

# 厦门证券期货业协会

The Securities & Futures Association Of Xiamen

协会秘书处主编

2018 年第三期 / 总第 97 期

# 简报

## 理性投资 从我做起



### » 监管动态

◆证监会发布 2018 年度立法工作计划

### » 行业要闻

◆证监会：沪深股通每日额度扩至 520 亿元

### » 协会工作

◆中证厦门调解工作站成立——辖区投资者保护工作迈上新台阶

### » 会员天地

◆厦门创投—政府股权投资基金平台 服务厦门产业转型升级

### » 理性投资 从我做起

◆理性投资 从我做起

### » “公平在身边” 投保专栏

◆“投资者保护·明规则、识风险”案例系列摘编

## 本期要目

## Contents

### [ 监管动态 ]

- 证监会发布 2018 年度立法工作计划 >P1
- 证券期货领域两类严重失信行为责任主体将被限制乘坐火车高级别席位和民用航空器 >P2

### [ 行业要闻 ]

- 证监会：沪深股通每日额度扩至 520 亿元 >P3
- 第十二届中国期货分析师暨场外衍生品论坛成功举办 >P4

### [ 协会工作 ]

- 近期协会工作动态 >P6
- 中证厦门调解工作站成立 —— 辖区投资者保护工作迈上新台阶 >P8
- 协会党委与厦门证监局党委联合举办党的十九大精神解读讲座 >P9
- 协会成功举办“走进上市公司——金牌厨柜”活动 >P10
- 大商所期货学院厦门分院成功举办铁矿石专题培训班 >P11

### [ 会员天地 ]

- 厦门创投—政府股权投资基金平台 服务厦门产业转型升级 >P12
- 兴业证券投资者教育走进厦门市图书馆 >P16
- 中信建投证券厦门环城西路营业部开展防范非法集资专项宣传活动 >P17

### [ 理性投资 从我做起 ]

- 理性投资 从我做起 >P18
- 进入绚丽的投资世界时记得带上您的火眼金睛 >P20

### [ “公平在身边” 投保专栏 ]

- “投资者保护·明规则、识风险” 案例摘编 >P22

## 证监会发布 2018 年度立法工作计划

为进一步做好 2018 年证券期货监管立法工作，持续推动证券期货监管法治化建设，完善证券期货监管法律实施规范体系，证监会于近日印发了 2018 年度立法工作计划，对 2018 年全年的立法工作做了总体部署。

2018 年，证监会拟制定、修改的规章类立法项目合计 32 件。其中，列入“力争年内出台的重点项目”15 件。具体包括：（一）以服务国家战略为导向，提升服务实体经济能力，进一步增强资本市场直接融资功能，改革完善发行上市制度，制定《股权众筹试点管理办法》，修改《首次公开发行股票并上市管理办法》《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》；（二）规范私募基金活动，保护投资者合法权益，修改《私募投资基金监督管理暂行办法》；（三）坚持依法全面从严监管，加强对中介机构监管力度，制定《证券公司股权管理规定》《证券基金经营机构信息技术管理办法》，修改《期货公司监督管理办法》《行政许可实施程序规定》《律师事务所从事证券法律业务管理办法》；（四）构建资本市场对外开放新格局，切实兑现对外承诺，制定《证券基金经营机构境外设立、收购、参股经营机构管理办法》《外商投资证券公司管理办法》，

修改《证券登记结算管理办法》；（五）加强资本市场监管执法力度，确保市场稳定运行，制定《资本市场评论信息发布行为管理办法》，修改《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》《证券期货市场诚信监督管理办法》。其余 17 件规章类立法项目被列为“需要抓紧研究、择机出台的项目”。

除了上述规章项目外，2018 年证监会还将继续推动配合全国人大有关部门做好《证券法》修改、《期货法》制定、《刑法》修改、《公司法》修改等工作；配合国务院有关部门做好《私募投资基金管理暂行办法》制定、《新三板市场监督管理条例》制定、《上市公司监督管理条例》制定、《证券、期货投资咨询管理暂行办法》修改等工作；配合最高人民法院做好有关打击利用未公开信息交易、操纵证券期货市场犯罪刑事司法解释制定，证券虚假陈述民事损害赔偿司法解释修改，以及证券强制执行、交易所和全国股转公司涉诉案件管辖的司法政策性文件制定等工作。

（摘自中国证监会网站）

## 证券期货领域两类严重失信行为责任主体 将被限制乘坐火车高级别席位和民用航空器

为了深入学习贯彻党的十九大精神，落实习近平总书记关于构建“一处失信、处处受限”信用惩戒大格局的重要指示，按照《国务院关于建立完善守信联合激励和失信联合惩戒制度 加快推进社会诚信建设的指导意见》要求，近日，国家发展改革委、中央文明办、最高法院、财政部、人社部、税务总局、证监会等7家单位分别与铁路总公司和民航局联合发布了《关于在一定期限内适当限制特定严重失信人乘坐火车 推动社会信用体系建设的意见》《关于在一定期限内适当限制特定严重失信人乘坐民用航空器 推动社会信用体系建设的意见》两份文件，在铁路和民航领域，对特定严重失信人开展联合惩戒。两份文件将于今年5月1日起实施。

依据文件规定，铁路总公司和民航局将对证券期货领域的两类严重失信行为责任主体，采取限制乘坐火车高级别席位（包括列车软卧、G字头动车

组列车全部座位、其他动车组列车一等座以上座位）和民用航空器的惩戒措施：一是因证券期货违法被处以罚没款，逾期未缴纳；二是上市公司相关责任主体逾期不履行公开承诺。

上述惩戒措施的出台，进一步丰富了对违法失信行为主体的惩戒手段，对促使当事人按要求主动缴纳罚款和促进上市公司相关责任主体严格履行自身承诺、保障处罚效果落地和公开承诺的履行、提升监管执法的威慑力具有非常重要的现实意义。希望有关市场主体及时缴纳罚没款，严格履行自己的公开承诺。下一步，证监会将按照《意见》安排，定期汇总惩戒名单并提供给铁路总公司和民航局，切实推动两份文件的落实，继续深化依法全面从严监管，促进资本市场长期稳定健康发展。

（摘自中国证监会网站）

## 证监会：沪深股通每日额度扩至 520 亿元

中国证券监督管理委员会、香港证券及期货事务监察委员会 11 日发布联合公告称，为进一步完善内地与香港股票市场互联互通机制，中国证券监督管理委员会、香港证券及期货事务监察委员会同意扩大互联互通每日额度，将沪股通及深股通每日额度分别调整为 520 亿元人民币，沪港通下的港股通及深港通下的港股通每日额度分别调整为 420 亿元人民币，自 2018 年 5 月 1 日起生效。

中国证监会新闻发言人高莉就大幅扩大互联互通每日额度答记者问时表示，沪深港通自推出以来，整体运行平稳有序，每日额度安排在保障市场稳定运行方面发挥了重要作用。为完善内地与香港两地股票市场互联互通机制，稳步扩大资本市场双向开放，两地证监会同意扩大互联互通每日额度，将沪股通及深股通每日额度分别调整为 520 亿元人民币，沪港通下的港股通及深港通下的港股通每日额度分别调整为 420 亿元人民币。这一扩大开放举措，有助于境外长期机构投资者参与 A 股市场，维护市场

安全平稳运行。下一步，两地监管部门将继续加强跨境资金流动监测和监管协作，加快落实看穿式交易监管安排，切实保障互联互通机制平稳运行，促进两地市场共同繁荣发展。

此外，高莉 11 日就“沪伦通”事宜答记者问时表示，上海证券交易所和伦敦证券交易所股票市场互联互通（以下简称“沪伦通”）是深化中英金融合作，扩大资本市场双向开放和向世界表明我坚定不移扩大开放信心的一项重要举措。为落实 2015 年 10 月习近平主席访问英国成果，以及 2018 年 2 月，习近平主席和李克强总理分别会见英国首相特雷莎·梅时的指示精神，证监会积极推进“沪伦通”准备工作，将与英方共同努力，争取 2018 年内开通。下一步，证监会将按照党中央、国务院的决策部署，坚定不移地推进资本市场对外开放，打造互利共赢的国际合作新格局。

（摘自中国证券报）



## 第十二届中国期货分析师暨场外衍生品论坛成功举办

第十二届中国期货分析师暨场外衍生品论坛于2018年4月20日至21日在杭州成功举办。本届论坛以“新时代 新价值 新作为——期货衍生品市场服务实体经济高质量发展”为主题，围绕大宗商品、“保险+期货”、期现结合、资产管理等业务领域，认真总结服务实体经济的经验与模式，深入探讨在决胜全面建成小康社会、深化供给侧结构性改革过程中，期货及衍生品行业立足服务实体经济，与防范化解金融风险相结合，促进经济高质量发展的新思路、新模式。

浙江省副省长朱从玖对分析师大会连续12届在杭州举办表示祝贺。他说，浙江经济近几年的高质量发展，得益于供给侧结构性改革和转型升级的大力推进；分析师大会丰富了杭州的金融活动，展现了浙江省的金融发展成果；期货业的发展应着眼国际化和服务实体经济，通过创新和改革深化来服务实体经济。他总结了浙江省金融业与实体经济协同发展的四个特点：一是把金融和实体经济互动发展摆在重要位置，将推动地方改革促转型的高质量发展，作为地方性改革实验聚集区的首要任务；二是注重运用多种金融工具为经济发展提供金融支持，银行、证券、保险、期货各领域协调发展；三是推动金融和科技的融合发展，一批新兴科技企业、互联网金融、大数据、人工智能等“独角兽”企业势头良好，区块链的研发和科技成果的运用实验活跃；

四是以钱塘江金融港湾建设为指导，加快推动新型金融体系建设，着力打造具有国际影响力和差异化优势的新兴产业业态。

证监会期货监管部巡视员鲁东升回顾期货市场近30年的发展历程，指出早在市场启动之初，期货市场即被赋予服务实体经济的使命。他说，期货市场是价格发现的市场，是套期保值的市场，最终是风险管理的市场。要提高服务实体经济的水平和能力，就要不断从期货产品的供给和需求两端发力。

从供给端看，

不断丰富我国期货市场品种，提升期货交易持续活跃度，提高已上市品种的运行质量；从需求端看，推进越来越多的实体企业在利用期货市场安排生产经营活动和进行套期保值。他表示，下一步要继续加强监管，发挥五位一体监管优势，引导期货市场健康发展，从市场监管和公司监管两个方面，继续强化市场管理责任，把握好审慎监管和合规监管的大方向，强化期货公司资管业务和风险子公司监管，确保各项业务的健康规范发展。

中国期货业协会会长王明伟主持了大会主论坛，他说，2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年，中央经济工作会议的召开也为期货及衍生品市场的发展指明了方向。近期，适逢原油期货成功上市和铁矿石期货国际化，第十二届中国期货分析师暨场

外衍生品论坛的召开将为期货行业进一步提升服务实体经济的能力、促进期货及场外衍生品市场发展、提高期货分析师人才专业素养起到积极促进作用。他在致辞中说，中国期货业协会作为行业自律组织，在服务实体经济这一目标下，其功能和作用也在不断丰富：一是积极引导期货经营机构回归金融本源、提升服务实体经济的能力；二是全面加强期货行业风险防范，优化改革发展制度环境，推进期货监管重点工作；三是夯实行业发展基础，做好会员服务。他指出，期货行业正站在改革、开放、发展的新起点上，正面临前所未有的发展机遇。期货经营机构要围绕服务实体经济不断创新业务模式，立足风险管理、资产定价基础服务，建立健全衍生品服务体系

要防控风险强化合规理念，进一步完善风险防控机制，坚持合规经营、规范发展；要高度重视行业人才的培养，加强产学研结合，加大人才引进，切实提升期货行业人才数量和质量，为行业创新发展提供核心竞争力，以此推动期货市场持续健康稳定发展。

本次论坛由中国期货业协会主办，四家期货交易所、浙江期货行业协会协办，由南华期货、永安期货、中信期货、浙商期货、交通银行、华泰期货、徽商期货及鲁证期货等8家机构承办，另有多家国内机构及4家境外交易所参与协办、赞助。

（摘自中国证券报）



## Association Trends

# 协会工作



- ◆ 4月14日，协会联合兴业证券分公司、光大证券展鸿路营业部、中航证券环岛东路营业部、中国中投证券展鸿路营业部、国泰君安证券厦门国际金融中心营业部、平安证券展鸿路营业部等证券机构举办“理性投资 从我做起”——2018春暖展鸿投资者报告会
- ◆ 4月18日，协会派员参加厦门市社会组织促进会三届二次理事会暨会员大会
- ◆ 4月21-22日，协会派员参加全国基金从业人员资格考试厦门考区巡考
- ◆ 4月27日，协会联合厦门上市公司协会组织部分厦门证券经营机构及投资者走进上市公司——金牌厨柜
- ◆ 5月4日，协会党委邀请厦门市委党校牛君教授为厦门证券期货行业党员做《坚定不移 推动全面从严治党向纵深发展——学习十九大关于加强党的建设论述》专题讲座
- ◆ 5月10日，协会派员参加厦门市直机关党工委组织的趣味运动会
- ◆ 5月10-11日，协会派员参加厦门市直机关党工委“厦门党建E家”管理员轮训班
- ◆ 5月12日，协会联合国金证券湖滨南路营业部、太平洋证券湖滨南路营业部、华林证券湖滨南路营业部、银泰证券湖滨南路营业部、中山证券湖滨南路营业部等证券机构举办“理性投资 从我做起”——2018筭筭初夏投资者报告会；协会派员参加全国期货从业人员资格考试厦门考区巡考
- ◆ 5月15-18日，协会组织部分证券、期货、私募会员单位代表赴郑州考察，考察团参观了郑州商品交易所、中原证券、中原期货、国控基金及伊洛资本等机构
- ◆ 5月18日，协会派员参加海西晨报主办的“科技金融，改变生活”——第十二届“银联杯”厦门金融理财



节

- ◆ 5月21日，协会组织部分证券、期货、私募机构与上市公司座谈交流
- ◆ 5月23-24日，协会联合中国期货业协会在厦门举办2018厦门辖区期货分支机构负责人培训班
- ◆ 5月24-25日，协会派员参加中证中小投资者服务中心举办的调解工作站人员初任培训班
- ◆ 5月26-27日，协会参加全国证券从业人员资格考试厦门考区巡考



# 中证厦门调解工作站成立 ——辖区投资者保护工作迈上新台阶

## 【中证厦门调解工作站简介】

为拓宽投资者合法维权途径，推进证券期货纠纷多元化调解机制试点工作，2017年7月，在厦门证监局的倡导下，厦门证券期货业协会与中证中小投资者服务中心有限责任公司（以下简称“投服中心”）签订协议，合作设立中证厦门调解工作站。

调解工作站配备了专门工作场地和人员，制作调解业务规则板和纠纷调解的流程，调解工作严格执行投服中心调解规则与工作流程，调解过程可支持远程在线，并进行现场录音，保证调解的全程留痕。同时，截止2018年5月，投服中心共聘任兼职调解员11名，主要来自厦门各证券期货经营机构合规或法务人员、职业律师以及协会工作人员。

调解工作站将秉承“讲信、修睦、和气、致祥”的调解理念，以化解纠纷、保护投资者权益为宗旨，建成具有调解特色的金牌调解组织，努力化解辖区内证券期货市场的纠纷，促进厦门辖区投资者保护工作迈上新台阶。

## 【厦门辖区2018年第一季度证券期货投诉情况通报】

2018年1月1日至2018年3月31日，厦门证券期货业协会共收到投诉转办单6起，标的金额共计440元。其中，涉及转销户的2起，占比33.3%；涉及服务质量的3起，占比50%；涉及交易佣金的1起，占比16.7%。



## 协会党委与厦门证监局党委联合举办 党的十九大精神解读讲座

5月4日，协会党委与厦门证监局党委联合举办了党的十九大精神解读（第二期）专题讲座，邀请到厦门市委党校牛君教授前来授课，380余名证券、期货、基金行业党员和入党积极分子到场学习。

本次讲座旨在推进“两学一做”学习教育常态化制度化，加强厦门证券期货基金行业党员干部对党的十九大精神的贯彻和学习，把思想和行动统一到中央和省市委的要求部署上来。

牛君教授结合十九大精神要点与实际工作，深入浅出、娓娓道来，提醒学员们要时刻保持警醒，不忘初心，牢记使命，克服困难，不断奋斗。讲座结束后，学员们纷纷表示将以十九大精神为引领，时刻以党员的标准要求自己，保持谦虚、谨慎、勤奋刻苦工作的作风，立足本职，多作贡献。



## 协会成功举办 “走进上市公司——金牌厨柜”活动

2018年4月27日，厦门证券期货业协会和厦门上市公司协会联合举办了“走进上市公司-金牌厨柜”活动，共有证券机构代表、投资者、上市公司董秘和媒体记者100人参加。

座谈会上，金牌厨柜总裁潘孝贞和董事会秘书陈建波分别对公司概况2017年公司年报解读做了详细说明，就公司核心竞争力、公司产品、投资者权益等感兴趣的问题与投资者展开互动交流。随后，投资者在工作人员的陪同下参观了成果展厅，浏览了公司近年来取得的重大科技成果和荣誉榜。

此次活动是贯彻落实厦门证监局《关于开展“理性投资 从我做起”投资者教育专项活动的通知》的重要举措之一，投资者通过和上市公司近距离的接

触和面对面的交流，将股票投资的“虚”与公司生产经营情况的“实”有机结合，在投资过程中，做到心中有数，达到树立理性投资理念的实效。



## 大商所期货学院厦门分院 成功举办铁矿石专题培训班

为了更好地开展铁矿石期货国际化业务，熟悉掌握引入境外交易者相关政策要求和规范，提升期货从业人员的专业能力和产业服务水平，按照大商所期货学院统一安排，5月5日至19日，大商所期货学院厦门分院举办了铁矿石专题培训班。此次培训得到期货分支机构及证券IB业务人员积极响应，60余名学员报名参加了本次培训。

在为期三周的培训中，大商所期货学院邀请了国内行业资深专家授课。培训内容涵盖铁矿石国际化规则、铁矿石产业发展及趋势展望、钢铁企业国际贸易实务及风险管理模式、铁矿石衍生工具的多元化投资内容、套期保值会计处理新规则等专题。通过多角度、高层次、可操作的内容设计，使学员了

解最新动态业务规则，掌握行业业务发展模式，提升期货分析师专业素养和实战技能。为检验培训效果，厦门分院在组织学员视频授课的同时，举办了“贸易战对大宗商品的影响”的主题沙龙和铁矿石国际化规则闭卷考试。

近年来，大商所期货学院每年都会结合当年业务热点组织专题培训班，相关培训贴近市场和期货公司发展需求，得到了学员的广泛好评，也使学院成为行业人才培养的品牌。学员纷纷表示，组织这样的培训活动非常及时和必要，使期货从业人员对铁矿石期货相关政策有了更加深入及全面的了解，有利于后续业务开展，为境内外交易者和经纪机构提供高效、安全、便捷的服务。

### 2018大商所期货学院厦门分院铁矿石专题培训班



# 厦门创投—政府股权投资基金平台 服务厦门产业转型升级

## 【企业名片】

厦门创投成立于2011年12月30日，目标成为中国专业的母基金管理机构，打造在全国具有影响力的政府引导基金管理品牌。成立以来，厦门创投按照市委、市政府要求，积极推动政府投资基金工作，在促进厦门产业发展、培植税源、引进高端人才方面的功能逐步突显。截至2018年5月，厦门创投直接、间接基金管理规模超过500亿元。

## 【持续推动基金获批，丰富政府投资基金生态】

政府投资基金的运作是政府探索以金融手段更好地服务于实体经济的重要成果，是转变财政扶持产业发展方式的重大改革。目前，厦门市先后设立了新兴产业创投基金、产业引导基金和小微双创示范基金等多类政府性投资基金，已批复的各类政府投资基金相关基金规模合计422.97亿元。

### 1、国家新兴产业创投计划基金

国家新兴产业创投基金是由国家发改委和财政部牵头开展、各申报城市的发改委领导组织具体实施、各申报城市地方财政资金配套支持的创业投资基金。2011年起厦门创投作为地方财政出资代表，厦门财政出资代表和受托管理机构，在市发改委、市财政局的指导下已成功设立7支参股基金，规模合计19.33亿元，申报获批和按期设立两项指标均保持100%。

### 2、厦门市产业引导基金

2015年2月，厦门市政府设立厦门市产业引导基金，以“政府引导、市场运作、科学决策、防范风险”为原则，吸引优秀基金管理团队和行业龙头企业在厦门设立产业投资基金，撬动社会资本共同投向厦门拟重点打造的战略性新兴产业。运行至今，厦门市产业引导基金已批复参股子基金27支，规模合计400.31亿元，市财政承诺出资77.78亿元；还参股总规模285亿元的商业化母基金——前海母基金，其中市财政承诺出资5亿元。

### 3、小微企业创新创业基地示范城市专项基金

为加快推进小微企业创业创新工作，厦门市政府从小微企业创新创业基地示范城市中央财政专项基金中划拨3000万，由厦门创投作为出资代表，参股设立厦门英诺嘉业股权投资基金，基金总规模1.57亿元。

#### 4、现代服务业跟投基金

2017 年 7 月，厦门市政府审议通过厦门市现代服务业跟投基金设立方案，基金规模 2563 万元，厦门创投作为基金管理人。该基金与国内优质股权投资机构及厦门政府投资基金参股基金合作，采用直接跟进股权投资方式，100% 投资于厦门现代服务业项目跟投。

#### 5、厦门海丝投资基金

2017 年 7 月，市政府审议通过厦门海丝投资基金设立方案，围绕我市“5+3+10”现代产业体系建设，重点支持资源开发合作型、技术和品牌合作型、贸易带动型境外绿地投资或并购项目。海丝基金规模 1.5 亿元，由中建投资本和厦门创投联合担任基金管理人。

### 【为实体经济引活水，实现基金社会效益】

#### 1、招大引强，吸引优质基金落地

通过参股基金方式，厦门市政府投资基金吸引了三类基金管理团队落地：

- 一是深耕本地的基金管理机构，如隆领投资、京道基金和坚果资本等；
- 二是国内知名的基金管理机构，如阎焱的赛富亚洲、李开复的创新工场、深创投等；
- 三是产业投资人，如台湾联电、中石油、芯光润泽等，大力助推我市股权投资基金业蓬勃发展。



部分政府投资基金参股基金

与此同时，厦门创投积极对接大型品牌机构，引入大型基金和基金管理机构落地厦门，与厦门形成长期战略合作，如 2017 年引入的规模 300 亿元的中金启融基金，目前该基金已完成 300 亿元资金到位厦门，未来将带动多只中金系的大型产业基金与厦门市产业引导基金合作。

## 2、招新引优，扩大增量与做活存量并举

截至 2018 年 4 月底，厦门创投管理的政府投资基金及自主投资共计投资厦门本地项目 104 个，合计投资金额 59.69 亿元。基金在直接投资本地创业创新企业和战略性新兴产业企业的同时，积极引入唯捷城配、纵目科技、本素医药、冻品在线等外地增量企业，这些项目可将原有的产值和税收迁移至厦门，直接形成增量。

### 引导基金牵线，唯捷城配落地厦门

唯捷城配于 2016 年—2018 年陆续获得了引导基金参股子基金—德丰嘉润基金和厦门市现代服务业跟投基金的多笔投资，公司主营业务为连锁餐饮、零售商超、为 B2B 电商提供高效的仓配一体化物流服务。唯捷城配原注册于上海，德丰嘉润基金于 2016 年首次投资后，充分发挥本地资源优势，帮助唯捷城配落地厦门集美区，迅速搭建新业务平台，扩充现有业务。预计未来 3 年内唯捷城配可为厦门创造 10 亿元以上产值，全面推动城市餐饮及新零售的消费升级，带动产业共赢。



“引进来”的同时，未名医药、智业软件、美柚、好慷在家等被投的本地企业也在资本的助力下，在细分领域的跑道上稳中前进，成为厦门市战略性新兴产业的典型代表。

### 聚焦本土产业，好慷在资本助力下不断成长

好慷在家成立于 2010 年，是一家专业的家庭服务预订平台，提供家政保洁、家电清洗、保姆、月嫂等服务。自 2015 年获得新兴产业创投计划基金—厦门赛富创投基金的投资后，好慷在厦门市政府投资基金的资本助力下，陆续有了京道、前海母基金的投资，在全国的竞争当中抓住了家庭服务升级的机会。截止目前，好慷已成长成为全国领先的家政服务平台，拥有员工超过 7000 人，覆盖全国三十多个城市，为全国近 200 万的家庭用户提供保洁服务。





### 3、做强做大，以基金汇聚产业，汇聚税源

目前厦门政府投资基金参股基金主投领域已逐步覆盖软件信息、生物医药、现代服务业、集成电路、节能环保等产业，尤其是2017年来重点在集成电路领域新批复3支参股基金，填补了厦门市在该领域的空白。据统计，2016-2017年两年期间，厦门市各类政府投资基金参股基金投厦项目累计产值贡献达155.96亿元，已设立的参股基金、基金管理公司及关联管理公司对厦门税收贡献3.17亿元，投厦项目税收贡献超过12.36亿元。在今后年度，基金及基金投厦项目将随着基金投资收益的兑现及投资项目的成长，持续为厦门带来对产值和税收贡献。

#### 【坚持市场化、专业化运作，打造厦门基金品牌】

不断的创新发展，厦门创投陆续获得了清科、投中等权威股权投资研究机构的认可，已连续三年跻身全国政府引导基金十强。厦门创投将把荣誉转化为不断前行的动力，继续吸引更多产业龙头企业、顶级股权投资机构来厦设立产业基金，服务实体经济，持续发挥推动厦门产业转型升级引擎作用。

◇ 2015年6月

清科：“中国政府引导基金第七名”

◇ 2016年6月

清科：“中国政府引导基金第四名”

◇ 2016年8月

投中：“2016年中国最活跃引导基金TOP5”

◇ 2016年12月

清科：“2016年中国私募股权投资机构LP20强”

◇ 2017年4月

投中：“2016年度中国最佳有限合伙人TOP20”

◇ 2017年7月

清科：“中国政府引导基金第四名”

◇ 2017年9月

投中：

“中国最佳创业投资领域有限合伙人TOP10”、

“中国最佳创业投资引导基金TOP10”

# 兴业证券投资者教育走进厦门市图书馆

文 / 兴业证券厦门分公司 蓝瑜

为帮助投资者形成正确理财观念，倡导理性投资，2018年5月12日上午兴业证券厦门分公司协同兴业证券投教基地走进厦门市图书馆，举办了相关专题讲座，公司投教基地邱福斌老师作为主讲嘉宾，现场为读者分享大众理财知识和价值投资的理念和方法，吸引160多名读者到场倾听。

本次讲座主要围绕“大众理财”和“理性投资”两大部分展开。讲座中，邱福斌老师从老百姓最关心的理财问题入手，以“大众理财的几种模式”为切入点，深入浅出地解读了价值投资的重要意义、核心指标、投资策略及投资原则，分析如何选择优质上市公司、如何通过价值投资实现财富增值。邱老师运用多个贴近实际的生动案例进行剖析，并在现场进行互动，许多投资者踊跃参与，气氛十分热烈。短短一个半小时的讲座交流，不仅让投资者学习了投资理财的相关知识，更清晰了解了市场特点及风险，树立了理性投资与价值投资理念。讲座结束后，许多读者意犹未尽，希望厦门市图书馆和兴业证券举办更多类似的公益讲座。

秉持“所之以鱼，不如授之以渔”的理念，邱福斌老师在讲座里除了对近期市场的分析外，更多把精力集中在引导投资者树立正确的理财观念，理性投资。

通过详实的案例分享，分析中外价值投资的成功案例，帮助投资者了解价值投资是建立在对投资标的基本面充分的认识上的，而市场上的炒作往往并没有实质的基本面作为支撑，投资者盲目参与这类炒作往往面临着巨大的风险。随后邱老师还介绍了价值投资常用到的核心指标等具有实操价值的分析公司基本面的方法，使投资者在观念转变的同时能更好地进行实践。通过邱老师的讲解，帮助投资者更好的认识价值投资，树立正确的理财和投资观念。

通过这次讲座，为广大投资者更好地树立风险意识，使客户在作出投资决定前更多的去了解投资标的的基本面情况，基于对投资标的充分了解的基础上，理性作出投资决定。



## 中信建投证券厦门环城西路营业部开展 防范非法集资专项宣传活动

文 / 中信建投证券厦门环城西路营业部 王毅

一年一度的3.15消费者权益日刚刚过去，为巩固上月防范非法集资的活动成果，加强防范非法集资的宣传力度，同时为积极贯彻落实厦门证监局《关于开展“理性投资从我做起”投资者教育专项活动通知》的相关要求，教育和引导我司客户及同安区广大人民群众自觉抵制和远离非法集资，切实从源头上防范非法集资行为，中信建投证券厦门环城西路营业部与大唐水云间联合举办了防范非法集资专项宣传活动。

本次活动现场设立于大唐水云间售楼部，我部通过悬挂宣传标语、发放非法集资宣传折页、PPT展示等形式分析了非法集资典型案例，深入讲解了非法集资的社会危害性和预防措施。参与这次宣传

活动的客户积极咨询相关问题，我部工作人员逐一对其进行解答，使广大客户更加深刻地了解和认清非法集资的本质特征和各个危害手段。

防范非法集资一直是我部对外进行普法宣传的重点之一。通过这次和大唐水云间联合举办的非法集资专项宣传活动，我部让更多的社区民众能够自觉树立防范非法集资的意识，充分了解非法集资的特点及危害性，使他们在今后的经济生活中遇到非法集资时能够正确运用法律武器维护好自身的合法权益，避免成为非法集资的受害人群。相信通过社会各阶层各个仁人志士的努力，一定能打压非法集资的嚣张气焰，还我一片净土。



# 理性投资 从我做起

文 / 中国银河证券厦门美湖路营业部 冯鹭翀

2017年10月9日，2017诺贝尔奖最后一个奖项——经济学奖揭晓，芝加哥大学教授理查德·塞勒以他在行为金融学方面的贡献荣获这一奖项。

行为金融学面世时间不长，目前仍属于新兴边缘学科，以至于大部分投资者对于这位诺贝尔奖得主一无所知，远不如投资大师巴菲特、索罗斯的故事那样让人津津乐道。然而，这位不为人知的大学教授的研究却揭示了一个对于所有投资者都至关重要的真相：为什么大部分投资者赚不到钱？答案不是来自于对上市公司的研究，也和股票价格走势毫无关系，其根源就在每一个投资者身上——人性。

我身为一位入行多年的证券从业人员，在市场的起起落落中总会看到一些似乎不合常理，却一再发生的现象。

所有投资者都知道：股票应该在低位买入，高位卖出，这样才能赚到钱。然而我看到的是，当大多数投资者争先恐后进场买股票时，股票指数通常处于高位；而当许多投资者绝望地清空账户时，股票指数已经离底部不远。2015年的股灾发生之前，正是市场行情最火爆的时候，营业部大厅里办理业务的客户排到门外，有多少人意识到危险的临近？股市里有句耳熟能详的谚语：当卖菜的大妈都来开户炒股时，就是该清仓撤退的时候了。

所有投资者都知道：应该买入持有能盈利的好股票，卖出不赚钱甚至亏损的股票。然而他急用资金需要卖出股票时，先卖掉的通常是赚钱的股票，而亏损的那些一直留在账户里。有些比较典型的投资者由于亏损的股票都不卖，以至于多年积累下来，持仓的股票竟达三四十只，甚至有几只已经退市。错误的投资方式不仅无法带来回报，反而会不断消耗财富，给投资者造成巨大的损失和心理上的痛苦。

股市里有种行为被称为“博傻”，一些热门股被炒得越来越高，涨到远超过其实际价值的天价，而投资者们却依旧疯狂追捧，丝毫没有意识到风险。在他们心里，其实也明白这些热门股并没有那么高的价值，但是股票天天涨，大家都在追，虽然明知买它的人是傻瓜，但都觉得会有更傻的人来接棒，只要可以在更高的价格上卖掉赚钱，那么当一回傻瓜也没什么不可以的。这种行为很不理性，有些投资者却乐此不疲，而因此亏损的也不在少数。

有些投资者入市的时候怀着价值投资的初衷，然而当看到那些小盘绩差股、ST股借着一些不明所以的概念炒作一飞冲天，而手里持有的绩优蓝筹股却迟迟没有动静，甚至业绩上升股价反而跌了，久而久之，原来坚持的理念也禁不住动摇了。有次与一名入市多年的投资者交谈，他颇有感触地说：“做股票那么多年，越做越迷茫，感觉和赌博没什么区别，这个市场不理性，根本不认同价值，价值投资也许

在美国可以，在这里是行不通的。”

行为金融学告诉我们，不理性的市场正是由许多不理性的投资者共同形成的。羊群效应使投资者盲目跟随市场的波动，时而疯狂，时而恐慌，而忽略了理性思考。前景理论指出，由于对盈利和亏损的心理感受不同，投资者在盈利的时候会象个风险厌恶者，急于兑现收益，而亏损的时候会变成风险偏好者，宁愿期待亏损股涨回来，也不愿意及时止损。那么，我们是不是应该接受市场非理性的现实，放弃对价值投资的追求呢？

不！

身为证券行业的专业人员，经过多年的观察和不断的学习，我坚定地认为，我们应该敬畏市场，但不应该随波逐流。

虽然股市波动规律至今仍是一个世界级难题，准确判断短期市场波动几乎是不可能完成的任务，然而，从长远的角度来看，内在价值依旧是可靠的尺度。股票价格是市场交易行为产生的，受多方面因素的

影响。其中，既有公司基本面因素，也有市场流动性、投资者情绪等因素，各个因素影响的方向经常并不一致，这也是股票价格走势难以判断的原因。不过反应股票内在价值的基本面对股价的影响是长期的，市场流动性、投资者情绪等因素的影响是短期的，追求长期确定性，是价值投资的核心。

因此，决定投资成败的关键并不在于是否学习了专业知识，更在于投资者的素质，因为知道未必能做到，能否将正确的理念付诸实行关键看投资者的素质。为了做到这一点，必须排除市场因素的干扰，克服人性的弱点，时刻保持理性。

身为证券从业人员，在面对市场波动时，我们必须保持理性，并且将理性投资的观念推广到广大投资者中去。理性投资，从我做起！

我相信，随着越来越多理性投资者的加入，A股市场将变得更加健康，投资逻辑也将更加清晰，摆脱贪婪和恐惧的怪圈，成为价值投资的土壤。而且一个健康发展的证券市场，更能够促进国家经济发展，为广大投资者带来丰厚的回报。



# 进入绚丽的投资世界时 请记得带上您的火眼金睛

文 / 申万宏源证券厦门分公司 李玲娜

随着金融市场的不断进步，投资品种、投资手段不断丰富，投资世界也由此变得缤纷多彩。多彩的世界背后必定藏匿良莠不齐的真实故事，如何用我们的火眼金睛辨识这鱼龙混杂的世界已成为我们考虑的重点。

一、在投资前我们应该对所投资的品种做个初步的认识。

且不论不断推出的创新品种，就是最常规的股票、基金、债券，也都有很多交易常识。我想，投资界“老司机”也可能会有忽略的小众品种，如分级基金、可转债等等。所以，请务必注意，在您进入投资世界前，请对您所打算参与的投资品种做个基本的了解。

回想2015年，那些误入分级基金市场的投资者应该是用自己“血的教训”来领会这一要点的。2015年上半年，受市场行情大涨刺激，分级基金B份额走出了个“大牛”行情，也由此受到很多投资者的青睐。但当2015年下半年股灾来临之际，参与的投资者才突然意识到自己该问一句“什么叫做分级基金？”。可一切都晚了，分级基金B份额的折算条款让很多人遭受重大损失。让我印象最为深刻的是“转债进取”，短短四天时间就让投资者损失超90%！

二、进入投资世界后，我们也该像关心自己的孩

子一样关心自己的投资标的，了解她的来龙去脉。

就拿股票投资来说，上市公司公告是投资者了解上市公司最直接的一扇窗，投资者应该用好这扇窗，认真阅读上市公司公告，借此掌握公司经营管理和财务状况，为自己的投资保驾护航。其次，券商研究报告也很容易被散户投资者忽视。很多散户投资者对券商研究报告有着或多或少的偏见，但其实券商研究报告仍有很多精华，投资者可以重点关注他们对公司的基本面分析、关注他们的推荐逻辑、关注他们对上市公司的未来盈利预测等，借“巨人的肩膀”助自己一臂之力。

2016年欣泰电气因欺诈发行及信息披露违法受到证监会处罚，公司多次公告提示相关风险，并列明“根据公司目前情况，公司股票不符合上述恢复上市相关条件。”同时深交所也多次明确，因欺诈发行而退市的创业板公司无法重新上市。在深交所、上市公司反复地进行风险提示的情况下，本以为无人接盘的票子却在最后30个交易日里累计成交33018.65万股。试想，这些投资者如果认真阅读了相关风险公告还会加入博傻大军吗？

三、理性投资，切勿盲目追涨杀跌。

在做股票投资过程中，我们时不时会听到“热点”这样的词汇。在不同的阶段，有不同的炒作对象。在此也特提醒投资者，对“热点”要辩证的看，要了解“热点”的本质，根据本质加以判断，切勿盲

目追涨杀跌。

就拿“高送转”为例，每逢年报和中报发布前，“高送转”概念股往往受到市场的炒作追捧。但是，您了解什么是“高送转”了吗？“高送转”的实质是股东权益的内部结构调整，对净资产收益率没有影响，投资者不应该把上市公司发布的“高送转”方案与上市公司的高盈利或者高成长等同。更为重

要的是，在公司“高送转”方案的实施日，公司股价也将做除权除息处理。所以，进行“高送转”公司的投资，我们更应该是了解“高送转”背后是否有较好的经营业绩和财务状况作为支撑，而不是一味追求“高送转”行情。

总之：投资道深路远，请记得带上您的火眼金睛！



## “投资者保护·明规则、识风险”案例摘编

### （十六）权益变动也要信息披露，投资者你知道吗？

在证券市场上，信息披露并不仅是挂牌公司的专属义务，投资者也会面临需要披露信息的情况。尤其在新三板市场中，投资者的构成与A股市场大不相同，主要以机构与高净值个人投资者为主，而挂牌公司则以中小微企业为主，大部分挂牌公司股本规模不大，股权结构较为单一，因此投资者的权益变动较容易触到需要披露《权益变动报告书》的红线，我们用以下两个案例，向投资者详细解析权益变动该如何进行信息披露。

2016年11月23日，投资者A以协议转让方式卖出挂牌公司G的股票3450,000股，其持股比例从53.91%降至49.11%，并于次日披露权益变动报告书。2016年11月25日、11月28日，投资者A继续以协议转让方式买入挂牌公司G的股票1000股、卖出挂牌公司G的股票3,000,000股，分别占挂牌公司总股本的0.001%、4.38%。投资者A的上述行为是否违规？让我们详细地对投资者A三次股票交易行为进行解析：

第一次减持：投资者A持股比例从53.91%降至49.11%，从减持数量4.8%来看，并未到5%，很多投资者的疑问也在这里，这时是否需要披露权益变动报告书？根据《非上市公众公司收购管理办法》（以下简称《收购办法》）的规定，投资者及其一致行动人拥有权益的股份达到公众公司已发行股份

的10%后（提请投资者注意，与上市公司的规定不同，上市公司信息披露义务人所持有、控制上市公司已发行股份达到5%时或者一次取得、合并计算超过5%的，应当自该事实发生之日起3日内编制股东权益变动报告），其拥有权益的股份占该公众公司已发行股份的比例每增加或减少5%（即其拥有权益的股份每次达到5%的整数倍时），应当进行披露，且自该事实发生之日起至披露后的2日内，不得再行买卖该公众公司的股票。请投资者仔细关注这句话：“其拥有权益的股份每次达到5%的整数倍时”，意思是以投资者及其一致行动人股份变动之后持有挂牌公司已发行股份的比例为准，而不是以发生变动的股份数量为准。那么，从投资者A权益变动之后拥有的股份数来看，49.11%已经低于并触发了50%（50%为5%的整数倍）的披露红线，投资者A在持股变动的次日即2016年11月24日履行了这一披露要求。

第二次增持：2016年11月25日，投资者A以协议转让的方式再次买入挂牌公司G股票1000股，虽然仅占挂牌公司总股本的0.001%，但这一增持行为违反了《收购办法》中关于权益变动时间节点的规定，即投资者A在第一次减持发生之日起至披露后的2日内，不应该再增持。如果我们把2016年11月24日即前一次投资者A的权益变动披露日设为T日，那么当A想再次进行权益变动时，应于T+3日



也就是11月28日（因2016年11月27日为周末，故依法顺延至下一个工作日）进行。

第三次减持，2016年11月28日，该投资者以协议转让卖出挂牌公司股票3,000,000股，占挂牌公司总股本的4.38%，从这一时点投资者A拥有的股份数量来看，44.731%已经低于45%（45%为5%的整数倍）的披露红线，因此投资者须在2日内编制并披露权益变动报告书，并在自该事实发生之日起至披露后的2日内，不得再行买卖该挂牌公司的股票。

对于投资者A的股票交易违规行为，全国股转公司根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第6.1条的规定，对投资者A采取要求提交书面承诺的自律监管措施。

除上述信息披露的违规情形外，投资者也因《权益变动报告书》披露的内容有问题而被处罚，让我们接着来看下面这个案例。

2016年5月23日，挂牌公司Z的董事长S按照与某投资公司签署《协议书》的约定通过全国股转系统交易平台回购了该投资公司所持Z公司418.9万股股份。2016年5月24日，S作为信息披露义务

人披露了《权益变动报告书》，但未在报告书中提及《协议书》的相关内容。董事长S掩盖了《协议书》的内容，却做出回购的举动，使得这一动作颇具有迷惑性，比较容易给其他投资者施以“看好公司发展”的暗示，激发对挂牌公司Z的投资兴趣，并对该公司股价形成心理预期。这一违规行为，不仅违反了《全国中小企业股份转让系统业务挂牌公司信息披露细则（试行）》中信息披露义务人应真实、准确、完整、及时地披露信息，不得有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，同时也违反了《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第5号—权益变动报告书、收购报告书和要约收购报告书》的规定，信息披露义务人应披露权益变动涉及的相关协议、行政划转或变更、法院裁定等文件的主要内容。对于上述投资者的违规行为，中国证监会采取出具警示函的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

上述案例也提醒新三板市场的投资者们，应认真学习新三板的法规制度，对于涉及权益变动的情况要特别留意披露红线及暂停买卖的时间节点。同时，奉劝那些抱有侥幸心理的投资者，监管的利剑并不只是针对挂牌公司，对投资者同样适用，如不按市场规则行事，就会被施以惩罚。在资本市场上诚信是根本，千万不要因小利而坏了自己的名声，到头来得不偿失。

## （十五）股权变动需披露 切莫违规做代持

股票是公司发行的所有权凭证，股东花钱买了股票，就成为公司的股东，谁出钱谁就是股东，就是这么简单。然而在证券市场，总有那么一些人，花钱买股票，却不想让别人知道他是公司的股东。这

样就有了代持股份，代持原因虽然五花八门，但都出于一个目的：不想公开实际出资人的身份。然而纸包不住火，做代持安排时说好了“天知、地知、你知、我知”，最终还是会被捅出来，只不过是时

间问题罢了，股份代持往往两败俱伤，没有后悔药可吃。

甲上市公司披露了一则公告，说A公司打算受让B股东持有该上市公司的部分股票，占总股本比例超过了5%，三个月后完成股权过户手续。这三个月期间，A公司和C公司签订《股权代持协议书》，双方约定，C公司实际出资购买甲公司股票并享有相关投资权益，这部分股票交给A公司代持，代持期间所产生的收益在扣除相关成本和税费后，C公司享有95%，A公司享有5%，C公司作为代持股份的实际出资人，享有实际的股东权益并有权获得相应的投资收益，A公司必须遵从C公司的意志行使股东权利。

代持关系至此就正式形成了，之后一度风平浪静，代持关系稳稳的沉在水底，无人知晓。代持约一年后，该上市公司开始密集爆出各种利好消息，股价扶摇直上，C公司择机进行减持，三个多月就收获了3亿多元投资收益。这时A公司慌了，这么精准的减持，多半是有内幕交易的嫌疑啊，万一到时东窗事发自己成了背锅侠可咋办。于是A公司急

忙撇清自己的责任，进行揭发举报，股份代持关系这才浮出水面。

C公司本想以股份代持掩盖内幕交易，然而未曾想到也有东窗事发的那一天。A公司虽举报有功，也难逃罚则。另外，随着调查的深入，发现甲上市公司董事长和C公司亦有关联，是知晓代持事项的。由于A公司、C公司和甲上市公司未能披露代持协议及相关内容，证监会对三家公司和相关当事人进行了行政处罚。

从这件事可以看出，想在资本市场做隐形人还是挺难的。资本市场最重要的就是公平、公正、公开，阳光之下无阴影，想在资本市场上捞一把还要找别人打掩护，哪有这等好事。投资者如想参与资本市场活动，就要遵守资本游戏的规矩，该披露的就披露，不该做的千万别做。不论上市公司还是股东，所做事项达到披露标准，该主体就成为信息披露义务人，都要及时、公平地进行披露，并保证信息的真实、准确、完整。凡事不要怀揣侥幸心理，做事坦荡荡，才能基业长青。



《绚丽晚霞》

图 / 福能期货 林长丰

厦门证券期货业协会

二〇一八年五月