

为提高市场参与者的理性水平，防范化解市场风险，应大力积极提倡理性投资理念。证券投资风险是指投资者在证券投资过程中遭受损失或达不到预期收益率的可能性。进入证券市场，投资者应如何防范证券投资中的法律风险呢？

不要借用他人身份证开户买卖股票

根据我国《证券法》和《证券登记规则》的规定，投资者应以本人的名义开立证券账户和进行证券买卖，否则其权利难以受到法律的保护。然而，目前许多投资者由于没有充分意识到其中的法律风险，借用他人身份证开户买卖股票。

具体而言，借用他人身份证开户买卖股票的法律风险主要表现在以下三个方面：

1. 出借人因个人债务涉及诉讼或者涉嫌刑事犯罪时，司法机关可能会冻结、拍卖或者变更登记在出借人证券账户下的实际属于借用人的证券资产。
2. 出借人可能会将登记在其证券账户下实际属于借用人的证券资产质押给银行等主体或者用作其他用途。
3. 根据有关政策规定，符合条件的被处置风险证券公司个人债权由国家予以收购，但是严格要求名实相符，即机构以个人名义开立账户的及个人以机构名义开立账户的，均不纳入收购范围，而且集资单位还要承担相应的责任，投资者可能因此造成不必要的经济损失。

因此，我们要特别提醒投资者，不要借用他人身份证开户买卖证券，以避免不必要的法律风险。已经借用他人身份证开户的投资者要及时清理、规范自己的证券账户。

借钱炒股要谨慎

目前，受股市赚钱效应的吸引，一些投资者通过借高利贷、抵押或者典当贷款等方式融资炒股，而融资炒股同样存在巨大的法律风险。

首先，一些投资者不惜借高利贷炒股，这些贷款利息高得离谱，有的年息甚至超过了40%。这种借贷行为有可能突破最高人民法院《关于审理民间借贷案件的若干意见》的界限，不受法律保护，一旦一方违约，就容易引发诉讼。此外，部分高利贷放贷者可能涉及“黑社会”，借贷者未及还贷可能还有人身安全之忧。

其次，一些投资者将自己的房产抵押贷款入市，这种做法首先就为政策所不允许，银监会前不久发布的《关于进一步防范银行业金融机构与证券公司业务往来相关风险的通知》规定，禁止信贷资金被挪用入市。如果无法还款，投资者将不得不面对抵押房产被拍卖的窘境。

最后，一些投资者通过承诺在一定期限内给出资人还本付息回报的行为，向亲朋好友集资进入股市。一旦集资炒股亏损，无法兑现当初的承诺，可能引发法律诉讼，使亲戚朋友反目成仇。倘若涉及面广、金额大，达到一定程度则有可能演变成非法集资，进而受到法律的制裁。

因此，投资者应该根据自己的财力合理决定投资金额，千万不可以赌的心态入市，更不以不法手段筹集资金入市。

不要轻信“荐股软件”

当前，各种各样的“荐股软件”大量涌现。这些以销售“荐股软件”为名，从事非法咨询活动的机构的基本做法是：以开发专业证券资讯产品为名，通过报纸、电台、网站、现场营销等方式，销售“荐股软件”。他们首先是夸大软件功能，宣传其软件超越一般的股票软件功能，具有自动选股、测算买卖点等特殊功能，还虚假承诺股民只要按照操盘线指示，每天按荐股软件给出的买入卖出等信号，就能轻松炒股，包赚不赔。

任何保证包赚不赔的“荐股软件”、承诺投资收益的咨询活动，都是骗人的把戏。因此，投资者一定要提高警惕，不要购买和使用这类承诺包赚不赔的“荐股软件”，小心上当受骗。

切勿购买非法发行的“原始股”

目前，非法兜售“原始股”非常猖獗，不少投资者中招受损。非法兜售“原始股”的主要形式为：

1. 编造公司即将在境内外上市或股票发行获得政府批准等虚假信息，诱骗社会公众购买所谓的“原始股”。
2. 非法中介机构以“投资咨询机构”“产权经纪公司”“外国资本公司或投资公司驻华代表处”的名义，未经法定机关批准，向社会公众非法买卖或代理买卖未上市公司股票。

按照《非法金融机构和非法金融业务活动取缔办法》的规定，投资者从个人和非法机构手里购买未上市公司股票等行为均属参与非法金融业务活动，不受法律法规的保护。因参与非法金融业务活动受到的损失，由参与者自行承担。

因此，投资者要增强风险意识，在合法的证券经营场所和机构依法认购和转让股票，切勿购买非法发行的“原始股”。同时，发现违法违规情形应及时向证券监管、公安、工商等部门投诉举报，及时减少和挽回损失。



中航证券 裴伊凡

一般而言，网络文学指内容创作者以互联网为平台和传播媒介，以文字为表现手段，原创发表的供网民付费或者是免费阅读的文艺作品。自1998年《第一次亲密接触》开启网络文学先河以来，到2011年《遍地狼烟》首获政府出版奖，再到如今IP改编的火爆，网络文学内容经过了20年的发展逐步向好。时至今日，网络文学作品不仅活跃在各类阅读平台上，还被出版成纸质图书，或是被改编成电影、电视剧、动漫、游戏等。多态联动的情况下，IP赋能文娱产业催生爆款的情形也屡见不鲜。

近年来，在国家政策的引领和各级政府的积极推动下，网络文学逐渐主流化，社会影响力持续攀升，网络文学呈现出多元化发展。党中央、国务院及各主管部门陆续出台多项政策规划，针对包括网络文学在内的新兴文化的发展提出指导思想，如原国家新闻出版广电总局发布的《关于推动网络文学建设发展的指导意见》和国家版权局发布的《关于加强网络文学作品版权管理的通知》等。不仅如此，随着网络文学的发展，部分政府也积极出台发展举措，北京、上海、浙江

中航证券 李欣 宋博

存储器是现代信息技术中用于保存信息的记忆设备。计算机中的全部信息，包括输入的原始数据、计算机程序、中间运行结果和最终运行结果都保存在存储器中。

存储器的分类，以断电后存储数据是否丢失为标准，存储芯片可分两类：一类是非易失性存储器，这一类存储器断电后数据能够存储，主要以NAND Flash为代表，常见于HDD（机械硬盘）和SSD（固态硬盘）；另一类是易失性存储器，这一类存储器断电后数据不能存储，主要以DRAM为代表，常用于电脑、手机内存。除了NAND Flash和DRAM，还包含其他门类，例如，Nor Flash、SRAM、RRAM、MRAM、FRAM等。

全球主流存储器分为三大类：DRAM、NAND Flash、NOR Flash。

不同于DRAM的短暂性存储和NOR Flash存储容量较低，NAND Flash具有存储容量大，改写速度快，长期储存等优点，适用于大量数据的存储，在手机、PC、移动硬盘领域得到了广泛的应用。国际市场上，一直以来，NAND闪存的核心技术被三星、SK海力士、东芝、美光等日韩厂商所

网络文学方兴未艾 掘金千亿泛娱乐市场

等地将网络文学作为拉动当地文化产业发展的力量。

根据《2017年中国网络文学发展报告》数据显示，2017年网络文学市场营收规模129.2亿元，同比增长35.1%，增速连续数年高于数字内容产业整体增速。随着受众群体的增加和内容的不断丰富，网络文学市场的盈利状况也在不断改善，从2015年、2016年的亏损到2017年的盈利5%，整个行业发展迅猛。加之中文在线、阅文集团、掌阅科技等网络文学企业陆续上市，资本入局为网络文学IP赋能提供强劲动力。目前网络文学的收入仍以订阅收入为主，在整体收入中占比87.6%；而版权运营（指企业向阅读服务提供商、影视制作公司、游戏研发公司以买断或分成方式提供文学作品的版权或改编权等，从而获得收入）收入仅占比6.5%，但随着版权付费机制日益完善，未来发展空间巨大。

除此之外，随着网络文学内容的繁荣，原创IP的深度开发带动了IP衍生品发展和影视、游戏、动漫等全产业链的协同并进，产业升级至“网络文学+”新时代。无论是“网络文学”还是“网络文学+”，其最重要的依旧是内容本身，而优秀的内容创作者是内容质量的重要保障。2017年，网络

文学驻站作者数量已达1400万，签约作者68万人，作者数量的增长，为网络文学行业内容提供奠定了坚实的基础。特别是随着作者对作品质量的追求和平台精品意识的提升，作者与平台联手把控题材的选取及内容质量的强化等，有效推动行业良性发展。优质内容的价值持续放大，实现了作家和平台利益的共赢。随着作者数量的激增和各平台的竞争加剧，网络文学作者与平台的合作模式和签约模式呈现出多元化发展，合作模式包括分成、保底、买断、代理等；签约模式由签约作者向签约作品、签约工作室过渡。

读者作为网络产业中最重要的一环，对网络文学的发展有巨大的推动作用。截至2018年6月，网络文学读者规模达4.06亿人次，同比增长7.48%。网络文学作品的内容质量提升，带动了读者粘性提升。目前读者的平均阅读年龄4.9年，人均阅读时长73.4分钟。网络文学是付费时代的中流砥柱，2017年累积有72%的读者为网络文学付费，月均消费超30元。根据《2017年中国网络文学发展报告》调研结果显示，读者期望网络文学作品在内容质量和版权意识上有所提升，读者对精品力作的期待，反映出优质内容在网络文学产业发展中的地位越来越高。

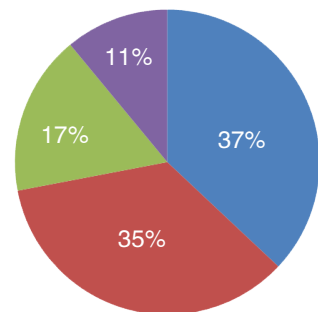
但是，网络文学在快速发展的同时，仍存在供给不足、侵权频发、IP虚高、评价缺乏和人才缺口等问题，“网络文学+”的发展依然任重道远。然而，新时代的“网络文学+”已经起航，以社会主义核心价值观为引领，更加注重社会效益的“网络文学+”踏上新的征程。未来，政策将会优化、细化，行业发展更规范；版权评估体系更健全，内容供给更丰富，IP改编市场机遇更大，有望带动泛娱乐生态链各个环节的深度互动；分发渠道更多元，以内容为核心的线上线下资源整合加速，网文内容及衍生品具备更广阔的发展空间；筑梦“一带一路”，数字内容出海势如破竹，通过网络文学融入全球文化产业链可期。

总体而言，网络文学作为IP产业链的上游，备受资本的青睐，数字阅读企业争先通过各种方式培养网络文学创作人才，挖掘优质网文作品，将网文IP进行改编等协同联动，使得IP的二次开发形式和效率大大增加，不断拓展行业边界。当前，以“网络文学+”IP生态为核心的泛娱乐生态持续扩张，优质网络文学IP的商业价值将持续放大，网络文学的未来可期。

NAND Flash的世界发展趋势

控制。从市场份额上来看，2017年全球存储器市场规模1261亿美元，相比于2016年增长了60.1%，占到全球半导体市场总值的30.1%。其中DRAM的市场份额是720亿美元，NAND Flash的份额是498亿美元，NOR Flash的份额是43亿美元。三星、东芝、SK海力士及美光四家公司以37%、35%、17%和11%的市场占有率供应了全球NAND芯片产品。国内方面，近期紫光集团对外宣布，旗下长江存储的1000人团队耗资10亿美元，历时2年成功研发国内第一颗32层3D NAND闪存芯片，将在2018年第四

2017年全球NAND Flash市场份额



- 三星 (韩国)
- 东芝 (日本)
- 海力士 (韩国)
- 美光 (美国)

存储器产品示例

DRAM	NAND Flash	NOR Flash
动态随机存取存储器，最为常见的系统内存。DRAM只能将数据保持很短的时间。	数据型闪存芯片，NAND Flash存储器具有容量较大，改写速度快等优点，适用于大量数据的存储，适用于数码相机、体积小巧的U盘。	代码性闪存芯片，NOR Flash的传输效率很高，在1-4MB的小容量时具有很高的成本效益，主要应用于手机、PC、DVD、USB、Key、机顶盒、网络设备及物联网设备等领域。

资料来源：百度百科，中航证券金融研究所

全球主流存储器公司 NAND 工艺制程表

	2014	2015	2016	2016	2017	2018
等级	1ynm	1znm	1z'nm	3D Flash	3D Flash	3D Flash
三星	16nm	14nm	14nm	48层	64层	
东芝	15nm	15nm	15nm	48层	64层	
美光	18nm	16nm	16nm	32层	64层	
SK海力士	16nm	16nm	14nm	36层/48层	72层	128层
长江存储						32层

数据来源：与非网，中航证券金融研究所

金融课堂

2015年，时任英国财政大臣乔治·奥斯本（George Osborne）访华并宣布启动“沪伦通”计划。2017年3月，上海清算所在伦敦设立海外布局第一家办事处。2018年博鳌会上，央行行长易纲表示，沪伦通准备工作进展顺利，争取2018年年内开通沪伦通。

沪伦通对很多投资者来说还很陌生，下面让我们一起揭开沪伦通的“神秘”面纱。

一、沪伦通交易会的形式和参与者

根据目前情况，沪伦通采用的是存托凭证（DR）方式，也就是GDR（Global Depositary Receipts）。即中国企业发行GDR，在伦敦交易所挂牌交易，而伦敦交易所富时指数成分股发行GDR，在上交所挂牌交易，从而双方投资者一定程度上都能够投资、交易对方交易所的上市标的。GDR是向全球投资者发行的存托凭证，初期沪伦通交易的主要投资者将是共同基金、养老基金、人寿保险公司等机构投资者。

二、两地市场交易模式

交易时间方面，上海证券交易所为北京时间9时到15时，伦敦交易所为伦敦时间8时到16时。中英之间标准时差为8小时，夏令时时差为7小时，双方交易所几乎没有重合的交易时间。

交易规则方面，目前A股实行T+1模式，伦敦市场实行T+2模式，A股有涨跌幅限制，而伦敦市场没有相关限制，伦敦市场交易品种多样化及可对股票和期权进行沽空交易的模式将为投资者提供更多样的投资套利机会。

三、沪伦通在两国经济上的意义

对中国而言，“沪伦通”将大幅提高A股市场国际化进程。A股市场投资者可以更加便捷的方式接触到更多全球市场的投资标的，把握全球资产配置于置的机遇。对于A股上市企业而言，将进一步打通海外融资渠道，引入更多海外机构投资者。

对英国而言，“沪伦通”有助于维持伦敦国际金融中心的地位，有望为欧洲投资者提供大量优质的中国公司的标的，同时借助中国的资本可以有效扩大欧洲资本市场的活跃度和规模。

特别声明：本文仅代表作者观点，本报仅提供信息发布平台

了解更多理财知识及正规理财产品，扫描二维码，下载中航证券APP

