

# 化整为零 非减持绕不过“新规”

## 新规 VS 精确减持

“如果真要(通过大宗交易)卖的话,难度就大了。”4月23日,《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》(以下简称新规)实施第三天,浙江一上市公司高层告诉记者。该上市公司为某上市券商的“小非”。

“问题主要有两个,大宗交易我可以卖,但谁来买;第二,价格如果比二级市场交易价格低,该如何向股东交代。”上述公司高层告诉记者,“今年肯定还是卖的,这是公司财务状况决定的。”

4月20日晚间,证监会公布上述新规,4月21日即生效,第二天,两个交易所随即发布了“细则”——《关于实施〈上市公司解除限售存量股份转让指导意见〉有关问题的通知》。

就在4月21日“新规”生效当天,中体产业股东金保利亚洲有限公司以0.999%的“精确减持”迅速挑战了“新规”本意。4月23日,中体产业发布公告称,公司接获东金保利亚洲有限公司通知,从4月1日到21日止,金保利通过上交所交易系统出售所持公司股票1097.4222万股,占公司总股本1.5%。其中,4月21日减持729.471万股,占公司总股本0.999%。

4月22日,大亚科技、浦发银行的股东也通过大

宗交易系统减持了手中的股票。

“这种情况应该会有很多,既然新规的界定是速战速决了‘新规’本意,在二级市场坚持和大宗交易存在收益不相同的情况下,大小非不会对大宗交易感兴趣。”上述私募基金基金经理认为。

“如果要我选择,还是每个月分批减持,指导意见也没有说0.9%不可以吧。”上述浙江上市公司高层坦言道。

不容回避的是,从“新规”第一天生效起,被“新规”规定的主体——大小

非持有人,就明显表现出对大宗交易的明确反对与变相逃避。4月22日,大亚科技通过深交所进行了一笔大宗交易,成交量为120万股,成交金额达1032万元。这是在证监会发布《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》后,两市出现的第一单大宗交易。

继深市发生第一单大宗交易后,浦发银行通过上海证券交易所也进行了一笔大宗交易,成交价为29.9元/股,成交量为120万股。

## 投石问路

新规执行当日,上证高开200点,收盘微涨20点,市场反应一目了然。

“新规出台表明管理层对资本市场的态度有了一定转变。且不论新规对市场实质上会带来什么样的效应,从新规的颁布这个行为我们可以看出,管理层对市场的态度已经开始转变。”招商证券景志钟针对新规发布点评报告。

“(新规)对股市起到一定积极作用,解禁和减持政策频繁变动在一定程度上会改变限售股股东预期,如果他们认为监管层将采取更严厉的措施,就会以更快速度减持,这反而会加重减持的压力。”海通证券宏观分析师汪辉认为。

记者发现,多数市场人士理解“新规”为救市举措。但从对大小非的客观影响上,可能真的是作用有限。海通证券认

为:从上市公司的股权结构来看,第一大股东的持股比例均值在35%左右,第二大股东的持股比例均值约为9%,如果第二大股东愿意减持手中股份,按照每月减持1%的规定,只需在二级市场上连续减持9个月即可。

据海通证券测算,2008年的解禁市值在12000亿元左右,2007年约为9000亿,也就是说,2008年的解禁压力比2007年只增加了3000亿。在2007年市场高涨的氛围下,似乎没有太多言论对限售股减持问题过分担忧,只是到了近期市场低迷时,减持问题才被作为解释市场下跌的理由之一被市场重视起来。

“投石问路的用意明确。”上海某私募基金人士告诉记者,“不排除有进一步规范大小非,或者其他支持市场健康发展的重大举措。”

## 大宗交易究竟对大小非有何不利呢?

“现在这种弱市,谁愿意接盘呢?这是很简单的事情。”

上交所的大宗交易业务开始于2003年1月10日。大宗交易的初始目的是为了了解决机构投资者大额交易所遇到的成本高、流动性差的问题。

关于参与资格,“细则”规定,交易所会员及合格投资者可以直接参与大宗交易系统的业务,其他投资者应当委托会员参与交易。合格投资者的资格和申请程序另行规定。

“通过大宗交易的规则设定与初衷可以看出,这套系统并不是为大小非减持量身定做的,本意是促进机

构的交易效率,正常的情况是,机构之间有买有卖,不是一面倒。”上述私募基金经理指出。

“大小非减持的问题呢?是一面倒,想卖的是大小非,机构根本不想买。把减持放到大宗交易上去,实际上有堵死大小非减持的作用。但就怕那个0.9%,大小非非而化整为零,加速逃跑。”

“即便是采取了大宗交易,如果交易双方是一个实际控制人,或者是一致行动人,该如何监管呢?”

“如何排除对倒现象发生,如果交易双方事先约定,大小非不就形式上走了一次大宗交易,然后就变成流通股了吗?”

“即便采取了大宗交易,如果交易双方是一个实际控制人,或者是一致行动人,该如何监管呢?”

“如何排除对倒现象发生,如果交易双方事先约定,大小非不就形式上走了一次大宗交易,然后就变成流通股了吗?”

“但实际执行当中,人们发现‘新规’仅仅是笼统规定,预计月减持超过总股本1%,应当大宗交易进行。对于事实减持接近1%,主观上刻意逃避1%规定的,并没有做出要求。”

“细则”也未细分各种情况,仅仅是补漏:“虽未达到上市公司总股本1%,但达到或超过150万股的,鼓励在大宗交易市场转让。”

“仅仅是鼓励大宗交易的话,不会有什么效果。”上海某私募基金经理一笑置之。

“通过大宗交易的规则设定与初衷可以看出,这套系统并不是为大小非减持量身定做的,本意是促进机

“通过大宗交易的规则设定与初衷可以看出,这套系统并不是为大小非减持量身定做的,本意是促进机

### 中邮最新款 财富4号

人民币理财产品

#### 财富人民币理财计划4号/12个月/预期年收益5.2%

资金投向:直接通过中国对外经贸信托公司资金放贷于定向的大型基本建设项目。  
产品特点:●国家开发银行为其贷款承担连带责任,信用评级高于国内任何一家商业银行。  
●投资稳健,投向确定,投资风险低,预期收益稳定。  
投资起点:5万元

财富1,2号理财产品4月21日起发售 **当日售罄**  
为满足不同投资者需要,现限额增发  
财富4号,机会难得,欲购从速!

募集期短,售完即止,敬请把握投资机会!

北京邮政储蓄网点均办理各类型理财业务 市场有风险,投资需谨慎

4月25日起发售

邮储银行热线: 83796180

## 五道“金牌”牛回头,哪些股票先翻番?

本周,管理层密集发布了旨在促进我国资本市场健康稳定发展的政策。从证券市场交易制度、防止市场内幕交易、提高市场交易效率、优化市场环境、完善中介机构基础性方面进行了规范和完善,到实质性的规范大小非解禁以及降低印花税等连续性政策实施,这五道“金牌”对促进资本市场的发展有着积极的意义。

为此,沪深股市再现久违的大面积涨停奇观,上证综指大涨9.2%,深成指大涨9.59%,近支股票涨停,创7年来涨幅最高记录,面对这样的股市奇观,很多投资者在高兴之余不免担惊害怕,同时也带来诸多问题:

如果从前期的跌幅来看,这样的反弹又算不了什么,只是对前期非理性下跌过程的一个合理修正,但影响本轮股市深调的基本因素现在还没有完全改善,后市指数还会有反复,甚至不排除继续宽幅震荡,个股随即将两极分化,正所谓“狭路相逢勇者胜,勇者相逢智者胜”,关键时候还是要看怎样对个

股的把握,片面追逐短线盈利或者频繁追涨杀跌只会再次陷于被动。

大涨之后是否还会大跌?目前是反弹还是反转?利好能否改变投资的中长期运行趋势?后期行情变好个股怎样去留?哪些个股将走出翻番的行情?2008年唯一一次暴利的机会怎样把握?

为此,实力机构北京精业胜龙证券网,北京精业胜龙南京公司将携手“扬子晚报”扬子投资大学特邀专家为您现场解答以上疑问,深度剖析2008年二季度即将翻番的板块及个股。

本次交流会的时间地点为:4月26日14:00开始,地点:白下路288号金汇大酒店5楼会客厅。4月27日14:00开始,地点:玄武门22-1号古南都明基大酒店二楼会议厅(建设展览馆旁)。免费索票请拨打025-83200011,025-96096(无声讯费),名额有所限制,请投资者抓紧时间报名登记,现场赠送高级内幕资料,数量有限,送完为止,两场讲座内容相同,请广大投资者任选一场即可。

## 公告

为提高银行资源使用效率,改善服务,我行定于4月27日凌晨1:00-5:30进行网络系统改造,届时电话银行、网上银行、各类自助设备以及各类卡交易将暂停服务。

以上内容如有疑问,敬请垂询我行各营业网点,或拨打我行客户服务热线95566。

感谢广大客户对中国银行的理解和支持。我行将继续竭诚提供优质、快捷的金融服务。

特此通告

中国银行股份有限公司江苏省分行  
二〇〇八年四月二十四日

2008年4月24日沪深A股行情									
上证综合指数 收盘 3583.03点 涨幅 9.29% 成交量 1958.2亿					深证综合指数 收盘 12914.76点 涨幅 9.59% 成交量 754.9亿				
代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报	中报
600000	浦发银行	29.68	29.72	28.55	29.72	9.99	775806	0.5864	
600018	华能国际	4.81	4.91	4.65	4.81	10.03	849531	0.5864	
600030	中信证券	5.2	5.2	5.13	5.2	5.05	106214	0.1102	
600040	白云机场	16.3	16.57	15.35	16.34	9.94	106447	0.1869	
600050	中国联通	15.2	15.2	14.65	15.2	9.98	929244	0.4307	
600060	东方航空	5.65	5.74	5.5	5.74	9.96	213472	0.1420	
600037	中国石化	12.7	12.3	11.92	12.7	10.02	53490	0.1469	
600009	上海机场	10.7	10.77	10.31	10.77	10.02	348904	0.1488	
600010	宝钢股份	23.41	23.88	22.68	23.7	9.92	336528	0.4332	
600017	日照港	14.69	14.97	14	14.76	8.45	11939	0.1189	
600019	浦发集团	6.9	6.93	6.66	6.93	10.01	303264	0.1871	
600021	宝钢特钢	12.06	12.06	11.92	12.06	10.04	1595058	0.4366	
600020	中原高速	5.69	5.81	5.5	5.77	9.07	256869	0.2239	
600012	皖通高速	14.1	14.41	13.7	14.4	9.92	225981	0.4952	
600027	华鲁恒升	5.31	5.37	5.18	5.37	10.04	189139	0.0907	
600028	中国石化	11.6	11.97	11.4	11.97	10.02	1816378	0.4028	
600029	南方航空	11.58	11.9	11.42	11.9	9.98	1697247	0.4704	
600030	中信证券	32.13	32.13	32.13	32.13	10	144058	0.1104	
600031	三一重工	35.1	35.1	34.34	35.1	10	87636	0.6588	
600033	浦发银行	8.9	9.03	8.6	9.03	9.25	297831	0.2143	
600035	楚天高速	6.5	6.6	6.22	6.55	9.17	108204	0.1408	
600036	招商银行	34.51	35.96	33.68	35.62	10.03	2013406	0.4162	
600037	中国石化	6.29	6.29	6.18	6.29	8.84	356423	0.1549	
600038	海通证券	16.2	16.47	15.46	16.47	10.02	41428	0.0437	
600056	中国铝业	6.39	6.39	6.25	6.39	9.99	31451	0.0264	
600048	保利地产	22.33	22.33	21.49	22.31	9.99	369744	0.2526	
600078	东航物流	12.18	12.21	11.76	12.21	10.01	224973	0.4656	
600021	上海电力	6.47	6.53	6.24	6.53	9.78	129567	0.1366	
600022	招商局	14.1	14.41	13.7	14.4	9.92	225981	0.4952	
600026	中国国贸	31.2	31.21	30.02	31.21	10.01	185093	0.6695	
600011	华能国际	4.81	4.83	4.7	4.83	9.98	189139	0.0907	
600012	皖通高速	13.8	13.87	13.16	13.87	9.99	892475	0.2405	
600016	民生银行	8.63	8.65	8.25	8.65	10.05	2909088	0.1949	
600017	日照港	14.69	14.97	14	14.76	8.45	137764	0.1189	
600019	浦发集团	6.9	6.93	6.66	6.93	10.01	303264	0.1871	
600021	宝钢特钢	12.06	12.06	11.92	12.06	10.04	1595058	0.4366	
600020	中原高速	5.69	5.81	5.5	5.77	9.07	256869	0.2239	
600012	皖通高速	14.1	14.41	13.7	14.4	9.92	225981	0.4952	
600027	华鲁恒升	5.31	5.37	5.18	5.37	10.04	189139	0.0907	
600028	中国石化	11.6	11.97	11.4	11.97	10.02	1816378	0.4028	
600029	南方航空	11.58	11.9	11.42	11.9	9.98	1697247	0.4704	
600030	中信证券	32.13	32.13	32.13	32.13	10	144058	0.1104	
600031	三一重工	35.1	35.1	34.34	35.1	10	87636	0.6588	
600033	浦发银行	8.9	9.03	8.6	9.03	9.25	297831	0.2143	
600035	楚天高速	6.5	6.6	6.22	6.55	9.17	108204	0.1408	
600036	招商银行	34.51	35.96	33.68	35.62	10.03	2013406	0.4162	
600037	中国石化	6.29	6.29	6.18	6.29	8.84	356423	0.1549	
600038	海通证券	16.2	16.47	15.46	16.47	10.02	41428	0.0437	
600056	中国铝业	6.39	6.39	6.25	6.39	9.99	31451	0.0264	
600048	保利地产	22.33	22.33	21.49	22.31	9.99	369744	0.2526	
600078	东航物流	12.18	12.21	11.76	12.21	10.01	224973	0.4656	
600021	上海电力	6.47	6.53	6.24	6.53	9.78	129567	0.1366	
600022	招商局	14.1	14.41	13.7	14.4	9.92	225981	0.4952	
600026	中国国贸	31.2	31.21	30.02	31.21	10.01	185093	0.6695	
600011	华能国际	4.81	4.83	4.7	4.83	9.98	189139	0.0907	
600012	皖通高速	13.8	13.87	13.16	13.87	9.99	892475	0.2405	
600016	民生银行	8.63	8.65	8.25	8.65	10.05	2909088	0.1949	
600017	日照港	14.69	14.97	14	14.76	8.45	137764	0.1189	
600019	浦发集团	6.9	6.93	6.66	6.93	10.01	303264	0.1871	
600021	宝钢特钢	12.06	12.06	11.92	12.06	10.04	1595058	0.4366	
600020	中原高速	5.69	5.81	5.5	5.77	9.07	256869	0.2239	
600012	皖通高速	14.1	14.41	13.7	14.4	9.92	225981	0.4952	
600027	华鲁恒升	5.31	5.37	5.18	5.37	10.04	189139	0.0907	
600028	中国石化	11.6	11.97	11.4	11.97	10.02	1816378	0.4028	
600029	南方航空	11.58	11.9	11.42	11.9	9.98	1697247	0.4704	
600030	中信证券	32.13	32.13	32.13	32.13	10	144058	0.1104	
600031	三一重工	35.1	35.1	34.34	35.1	10	87636	0.6588	
600033	浦发银行	8.9	9.03	8.6	9.03	9.25	297831	0.2143	
600035	楚天高速	6.5	6.6	6.22	6.55	9.17	108204	0.1408	
600036	招商银行	34.51	35.96	33.68	35.62	10.03	2013406	0.4162	
600037	中国石化	6.29	6.29	6.18	6.29	8.84	356423	0.1549	
600038	海通证券	16.2	16.47	15.46	16.47	10.02	41428	0.0437	
600056	中国铝业	6.39	6.39	6.25	6.39	9.99	31451	0.0264	
600048	保利地产	22.33	22.33	21.49	22.31	9.99	369744	0.2526	
600078	东航物流	12.18	12.21	11.76	12.21	10.01	224973	0.4656	
600021	上海电力	6.47	6.53	6.24	6.53	9.78	129567	0.1366	
600022	招商局	14.1	14.41	13.7	14.4	9.92	225981	0.4952	
600026	中国国贸	31.2	31.21	30.02	31.21	10.01	185093	0.6695	
600011	华能国际	4.81	4.83	4.7	4.83	9.98	189139	0.0907	
600012	皖通高速	13.8	13.87	13.16	13.87	9.99	892475	0.2405	
600016	民生银行	8.63	8.65	8.25	8.65	10.05	2909088	0.1949	
600017	日照港	14.69	14.97	14	14.76	8.45	137764	0.1189	
600019	浦发集团	6.9	6.93	6.66	6.93	10.01	303264	0.1871	
600021	宝钢特钢	12.06	12.06	11.92	12.06	10.04	1595058	0.4366	
600020	中原高速	5.69	5.81	5.5	5.77	9.07	256869	0.2239	
600012	皖通高速	14.1	14.41	13.7	14.4	9.92	225981	0.4952	
600027	华鲁恒升	5.31	5.37	5.18	5.37	10.04	189139	0.0907	
600028	中国石化	11.6	11.97	11.4	11.97	10.02	1816378	0.4028	
600029	南方航空	11.58	11.9	11.42	11.9	9.98	1697247	0.4704	
600030	中信证券	32.13	32.13	32.13	32.13	10	144058	0.1104	
600031	三一重工	35.1	35.1	34.34	35.1	10	87636	0.6588	
600033	浦发银行	8.9	9.03	8.6	9.03	9.25	297831	0.2143	
600035	楚天高速	6.5	6.6	6.22	6.55	9.17	108204	0.1408	
600036	招商银行	34.51	35.96	33.68	35.62				