热线：96060 E-mail:xdkb@kuaibao.net 現代快報
责编:王静 美编:徐支兵 组版:赵青云 2014.7.28 星期一

资本市场总是有着无穷的想象力，即使在“减持”这个完全可以一“卖”了之的领域，也逐渐开始出现新玩法。

在6月份限售股减持和增持均环比大增的活跃之时，一些理论上不可以减持的股票，也被大小非们巧妙地绕道套现。大股东此端借钱参与增发，彼端等量减持套现；约定式购回交易到期后“因政策受限”而爽约，市场的想象力再度被刷新。

CFP供图

大小非减持新玩法：对冲式减持+约定购回爽约

方法1 “对冲式”减持

赣锋锂业控股股东提前将限售股高位抛出

2014年7月14日，赣锋锂业控股股东李良彬家族中一行五人宣布，他们分别通过深交所交易系统以大宗交易和集中竞价交易等方式减持其持有的公司无限售条件流通股股份合计524万股，占公司总股本的1.47%。其中，以李良彬的减持量最为显著，7月11日和14日，他分两笔分别抛售了200万股，价格分别为18.91元和20.04元，合计套现7790万元。

细究李良彬此次减持的理由，其间意味更值得推敲。他对减持做出的解释是：“因2013年参与公司非公开发行股票需要偿还较大金额的债务。”

回查增发资料，去年12月底，赣锋锂业完成定向增发，发行数量2547万股，发行价格19.60元/股，募集资金总额49923万元，募集资金净额48268万元。其中，李良彬斥资4000万元，认购了204万股。由于是控股股东的缘故，这部分增发股票的限售期为自本次发行新增股份上市首日起36个月，可上市流通时间为2016年12月30日。其他股东只有12个月锁定期。

根据2013年年报安排，赣锋锂业实施了10转10股派1.5元（含税）的分红方案，李良彬的上述持股变为408万股，成本变为9.8元/股。截至7月23日收盘，赣锋锂业股价报收于19.53元，也就是说，李良彬此次认购截至目前已经获利99.28%。但是由于锁定期的存在，这还只是纸面富贵。

不过，上海一位私募对记者分析称：“随着李良彬近日抛售400万股流通股，实际上相当于与之前的限售股做了一次对冲，提前将限售股高位抛掉，锁定收益。计算可知他此次获利3790万元，即使扣掉税收，盈利也相当可观。”

上述私募进一步指出：“更值得注意的是，李良彬参与增发使用了大笔借款，其实就等于引入了杠杆操作，这样单从他的本金来看，他这笔投资的收益率更高。如果再考量减持时点，他是在增发‘买入’6个月后不久就‘卖出’，堪堪规避了短线交易的规则限制，背后应有高人指点。”

方法2 约定购回“爽约”

借助约定购回式交易规则通过券商变相减持股份

如果说李良彬上述“对冲式减持”还是在规则范围之内操作的话，那么烯碳新材控股股东的“约定购回式减持”就更富有想象力。7月9日，烯碳新材控股股东银基集团宣布，不再购回此前的约定购回式证券交易回购股份，交由相应证券公司自行处置。

约定购回式证券交易是指符合条件的客户以约定价格向指定证券公司卖出标的证券，并约定在未来某一日期客户按照另一约定价格从证券公司购回标的证券。

无独有偶，今年3月，湘鄂情的第三大股东也宣布放弃一项约定购回式证券交易。2013年3月–6月，克州湘鄂情投资控股有限公司分别与广发证券、招商证券进行了约定购回式证券交易。克州湘鄂情系上市公司目前第三大股东，持有公司股份3000万股，占公司股份总数的3.75%；系公司控股股东、实际控制人孟凯的一致行动人，孟凯持有克州湘鄂情90%的股份。

2013年12月24日，克州湘鄂情以5元/股减持公司股份804万股，但克州湘鄂情“未充分考虑本次减持股份与约定购回式证券交易回购股份可能产生的问题”。

克州湘鄂情认为，若目前按照协议回购约定购回式交易股份，将可能面临违反《证券法》的法律风险。为了规避违法风险，经与相关证券公司进行沟通协商，克州湘鄂情上述约定购回式证券交易将进行处置，克州湘鄂情不再回购此部分股份。

克州湘鄂情还提醒说：“相关证券公司拟在近期通过大宗交易方式对上述股份进行减持。”这意味着，克州湘鄂情已经出货，上述证券公司也将出货，并且完全规避了短线交易的法规限制。

一位券商融资业务人士告诉记者，如果融资方不按照协议回购约定购回式交易股份，由于上述股份实质上已经过户给了券商，券商将可以全权处理股份，卖出后收益先偿还本金和利息，剩余的还给融资方。“借助这种约定购回式交易的规则，大小非完全可以通过券商变相减持股份。甚至一些券商在与他们洽谈业务时，还主动提及有这种操作方式。”上述人士续称，这种借助规则漏洞损害中小投资者利益的新玩法，应该得到监管和筛查。

据《经济观察报》

中诚信托13亿元产品确认延期兑付 后续报道

中诚信托回应“破刚”风波

副总经理兼首席风控官详解产品延期后应对措施

中诚信托的一纸公告再次将市场的目光聚焦在信托产品打破“刚性兑付”这一话题上，与此前信托行业在产品到期无法兑付时普遍采取的“兜底”等保兑付的方式有所不同，这一次中诚信托选择了按照信托合同约定的方式进行延期。中诚信托延期依据何在？后续工作将如何推进？信托计划各方主体的责任应如何厘定和区分？针对这些市场关注的热点问题，记者采访了中诚信托副总经理兼首席风控官汤淑梅。

現代快报记者 赵睿

回应风控质疑

“对于媒体报道中提到的华融信托对新北方公司发行的信托计划2011年二季度就出现风险的说法，我们有不同的看法。”汤淑梅告诉记者。据中诚信托了解，华融信托购买的是新北方公司享有的对山西煤运集团公司192万吨煤的债权，在煤矿未复工前，客观上山西煤运集团是无法履行煤炭交付义务的，而新北方公司通过委托外购煤炭并代为履行交付义务，正说明新北方公司当时的企业经营情况和资金状况正常。中诚信托和合作银行在项目前期尽职调查时，已经知晓华融信托也为新北方公司提供了融资，但融资方为两个信托计划提供增信措施所涉及的资产各自独立，而且融资方为诚至金开2号所提供的资产的当期价值完全可以覆盖融资额，在此前提下，中诚信托也同意继续推进该项目。

对信托计划延期的依据，汤淑梅表示，延期是信托文件明确约定的情形，在目前信托财产尚未完成处置变现的情况下，信托计划自动延期。

启动应急机制

对于延期后的具体安排，汤淑梅表示，目前中诚信托已经成立了专门的工作组，启动了应急工作机制。在信托计划延期期间，受益人预期收益率仍按信托文件执行。后续的最新工作进展，将向投资者及时披露。

据汤淑梅透露，目前新北方公司参股太原市娄烦县宏安煤矿等五座煤矿，平均持股比例为38%。五座煤矿整合主体均为国有企业山西煤运集团，整合方案均已获得政府批复，并取得采矿权证。按照股权比例折算，新北方公司享有的五座煤矿权益保有储量约1.67亿吨。

信托计划应厘清责任主体

汤淑梅告诉记者，“这款产品的延期引发了市场对于通道类业务各主体应承担责任的争议。一个信托计划通常涉及多方主体：投资者、信托机构和推介机构等。各方主体应按照其担当的角色、发挥的作用甚至取得的收益来划分相应的责任。投资者在接受信托计划的推介、签署信托合同时，要判断一下自己是否是符合条件的投资者，应知道信托可能面临的风险需要由信托财产来承担。信托计划的推介机构应严格按照信托文件内容和要求向投资者推介，不仅要告诉投资者项目未来可能产生的收益，更要让投资者知晓、明白投资的风险和可能发生的损失，不能进行误导性销售；受托人要切实履行《信托法》所要求的“诚实、信用、谨慎、有效管理的义务”。

市场热点

工行优先股方案落地

拟境内境外合计发行800亿元

工商银行25日晚间公告称，为保障业务持续发展，进一步提升自身综合竞争实力和风险抵御能力，其拟在境内外市场发行总额共计不超过等额人民币800亿元优先股，其中拟在境外市场发行不超过等额人民币350亿元优先股，拟在境内市场发行不超过人民币450亿元优先股。

境内优先股方面，公司表示，本次境内优先股每股票面金额人民币100元，拟采用平价或溢价发行。本次境内优先股无到期期限，票面股息率将不高于该行最近两个会计年度的年均加权平均净资产收益率。本次境内发行优先股与境外发行优先股相互独立，互不构成条件。

境外优先股方面，本次发行对象均以现金认购本次境外优先股。如出现认购不足，则不足部分由承销团包销。

据腾讯财经

天天出彩

体彩排列3（14200期）

中奖号码：0 2 5

奖级	中奖注数	每注奖金
排列3直选	3598注	1000元
排列3组选3	0注	320元
排列3组选6	6241注	160元

体彩排列5（14200期）

中奖号码：0 2 5 7 4

奖级	中奖注数	每注奖金
排列5直选	43注	100000元

体彩7位数（14114期）

中奖号码：2 3 7 7 4 7 4

奖等	中奖注数	每注奖额
特等奖	0注	0元

福彩3D游戏（2014200期）

中奖号码：5 8 3

奖等	江苏中奖注数	每注奖额
单选	853注	1000元
组选3	0注	320元
组选6	1513注	160元

福彩15选5（2014200期）

中奖号码：2 3 4 6 12

奖等	中奖注数	每注奖额
特别奖	0注	0元
一等奖	50注	5257元

福彩双色球（2014085期）

红球号码：1 2 11 19 23 29
蓝球号码：8

奖级	中奖注数	每注奖金
一等奖	15注	6219107元

足彩胜负游戏（14093期）

开奖结果：11030313333310

奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	5注	4628304元

足彩“4场进球游戏”（14108期）

中奖结果：30203132

奖等	中奖注数	每注奖额
一等奖	0注	0元

足彩“6场半胜负”（14101期）

中奖结果：111133330313

奖等	中奖注数	每注奖额
一等奖	0注	0元

体彩鸡毛信

大乐透爆4注千万头奖

上周六晚，体彩超级大乐透劲爆4注1000万头奖，当期开奖过后，目前大乐透奖池已稳居8.86亿元高位，今晚的新一期开奖中，广大彩友可继续向大奖发起冲击，敬请期待！ （苏环）