投资者适当性、证券公司资本约束等新制度以及引入中长期资金等配套措施，增量试点、循序渐进，新增资金与试点进展同步匹配，力争在科创板实现投融资平衡、一二级市场平衡、公司的新老股东利益平衡，并促进现有市场形成良好预期。

关于交易制度的具体细则，我们拭目以待上交所积极稳妥推进科创板和注册制试点在上海证券交易所的顺利落地。

重点六：哪些企业可以上科创板？

能上科创板的公司具有四大特征：一是研发投入占比较高，创新是科创公司的生命力，大量的研发投入才能保证公司的创新优势；二是收入已经初具规模，虽然对科创企业的利润不做要求，但是收入要达到一定的规模，证明这种模式是有需求的，即使收入规模不是很大，最低也要保持较高的收入增长速度；三是处于国家重点支持的新兴科技行业，集成电路、人工智能、生物医药、航空航天、新能源汽车等行业都是国家重点支持发展的，这些行业最有望诞生科创板公司。四是拥有多项发明专利，专利技术构筑了企业的护城河，可以确保未来企业发展的优势和速度。

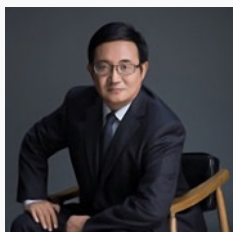
六、大咖金句

科创板横空出世后引来业内广泛关注，我们来看看大咖们是怎么说的：



侯宁

科创板横空出世，并试行相对主板更“自由”的上市和交易规则。虽然我对注册制在中国能否成功历来持深刻的怀疑态度，但至少，科创潮在最高层的推动下必将有一波大浪袭来，乱石穿空，惊涛拍岸，能卷起多少雪滋润多少科创企业则要看后续根据实际情况发展而应变的策略了。其积极的力量在于，民营经济和科技创新这两股力量在本届政府视野中被置于绝对高尚的位置上。这等利好必然也会传到至全社会，传到至A股主板。



陈浩

说到科创板的将来，它的流动性一定是不充分的，肯定不会带散户玩。为什么？因为有韭菜，就会割韭菜！这个板块的任务，其实是实现股市的宏观资源配置，把钱给可以为伟大民族复兴作出贡献的上市公司，让它在上市公司的快车道上高速前行！如果它是个骗子，没两天股价就会跌到一分钱，所以你说这样的市场能让散户玩吗？所以散户是不能去玩科创板的。



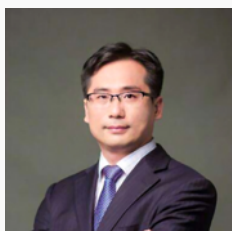
水皮

3年前，水皮说过注册制是新一轮牛市的起点，实施之日也就是行情启动之时，没有想到的是，主板的阻力是如此之大，大到只能在科创板试点的地步，这对科创板是好事，对主板、中小板、创业板多多少少有点不公；但是旧的不去新的不来，这就叫总把新桃换旧符。



凯恩斯

科创板既可能存在暴富的机会，也存在血本无归的陷阱。而市场化的交易所想的不一樣，公司化的交易所盈利来自于交易，如果公司太多太滥，大家都不来交易，比如新三板如今的样子，由于没有成交量，交易所会着急，他会减少注册，或者提高灵活的门槛，来阻挡进口，然后通过挑刺也就是监管来排除差的企业。这样可以吸引新的投资人。否则交易所属于政府行政体系，既是裁判，又是运动员，我们是否应该担心，注册制成为超生的重要依托？



杨德龙

科创板从风险收益比来看，风险上应该是低于新三板，但是高于创业板。企业的成熟度也是处于新三板和创业板之间，科创板推出可能会分流一部分创业板的资金，对于创业板的短期走势形成一定的影响。但是从长期来看，科创板相当于给投资者提供了一个新的投资标的，而一些优质的新三板公司可能会转到科创板上。



钮文新

科创板需要循序渐进，而千万不要走向“两个极端”。第一个极端是松弛条件下的一哄而上，新三板就是前车之鉴。第二个极端是过紧条件下的发育不良，创业板就是前车之鉴。而其成功的秘诀至少两条：其一，为支撑创新小公司研发的一整套规则，这是核心；其二，金融家对新兴产业培育的系统设计，这是关键。二者缺一不可，尤其是第二条，我们过去几乎没有考虑到，但希望未来能在科创板成真。

投教中国

www.chinatzz.cn



主编：廖群
编辑：清平
美编：晓曦

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



投教中国