



# 资本市场法律资讯

2018年9月号 总第16期

深圳律师协会证券基金期货法律专业委员会 编

## 目录

一、行业热点.....	1
(一) 证监会会同有关部门提出完善上市公司股份回购制度修法建议就《中华人民共和国公司法修正案》草案公开征求意见.....	1
(二) 证监会发布《关于进一步加强期货经营机构客户交易终端信息采集有关事项的公告》.....	2
(三) 发挥资本市场优势 助力新时代产融结合——阎庆民副主席在 2018 北京 CBD 国际金融论坛上的讲话.....	3
(四) 李超副主席在 2018 年证券交易所一线监管国际研讨会上的致辞.....	7
二、监管动态.....	8
(一) 证监会对 6 宗案件作出行政处罚.....	8
(二) 证监会对 7 宗内幕交易案件作出行政处罚.....	10
(三) 证监会对 4 宗操纵市场案件作出行政处罚.....	11
三、国际要闻.....	12
(一) 日经 225 指数创 1 月底以来新高.....	12
(二) 扎克伯格将出售最多 130 亿美元脸书股票.....	13
(三) 美债收益率再度“破三” 对美股短期影响有限.....	13
四、委员会简介.....	16
(一) 委员会.....	16
(二) 组成成员.....	16

## 一、行业热点

### （一）证监会会同有关部门提出完善上市公司股份回购制度修法建议 就《中华人民共和国公司法修正案》草案公开征求意见

为深入贯彻党的十九大精神，认真落实习近平总书记关于加强资本市场基础制度建设，加快补足制度短板，健全金融法治一系列重要指示要求，切实增强股份回购制度在服务国有企业改革，深化金融改革，提高上市公司质量，保护上市公司与投资者的合法权益，促进资本市场稳定健康发展中的重要作用，证监会会同财政部、人民银行、国资委、银保监会等有关部门，研究起草了《中华人民共和国公司法修正案》草案（以下简称“修正案草案”），提出了修改《公司法》第一百四十二条股份回购有关规定的建议。经国务院批准，按照立法程序要求，就修正案草案在中国政府法制信息网向社会公开征求意见。

现行《公司法》第一百四十二条规定了股份公司为减少注册资本，与持有本公司股份的其他公司合并，将股份奖励给本公司职工，以及股东因对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议，要求公司收购其股份等收购本公司股份的情形，并对公司决策程序和回购股份处理作出了规定。实践中，一些上市公司依法开展了相应的股份回购活动，并积累了一定的经验，发挥了积极作用，但总体而言，现行《公司法》规定的股份回购情形的范围较窄，决策程序不够简便，缺乏库存股制度，公司回购股份的积极性不高，股份回购制度的应有功能作用没有得到充分发挥。

为完善股份回购制度，充分发挥股份回购制度在优化资本结构、稳定公司控制权、提升公司投资价值、建立健全投资者回报机制等方面的重要作用，为公司回购股份提供比较充分的法律依据，修正案草案对《公司法》股份回购的规定作出以下修改：

一是增加股份回购情形，包括用于员工持股计划，上市公司为配合可转换公司债券、认股权证的发行用于股权转换的，上市公司为维护公司信用及股东权益所必需的，法律、行政法规规定的其他情形等。二是完善实施股份回购的决策程序，简化公司因实施员工持股计划或者股权激励，上市公司配合可转换公司债券、认股权证发行用于股权转换，以及上市公司为维护公司信用及股东权益等情形实施股份回购的决策程序。三是建立库存股制度，明确公司因特定情形回购的本公司股份，可以以库存方式持有。

欢迎各界提出宝贵意见，证监会将会同有关部门根据公开征求意见情况，进一步修改完善修正案草案，按照立法程序抓紧推进相关工作，夯实资本市场基础性法律制度。

来源：中国证监会网站

## （二）证监会发布《关于进一步加强期货经营机构客户交易终端信息采集有关事项的公告》

为进一步落实期货市场看穿式监管要求，指导期货市场相关主体做好客户交易终端的信息采集及接入认证工作，证监会正式发布《关于进一步加强期货经营机构客户交易终端信息采集有关事项的公告》，对2013年《关于加强证券期货经营机构客户交易终端信息等客户信息管理的规定》（证监会公告〔2013〕30号）做出补充监管要求。

本公告内容主要有以下三个方面：

一是明确会员对客户的管理。明确期货公司对客户交易行为的管理责任，要求期货公司应确保客户下达的交易指令直达其信息系统。二是保证会员能够得到客户完整准确的信息。规定期货公司对其交易、结算软件以及客户使用的交易终端软件进行接入认证管理，确保软件具备真实、准确、完整地采集和报送功能。三是明确由中国期货市场监控中心负责接收客户交易终端信息。期货市场监控中

心负责接收客户交易终端信息，并共享给期货交易所。同时，制定配套的技术规范，用于指导期货公司按要求采集客户交易终端信息。

客户交易终端信息采集是重要的市场基础性工作，客户真实、准确、完整的信息，有助于期货交易所加强一线监管和证监会监管执法，维护期货市场秩序。

来源：中国证监会网站

### **（三）发挥资本市场优势 助力新时代产融结合——阎庆民副主席在 2018 北京 CBD 国际金融论坛上的讲话**

尊敬的各位领导，各位来宾，女士们，先生们：

大家下午好！很高兴参加此次论坛。我谨代表中国证监会对论坛的成功举办表示热烈祝贺，对长期以来关心支持资本市场改革发展的各界朋友表示衷心感谢！当前中国特色社会主义进入新时代，今年是我国改革开放 40 周年，此次论坛以“新起点 新开放 新征程”为主题，可谓恰逢其时。借此机会，我就新时代的产融结合谈几点体会。

十九大报告强调，要深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力。在新时代背景下谈产融结合，无论是企业集团内部，还是在金融与产业的关系上，首先要突出金融服务实体经济这一根本宗旨，把为服务实体经济作为金融的出发点和落脚点。在第五次全国金融工作会议上，习近平总书记强调，要“规范金融综合经营和产融结合”。今年 7 月 31 日中央政治局会议分析研究当前经济形势和经济工作时，总书记也强调要通过机制创新，提高金融服务实体经济的能力和意愿。良好的产融结合，可以充分发挥产业与金融的协同效应，提高资源配置效率，推动产业结构调整 and 转型升级。但把握不好，也会出现合而不融、功能异化、风险外溢、交叉传染等问题。资本市场作为现代市场经济体系最活跃的组成部分，在引导资源合理流动、激发企业家精神、鼓励创新创业等方面具有特殊优势，在新时代产融结合中将会发挥重要作用。

近年来，证监会在充分发挥资本市场功能，促进产融结合方面开展了积极的探索，主要的体会是应当把握好“五性”：

一是适应性。金融是实体经济的血脉，为实体经济服务是金融的天职。能不能适应实体经济的需要，提供高质量的金融服务，是判断产融结合是否成功的根本标志。金融不能过于领先实体经济，走向“脱实向虚、自娱自乐”；也不能落后于实体经济，成为影响经济发展的障碍。证监会始终坚持资本市场服务实体经济的根本要求，以国家重大决策和战略部署为导向，全面加强基础制度建设，发挥资本市场直接融资功能，引导社会资金向优质企业聚集，着力提高上市公司质量。2017年以来，A股市场共有425家高新技术企业实现IPO，占新上市企业的83%，融资2473亿元，占比74%，覆盖了新一代信息技术、高端装备制造、新能源、生物医药等关键领域。我们修订完善并购重组制度，大力支持以产业整合为重点的市场化并购重组，服务制造强国、军民融合和国企混改等重大战略部署。2017年以来A股市场并购重组交易总金额3.24万亿元，其中战略新兴产业上市公司并购交易占30%。交易所债券市场稳步发展，2017年以来发行公司债和资产证券化产品4.6万亿元，有效支持了企业融资需求，其中战略新兴企业发行公司债券2230亿元。

二是创新性。十九大报告指出，创新是引领发展的第一动力，是建设现代化经济体系的战略支撑。在产融结合中，既要坚持金融服务科技创新，加大对新技术新产业新业态新模式的支持力度；又要创新金融服务，按照实体经济的需要提供新的服务内容和方式。证监会充分发挥资本市场优势，积极服务科技创新工作。与中央网信办联合印发了《关于推动资本市场服务网络强国建设的指导意见》，支持网络强国、数字中国建设。与工业和信息化部加强合作，服务工业互联网和先进制造业创新发展。修改完善上市公司股权激励制度，将境外工作的外籍员工纳入股权激励范围，更好地吸引和留住人才。充分发挥私募股权投资基金支持创新驱动发展的基础战略作用，目前投资未上市未挂牌企业股权项目数量约5.9万个，形成资本金约4万亿元。支持集成电路行业拓宽融资渠道，两年来实现融资近900亿元。

三是互补性。十九大报告要求，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展，这是一项战略部署。在服务产融结合的过程中，各类金融市场、金融机构、金融工具应该优势互补，协同发挥作用。我国融资结构长期以来以间接融资为主，近年来直接融资虽有所提升，但占比依然较低。直接融资具有公开透明、定价公允、效率高、成本低等特点，在促进产业发展方面具有独特优势。证监会认真贯彻落实党的十九大精神，在努力提升直接融资水平的同时，注重发挥资本市场服务实体企业的综合功能。积极鼓励上市公司通过跨境并购“走出去”，开拓国际市场，促进产业升级。2017年以来，全市场涉及跨境并购重组302单，交易金额3954亿元；其中经证监会核准的有22单，交易金额1184亿元，并配套融资283亿元。探索建设富有国际竞争力的投资银行，为企业提供更加优质高效的一揽子服务。扩大股权融资，支持上市公司实施市场化、法治化债转股，有效减轻企业债务负担，推动企业降杠杆。完善上市公司治理相关规则，促进上市公司规范运作，推动解决产融结合过程中可能出现的公司治理问题。

四是普惠性。8月20日国务院促进中小企业发展工作领导小组第一次会议指出，我国中小企业具有“五六七八九”的典型特征，即贡献了50%以上的税收，60%以上的GDP，70%以上的技术创新，80%以上的城镇劳动就业，90%以上的企业数量。当前，中小企业面临的融资难融资贵问题仍然突出，金融支持中小企业发展是一个重大任务。新时代的产融结合，要着力拓展金融服务的广度，在普惠性上下功夫。证监会认真落实党中央国务院部署，着力提升中小微企业的股本融资能力，促进中小微企业成长升级。积极发展新三板，服务创新型、创业型、成长型小微企业。目前，新三板挂牌公司达到1.1万家，其中小微企业占62%，累计为中小微企业融资4533亿元。将区域性股权市场纳入多层次资本市场体系，全国共设立37家区域性股权市场，共有挂牌公司2.17万家，展示企业9.08万家，目前累计融资8283亿元。2017年推出创新创业债券试点，共发行“双创债”41只、65亿元。将打赢脱贫攻坚战作为一项崇高的政治责任，出台专门文件，对贫困地区企业IPO、新三板挂牌、公司债发行等开辟绿色通道，目前12家贫困县企业实现IPO，融资69亿元，98家公司在新三板挂牌，交易所市场发行扶贫公司债和资产支持证券316亿元。

五是风险性。要充分发挥党中央对金融工作集中统一领导的制度优势，健全风险监测预警和早期干预机制，加强统筹协调，防患于未然。产融结合是“双刃剑”。运用得好，产业和金融可以实现良性循环；把握不好，可能损害产业利益，并导致重大金融风险。要高度关注产融结合过程中可能产生的脱离主业、脱实向虚、盲目扩张等风险隐患，加强金融监管，有效防范风险。证监会始终坚持稳中求进工作总基调，深刻认识到，“稳”是深化资本市场改革开放的基础和前提，发挥资本市场优势助力产融结合离不开“稳”的市场环境。证监会党委坚决落实党中央国务院关于防范化解金融风险的决策部署，在国务院金融委的统一指挥协调下，按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的要求，坚持依法全面从严监管，加强对重点领域的风险防范，严厉打击违法违规行为，整顿市场乱象，努力维护市场稳定运行。2017年以来，我会共作出455项行政处罚决定，罚没金额160亿元，市场禁入75人。我们推动完善相关法律法规，补齐制度短板，切实防范金融风险。

下一步，证监会将继续深入贯彻落实习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，不断深化资本市场改革开放，完善资本市场支持新技术、新产业、新业态、新模式的制度机制，打通产业发展、科技创新、金融服务生态链，推动形成高质量的产融结合，以支持关键领域自主创新为着力点，加大对重点领域和重点企业的支持力度，推动实现高质量发展。

目前，北京市政府按照中央对北京市“四个中心”的定位，正在加快城市副中心建设，未来朝阳区也将迎来新的发展机遇，证监会也将继续服务好首都的经济发展。

最后，预祝本次论坛圆满成功！

谢谢大家！

来源：中国证监会网站



## （四）李超副主席在2018年证券交易所一线监管国际研讨会上的致辞

尊敬的各位嘉宾，女士们、先生们：

大家上午好！首先，我代表中国证监会，向各位嘉宾表示热烈欢迎！这次证券交易所一线监管国际研讨会在深圳举行很有意义。今年是中国改革开放40周年，而深圳是中国改革开放的象征，在这个会场就可以眺望深圳的主城区，大家很难想象30多年前这里还是个小渔村。

当前，世界经济仍处于分化调整的过程中，主要发达经济体货币政策趋紧，经贸摩擦升级，一些新兴经济体出现困难，全球资本市场不太平静。在此形势下，市场参与各方都应当关心市场，维护市场。

一年前，我们在上海会议上对加强证券交易所一线监管达成了广泛共识。尽管各国的国情、市场结构、监管体制差异较大，但都普遍重视一线监管。中国古代哲学家老子说过，九层之台，起于累土。我们抓一线监管，也必须抓好基础设施建设。本次研讨会以“一线监管的基础建设”为主题，正是基于这个考虑。

证券交易所作为市场的组织者、运营者和管理者，是建立在制度规则、业务规程及技术系统基础之上的。账户体系、会员参与模式、交易结算制度等都直接影响着监管的方式和效果，尤其是市场发展很快，创新突飞猛进，必须不断适应形势变化，改进监管，夯实基础。在一线监管方面，中国有一些特色做法，同时也需要向其他监管机构虚心学习。借此机会，我想与大家分享中国证监会正在做的三件事。

第一，推进看穿式监管。中国的证券账户是直接持有，一人一码，集中存管，为一线监管提供了基础支撑。值得一提的是，在中国内地与香港的共同努力下，沪深港通北向看穿机制即将实施，通过为北向投资者配发识别码，实现了看穿式监管与间接持有体系的对接。

第二，强化会员对客户交易行为的管理。会员有了解客户的优势，也有这个义务。很多国家在这方面有成熟的做法值得借鉴。近两年，我们通过修订规则、完善系统、开展培训、现场检查等措施，督促会员落实好客户管理的职责，筑牢第一道防线。为更好发挥会员的作用，从今年6月起，我们启动了一项比较庞大的培训计划，准备在两年内对全国1万多家证券公司营业部负责人全部培训一遍。

第三，加快监管科技建设。伴随着大数据、云计算、人工智能等新技术的蓬勃发展，资本市场变得更加复杂，监管技术和能力的提升也有了更多可能。我们制定并正在实施监管科技总体建设方案，充分运用技术手段监测市场风险，给

上市公司和投资者画像，识别跨境、跨交易所、跨账户异常交易，精准打击违法违规行。在这方面，交易所是主力军。希望大家加强交流，共同探索。

女士们、先生们！

中国的资本市场本身就是改革开放的产物。在不到30年的时间里，形成了多层次资本市场体系的基本架构，服务实体经济的能力不断增强。事实证明，只有坚定推进改革开放，资本市场才能充满活力。

今年以来，中国资本市场的改革开放全面提速。包括：推动完善上市公司股份回购制度，推进员工持股计划试点，大幅放宽证券期货基金经营机构外资持股比例限制，扩大沪深港通每日额度，进一步放开外国人开立证券账户，原油期货成功上市，积极筹备沪伦通，等等。我们深知，中国的资本市场还是一个成长中的市场，有广阔的空间，也有成长的烦恼。我们将继续按照市场化、法治化、国际化的方向，以更大的力度推进资本市场改革开放，扩大境内外合作。世界经济需要合作，各国金融需要合作，各国资本市场同样需要合作。我希望借这次研讨会的机会，加强各交易所沟通、学习与交流，共同促进各国资本市场健康发展。

谢谢大家！

来源：中国证监会网站

## 二、监管动态

### （一）证监会对6宗案件作出行政处罚

近日，证监会依法对福士达集团法人非法利用他人账户从事证券交易案作出处罚，责令福士达集团改正，并处以10万元罚款，对直接负责的主管人员王坚给予警告，并处以5万元罚款，对其他直接责任人员张述给予警告，并处以3万元罚款；依法对王清短线交易“摩恩电气”案作出处罚，对王清给予警告，并处以10万元罚款；依法对通金投资操纵“永艺股份”案作出处罚，对通金投资没收违法所得6,814,322.69元，并处以13,628,645.38元罚款，对直接负责的主管人员刘璟给予警告，并处以30万元罚款。河北证监局依法对焦玉淼从业人员违法买卖股票案作出处罚，责令焦玉淼依法处理非法持有的股票，并处以4万元罚款。广东证监局依法对柯荣卿短线交易“融捷股份”案作出处罚，对柯荣卿给予警告，并处以3万元罚款。海南证监局依法对富立财富超比例持股未披露及限制期内交易股票案作出处罚，对富立财富给予警告，对超比例持股

未披露行为处以30万元罚款，对限制期内交易股票行为处以30万元罚款，对直接负责的主管人员李岩给予警告，对超比例持股未披露行为处以3万元罚款，对限制期内交易股票行为处以3万元罚款。（行政处罚决定书详见证监会及相关证监局网站）

上述案件中，通金投资作为私募基金管理人，控制利用其发行的4个私募基金产品账户及其他13个账户，集中资金优势，采用盘中拉升、对倒交易、尾盘拉升等方式操纵了“永艺股份”股价，其行为违反了《证券法》第七十七条规定，严重扰乱市场公平公正秩序，侵害了投资者合法权益，必须严惩。富立财富作为富立澜沧江十四号私募投资基金的基金管理人，在该基金持有“新大洲A”股份比例达到5%时未在法律规定的时间内向证券监督管理机构和证券交易所作出书面报告，未通知新大洲予以公告，并在限制转让期限内继续增持“新大洲A”，其行为违反了《证券法》第八十六条、第三十八条的规定，扰乱了资本市场信息披露秩序，必须惩处。

近年来，随着私募基金行业的快速发展，各类私募基金在股票二级市场中的参与度越来越高，私募基金产品出现在上市公司前十大股东名单中的现象已并不鲜见。与其他机构投资者相比，私募基金有杠杆率高、产品结构复杂、透明度偏低等特点，如不强化监管，就不能有效防范这类主体可能诱发的市场风险。在现实中，部分私募机构及其从业人员合规观念薄弱，风控机制流于形式，过分追逐短期收益，屡屡踩踏市场红线，有的甚至公然实施操纵市场、内幕交易、利用未公开信息交易等违法行为，与合法、成熟、稳健的机构投资者文化背道而驰，不严惩不足以纠偏，不重处不足以保障这一行业的健康长远发展。私募基金投资行为必须依法合规，绝不能“任性而为”，证监会将持续加强私募基金监管力度，对私募基金行业存在的各类违法违规行为进行严厉打击，通过强有力的监管执法和责任追究，督促各类私募机构及从业人员坚持合法经营，增强合规意识，重视风险防范，促进私募基金行业健康发展，保护投资者合法权益。

来源：中国证监会网站

## （二）证监会对7宗内幕交易案件作出行政处罚

近日，证监会依法对潘勇内幕交易“天成控股”、“银河生物”案作出处罚，没收潘勇违法所得14,933,306.29元，并处以74,666,531.45元罚款，并对潘勇采取10年证券市场禁入措施；依法对李柁内幕交易“长盈精密”案作出处罚，责令李柁依法处理非法持有的证券，没收违法所得257,710.03元，并处以773,130.09元罚款；依法对杨绍华内幕交易“长盈精密”案作出处罚，责令杨绍华依法处理非法持有的证券，没收违法所得103,667.43元，并处以311,002.29元罚款；依法对黄万忠内幕交易“长盈精密”案作出处罚，没收黄万忠违法所得120,762.22元，并处以362,286.66元罚款；依法对胡忠权内幕交易“维格娜丝”案作出处罚，没收胡忠权违法所得82,980.15元，并处以248,940.45元罚款；依法对于洪瑞、王风雷内幕交易“维格娜丝”案作出处罚，对于洪瑞内幕交易行为处以60万元罚款，对其建议他人买卖相关证券的行为处以60万元罚款，对王风雷内幕交易行为处以60万元罚款；依法对樊通兴内幕交易“维格娜丝”案作出处罚，没收樊通兴违法所得11,549.07元，并处以34,647.21元罚款。（行政处罚决定书详见证监会网站）

上述案件中，潘勇系天成控股和银河生物的实际控制人潘某之弟，同时也是上述两家上市公司第一大股东银河天成集团的股东，在相关内幕信息敏感期内，潘勇与内幕信息知情人潘某联络接触频繁，连续利用两条内幕信息内幕交易了“天成控股”、“银河生物”；围绕“长盈精密与三环集团共同投资设立合资公司”这一内幕信息，三环集团董事长张某镇儿媳李柁、三环集团董事张某翀配偶杨绍华、三环集团子公司三环电子副总经理黄某云的叔叔黄万忠等3人基于与内幕信息知情人的特定关系或联络接触，在内幕信息敏感期内，明显异常地交易了“长盈精密”，构成证券法明确禁止的内幕交易行为；围绕“维格娜丝拟以现金方式收购衣念香港及其关联方持有的Teenie Weenie品牌及该品牌相关的资产和业务事项”这一内幕信息，胡忠权、于洪瑞、王风雷、樊通兴等人或本身为内

幕信息知情人，或与内幕信息知情人存在特定关系和联络接触，在内幕信息敏感期内，明显异常地交易了“维格娜丝”，构成证券法明确禁止的内幕交易行为。

近年来，内幕交易违法行为经常呈现出窝案特征，多名违法行为人聚焦同一内幕信息进行“围猎”，甚至互相建议、彼此串联，必须严惩。资本市场是信息市场，上市公司经营信息的公平知情权是广大投资者作出合理投资决策的重要保障，是证券市场健康发展的基本前提，部分上市公司内部人、业务关联方及其他利益相关方利用信息优势进行内幕交易，妄图非法获利，严重扰乱资本市场发展秩序，侵害了广大投资者的合法权益，必须严厉打击。证监会将常抓不懈，持之以恒打击内幕交易违法行为，不断强化监管执法，督促相关内幕知情人律己慎行，遵守内幕交易禁令，恪守职业道德，警示市场相关方切勿逾越法律底线，依法参与证券投资，切实维护公平公正的市场秩序，保护广大投资者合法权益。

来源：中国证监会网站

### （三）证监会对4宗操纵市场案件作出行政处罚

近日，证监会依法对王凯操纵“中电电机”案作出处罚，对王凯处以300万元罚款；依法对阜兴集团、李卫卫操纵“大连电瓷”案作出处罚，对阜兴集团、李卫卫处以300万元罚款，对阜兴集团直接负责的主管人员朱一栋、郑卫星给予警告，并分别处以60万元、50万元罚款，对阜兴集团其他直接责任人员宋骏捷给予警告，并处以40万元罚款；依法对马永威操纵“中水渔业”案作出处罚，没收马永威违法所得14,520,571.09元，并处以29,041,142.18元罚款；依法对马永威操纵“宝鼎科技”案作出处罚，没收马永威违法所得8,778,917.7元，并处以17,557,835.4元罚款。（行政处罚决定书详见证监会网站）

上述案件中，王凯实际控制47个账户，集中资金优势、持股优势，利用连续买卖、在自己控制的账户间交易等方式对“中电电机”实施了操纵行为；阜兴集团、李卫卫签订理财协议，先后控制使用25个机构账户和436个个人账户，通过高杠杆配资集中资金优势拉抬股价、在自己控制的账户间交易、虚假申报以及利用信息优势等方式对“大连电瓷”实施了操纵行为；马永威实际控制48个

账户，通过配资借款，集中资金优势，利用连续买卖、在自己控制的账户间交易、虚假申报等方式对“中水渔业”实施了操纵行为，此外，马永威运用相近手法对“宝鼎科技”实施了操纵行为。

近年来，借助杠杆资金操纵已成为市场操纵违法行为的新特点，部分违法行为人为获取更大的资金优势，放大非法收益，通过民间配资、资管计划、私募基金等方式“加杠杆”实施操纵，动用的巨额资金在二级市场兴风作浪，扭曲正常的市场价格形成机制，影响个股交易价格和交易量，向市场释放虚假信号，严重干扰投资者的正常交易活动，扰乱资本市场秩序，损害投资者合法权益。同时，“杠杆型”操纵行为所借助的资金杠杆渠道往往风险承压能力较低，普遍存在强行平仓等风险控制机制，在市场行情下行或者个股风险释放过程中可能会触发股价下跌连锁反应，放大风险波及范围和影响深度，进一步加剧市场风险，必须予以严厉打击。我会将继续加强监管执法力度，从严打击各类操纵市场行为，依严惩违法行为人，维护公平公正的市场秩序，保护投资者合法权益。

来源：中国证监会网站

### 三、国际要闻

#### （一） 日经 225 指数创 1 月底以来新高

19日，日本股市收盘上涨1.08%，报23672.52点，刷新1月底以来最高收盘位。日本央行当天公布利率决议称，将维持基准利率为-0.1%不变，同时通过持续购买长期国债，使长期利率维持在零左右。

日本央行行长黑田东彦在19日新闻发布会上表示，目前日本金融系统较为稳定，可以承受危机的冲击，在达到2%的通货膨胀目标之前，将仍维持当前强有力的宽松政策。他还表示，在此宽松政策影响下，日本经济将温和扩张。市场分析人士称，日股投资者对该行的宽松政策立场表示出欢迎的态度，股市买盘不

断增多。数据显示，日经指数已连续四个交易日走高，过去四个交易日累计涨幅近5%。

华尔街投资银行摩根士丹利在18日发布的报告中称，看好日股后市，并预计按绝对值计算，科技硬件、医药、资本货物、材料及银行等五大行业板块成分股的净资产收益率将在未来获得最大增幅。

来源：中国证券报

## （二）扎克伯格将出售最多130亿美元脸书股票

据媒体9月19日报道，脸书CEO扎克伯格准备出售大量脸书股票，总价值最高可达130亿美元，将资金投放到自家的慈善机构“陈-扎克伯格倡议”（Chan Zuckerberg Initiative，简称CZI）中。

去年10月，扎克伯格透露说，他准备在2019年3月之前出售最多7500万股股票，按当时的价格计算，价值可能超过120亿美元，扎克伯格会用这些钱资助CZI项目。脸书设立两级股票架构，即使出售大量股票，当企业需要做出重大决策时，他仍然拥有投票权。今年，扎克伯格已经出售大约2900万股股票，向CZI注入资金53亿美元。

CZI的目标是预防、治疗所有疾病。例如，CZI向人类细胞图谱（Human Cell Atlas）项目投资，目标是给人体每一个细胞绘图。到目前为止，CZI已经运营大约两年半时间，员工达250人，当中约有一半来自科技行业。在2016年的一次会议上，扎克伯格曾表示，在未来100年内，我们有机会预防、治疗或者管理大多数疾病，特别是心脏病、癌症、中风、神经组织退化和传染性疾病。2015年12月，扎克伯格夫妇承诺，他们将会捐出99%的脸书持股，用来拓宽人类潜能，促进平等。

来源：中国证券报

## （三）美债收益率再度“破三”对美股短期影响有限

通胀回升，稳步加息成为共识及市场风险偏好改善，促使本周美债收益率持续上升，18日，美国10年期国债收益率升破3%关口，至3.0551%，为5月23日以来的最高水平，19日，美国10年期收益率继续上涨0.75个基点，报3.0626%。与此同时，19日美国2年期国债收益率和美国10年期国债收益率的利差收窄至27个基点，逼近收益率倒挂。

历史上，不同周期下美债美股关联性往往发生轮动。加息背景下，二者往往呈反向走势；宽松政策下，则呈同向走势。不过分析人士指出，在本轮加息周期中，目前美债收益率水平整体处于历史低位，因此负相关性弱化，对美股影响短期有限。

### 通胀拉动美债收益率走高

美国国债收益率水平走高，主要受通胀预期的拉动。

一方面，被美联储采纳为衡量通货膨胀的核心PCE物价指数触及2%的通胀目标。美国商务部8月30日公布的7月核心PCE物价指数显示，该指数年率公布值为2%，高于前值1.9%，与预期值持平。通货膨胀率触及美联储目标意味着为抑制第三季度美国经济过热，美联储预计继续加息。9月27日美联储将召开议息会议，大概率加息25个基点。

另一方面，美国就业优于预期。美国劳工部劳动统计局9月7日发布数据显示，8月非农就业人数增加20.1万人，超出预期的19万人；失业率维持在3.9%不变，仍然接近上世纪60年代以来的最低水平；平均时薪增长0.4%，薪资年增长率达到2.9%，为2009年6月以来最高，提升了通胀上升的预期。

此外，投资者对贸易摩擦风险的担忧情绪正在减弱，美国经济增长预期也支撑了市场情绪。继二季度美国经济环比增长4.1%，创下了2014年以来的增速新高后，美国亚特兰大联储给出了三季度美国经济按年增长为5%的惊人预期。另外，投资者对美联储收紧政策的预期升温，全球股市上涨削弱了对债券的避险需求，同样助推美债收益率上行。

### 美债美股关联性轮动



美国国债收益率的上涨,意味着政府债券与股票等风险资产相比更有竞争力。1987年、2000年和2007年的崩盘都发生在美联储加息收缩流动性的大背景下(平均加息217个基点),也佐证了美股会被美债收益率走高拖垮。然而在2008年-2016年的量化宽松时期,股债价格呈现双牛格局的正相关性,在1948年至1962年期间,十年期美债收益率上升,对应的美股也处于上涨阶段。这表明在不同的历史周期,美债美股关联性发生轮动。

此轮美债收益率走高之前,年初至今,美国10年期国债收益率已上演了两次“破三”行情。第一次发生在年初,进入2018年以来,美国10年期国债收益率持续上行,截至2月8日,美国10年期国债收益率上升近40个基点,而截至2月8日,标普500指数、道琼斯工业指数较1月26日高位均下滑逾10%;第二次发生在4月和5月间,自4月24日美国10年期国债收益率升破3%后,一直在3%关口高位徘徊,至5月17日升至3.11%高位,不过在此期间,美国三大股指震荡上行,并未受到明显拖累。

而此次美国10年期国债收益率上行,截至9月19日,已连续两个交易日突破3%,不过美股联动效应尚不明显。美国知名技术分析师Ralph Acampora认为,十年期美债收益率升破5%才是长期牛市结束的时间点,而现在这一时刻还未到来。另据部分债市基金经理称,随着美联储12月加息概率上升,美债收益率在年内还有进一步上涨的空间,12月底之前,10年期国债收益率可能达到3.45%-3.5%的水平。

国泰君安(16.02+4.71%)近期发布的研报显示,目前美国股票和债券价格的“跷跷板”效应大幅弱化。该机构分析,在经历数年的量化宽松后,债券收益率水平整体处于历史低位,这意味着一旦未来股票遭遇大幅重挫,债券资产很可能在最需要避险和分散风险的时候失灵,这是因为债券收益率的下降空间事实上相对有限,很难为风险资产的下跌提供足够对冲和保护空间,无法起到充分分散资产风险的作用,导致股债的负相关性整体弱化。另外,从绝对收益对比看,当前标普500指数和道琼斯工业指数市盈率分别为23.2倍和22.7倍,市盈率的倒数为4.3%和4.4%,仍明显高于当前10年期美债收益率的水平,这意味着股票

资产的整体回报率仍高于债券，这也是美股牛市目前仍在持续的重要原因。

来源：证券日报

## 四、委员会简介

### （一）委员会

律协各专业委员会是律协理事会根据律师业务的发展情况设置的负责组织会员进行学习和交流，指导律师开展业务活动的机构。其宗旨是发动会员积极学习专业知识，提高律师业务素质和服务水平，拓展律师业务领域，促进律师专业化分工，增强深圳律师的整体实力。

律协业务创新与发展专门委员会负责管理、协调各专业委员会开展工作，律协秘书处业务部负责专业委员会的日常工作。

证券基金期货法律专业委员会作为深圳市律协专业委员会的成员（下称“证券委”），自成立起就致力于提高律师在证券基金期货法律领域的专业水平。深圳作为改革开放的前沿地区，比邻国际金融中心——香港，近水楼台先得月，深圳在借鉴香港先进经验与结合自身实际情况的基础上，大力发展金融产业。如今，金融产业作为深圳市的支柱产业，发展较为成熟，这为律师行业带来巨大机会，同时也对律师的素质提出了较高要求。证券委在新的时代要求下，为律师提供业务指导，组织专业学习，搭建起律师与市场、客户之间的桥梁。在提高律师队伍专业水平的同时，也不断完善委员会的组织建设，建立起健全的组织架构，证券委今后将继续致力于为律师队伍、政府机构以及社会作出自身的贡献。

### （二）组成成员

主任（1人）：

吴波（华商所）

副主任（3人）：

吕文华（君泽君所） 唐志峰（星辰所） 张然（东元所）

委员（26人）：

程宏（中熙所） 陈浩（晟典所） 陈美汐（盈科所）

陈秀盈（广和所） 邓香花（盈科所） 甘永辉（德和衡所）

赖冠能（隆安所） 廖观荣（国晖所） 李娜（华商所）

黎秋霞（汇森所） 李胜春（公言所） 李水泉（深鹏所）

刘玉红（盈科所） 罗映辉（尚玖所） 罗中伟（观韬中茂所）

潘艳（登丰所） 阙凌云（雅尔德曾陈胡所） 唐志妙（星辰所）

吴碧虹（盈科所） 谢斯琴（盈科所） 游锦泉（华商所）

杨银笛（金美所） 张东（深田所） 张宏亮（知明所）

周璇（竞天公诚所） 周玉梅（华商所）

（数据来源：深圳市律师协会官网）

---

本资讯由证券基金期货法律专业委员会收集整理，相关权利归原权利人所有。