

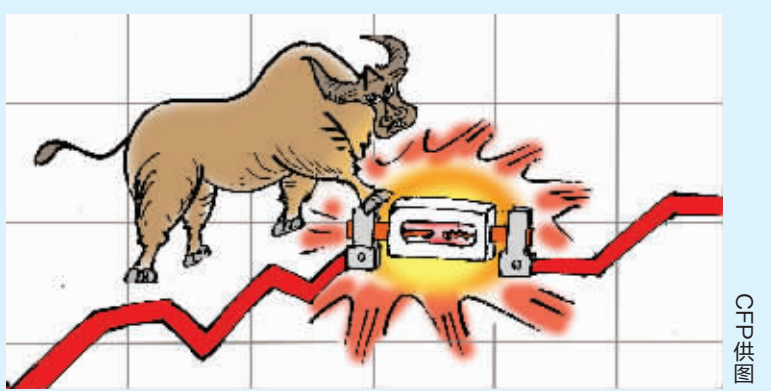
# 征求意见结束 熔断机制有望快速推出

## 6月15日至今有20个交易日可触发熔断

昨天,熔断机制征求意见结束。9月6日证监会表态将研究关于资本市场的熔断机制,次日上证所、深交所和中金所即发布熔断机制征求意见稿,如此快速地推进一项政策,在资本市场较为少见。因此,许多市场人士预期熔断机制将快速推出。

记者注意到,上述征求意见稿发布后的9月14日,大盘仍然出现了“千股跌停”的景象。一位私募人士向记者表示,熔断机制应该很快会推出,其对目前抑制过度投机有一定作用,不过总体来讲,触发熔断条件仍是小概率事件,对于实际操作影响有限。

据《每日经济新闻》



CFP供图

## 21日征求意见结束

9月6日晚间,证监会表态将研究关于资本市场的熔断机制。次日,三大交易所发布公告称,拟在保留现有个股涨跌幅制度前提下,引入指数熔断机制:以沪深300指数作为指数熔断的基准指数,设置5%、7%两档指数熔断阈值,涨跌都熔断。具体来看,触发5%熔断阈值时,暂停交易30分钟,熔断结束后进行集合竞价,之后继续当日交易。14时30分及之后触发5%熔断阈值,以及全天任何时段触发7%熔断阈值的,暂停交易至收市。

值得一提的是,据上述公告,征求意见稿将在9月21日截止。对于推出熔断机制的初衷,上述公告中指出,是为防范市场大幅波动风险,进一步完善我国证券市场的交易机制,维护市场秩序,保护投资者权益。

前段时间,千股跌停、千股涨停、千股涨停到千股跌停、千股跌

停再到千股涨停各种奇观多次在A股市场上演,大涨大跌似乎已成常态。即便在9月7日征求意见稿发布后,熔断机制基准指数沪深300依然出现了3次大幅波动,并有一次达到了触发熔断机制的条件。

据记者统计,6月15日至今,A股市场出现了很多次单日暴涨暴跌的现象,一共有20个交易日可以触发熔断,其中6个交易日因为上涨,14个交易日因为下跌。

此外,在9月7日熔断机制征求意见稿发布后,市场同样出现几次大幅波动,沪深300指数在9月14日、15日连续两日最大跌幅超过4.5%,逼近5%熔断阈值;9月16日则在尾盘暴力拉升下,沪深300涨幅超过6%,触发5%熔断阈值。

一位北京地区私募人士表示,熔断机制推出是大概率事件,并且应该很快会推出,其对目前抑制过度投机有一定作用。

## 私募:操作影响不大

记者注意到,其实在市场出现连续大跌后,有关推出熔断机制的声音便开始在出现,但是在9月7日熔断机制征求意见稿发布后,市场对于熔断机制的争论进一步加剧。

随着征求意见结束,熔断机制或将在不久后正式在A股推出。当然,对于投资者来说,熔断机制会如何影响实际操作才是其关注重点。

上述私募人士表示,熔断机制的推出,对于实际操作影响应该不大。首先,触发熔断的条件依然是小概率的事件;其次,在熔断机制存在的情况下,当上涨或者下跌到一定程度后,市场本身会有一些收敛,因为大家知道到达那个值后会停,而对于第二天的情况也并未掌握,到达5%或者7%时,一些投机盘或者临时起意的投资者或许就会放弃操作,所以熔断机制在局部

上还是起到了对于过度投机的抑制作用。但是还有一点不确定,就是股票市场与股指期货市场相互影响,如果股票市场触发熔断,那么股指期货市场也相应暂停交易,但是股指期货市场可能用比较少的资金就会撬动比较大的杠杆,这方面也要继续观察后续是否有进一步的细则。不过总体来说,目前缺乏经验,所以更多还是要看后续市场的表现。

虽然私募表态较为乐观,但是对于目前市场而言,由于沪指权重股众多,沪深300跌幅一般低于深证成指。从数据可以看出,9月14日、15日和16日连续三日深证成指当日偏离幅度均超过5%,9月14日更是再现了千股跌停的局面,可见小盘股居多的深市指数波动比沪深300指数更大。在熔断机制推出后,是否会对投资者对于小盘股的操作产生影响依然值得关注。

# 大股东密集“补仓”力保控股权

## 自救 大股东密集补充质押

随着A股8月中下旬的新一轮下跌,股权质押危机正在逐渐显现。

9月17日,猛狮科技宣布,由于质押股份的市值减少,该公司第一大股东沪美公司将其所持有的公司无限售条件流通股共计600万股分别补充质押予齐鲁证券、浙商证券。在此之前,由于股票价格短期的剧烈下滑,沪美公司就进行了密集的补充质押。截至9月17日,沪美公司持有猛狮科技无限售条件流通股共计9273万股,占公司总股本的33.41%,累计质押股份数量已经达到8539万股,占其所持有猛狮科技

股份总数的92.08%。这意味着,一旦上市公司的股价出现进一步下跌,沪美公司将不得不进一步补充质押,甚至押上所有股份。

猛狮科技的情况并非个例。记者初步统计发现,仅今年9月以来,就有包括中洲控股、佰利联、大名城、大北农、道明光学、猛狮科技等多家上市公司的股东进行了补充质押。

以上市公司大名城为例,截至目前,该公司股价为8.23元,较6月的28.18元的高点跌去了71%,自8月25日起,该公司控股股东东福实业被迫进行了九次补充质押。

## 防范 监管层启动风险排查

WIND统计数据显示,2014年至2015年,A股上市公司共进行了8327宗股权质押。截至目前,仍有5762宗尚未解除质押,涉及股份总数量为1580亿股。质押方中,既包括证券公司,也包括大量信托公司、银行以及资产管理公司。

中金公司研究显示,截至8月末,股权质押存量规模约为2.7万亿元,其中2015年净增加规模为1.4万亿元,估算股权质押净融资金额1.1万亿元,今年净融资金额为0.66万亿元。质押渠道中,券商渠道的股

权质押占比最大(57%),其次是银行(23%)和信托(12%)。按照证监会此前公布的数据,证券公司股票质押回购业务总体规模约6000亿元,平均履约保障比例300%,总体风险可控。

据了解,监管层已经注意到股权质押融资在当前市场环境下的风险,并要求上市公司进行股权质押情况自查,以防范风险。目前,已经有部分上市公司开始按照要求自查。而在证券公司内部,对股权质押的风险监控已经成为重点。

## 生变 控制权易主可能性激增

危机即机遇。对于上市公司控股股东而言,股权质押融资强制平仓意味着对上市公司实际控制权的丧失风险,而对于“覬覦”上市公司控制权的资本来说,则提供了介入的良机。

业内人士称,股权质押融资本质上为抵押性贷款,当股价跌至预警线时,质权方将要求出质方追加股票质押物,如果没有执行,股价继续下跌至平仓线,出质方将会被强制平仓。对于上市公司的大股东而言,这意味着上市公司控股权的丧失。

顾地科技9月7日发布公告称,此前控股股东广东顾地质押给海通证券的8399万股已经临近平仓线,相关股东正在与海通证券协商,以保障股份交割事宜顺利进行。顾地科技宣布,控股股东广东顾地拟与深圳市中衡一元投资管理公司,通过合法合规的方式支持广东顾地购买顾地科技流通股股票。在业内人士看来,广东顾地此举旨在保住控股权。

实际上,对于一些上市公司控股股东而言,一旦手中可供“补仓”的股票不足,丧失对上市公司的控股权将变得现实而危急。

## 公司热点

### 绕道减持频现市场

俗话说,上有政策,下有对策。在监管层发布“减持禁令”两个多月后,上市公司的股东通过股权转让等方式“绕道”减持的案例近期悄然增多。

7月8日,中国证监会发布公告,规定“从即日起6个月内,上市公司控股股东和持股5%以上股东(以下并称“重要股东”)及董事、监事、高级管理人员不得通过二级市场减持本公司股份”。面对此禁令,一些上市公司的重要股东打起了曲线减持的如意算盘。

较新的案例之一是皖江物流。公司9月18日公告称,公司第二大股东港口公司拟通过协议转让方式,向自然人陈宇文转让1.44亿股股份,占总股本的5%。本次权益变动后,港口公司将不再持有皖江物流股权。值得注意的是,港口公司清空股权始于9月上旬。9月11日,公司披露,港口公司向西部利得基金2个资产管理计划共转让4.855亿股股份,占总股本的16.83%,合计转让价款19.95亿元。港口公司在披露权益变动目的时明确表示,此举旨在“收回投资成本与筹集发展资金”。以此来看,港口公司的减持行为并未通过二级市场,而是以股权转让的方式完成,以此巧妙规避了上述政策红线。

有市场分析人士分析指出,客观而言,减持本是市场自主行为,但在此前A股非理性暴跌的情况下,出于维稳股市的目的,监管层运用“减持禁令”等各类行政手段是非常有必要的。

同样是“绕道”减持,一些上市公司股东还利用了“A股4.99%分仓术”。万福生科于8月27日披露,股东宁波永道于8月26日分别与自然人褚佩妮等人签订《股权转让协议》,以协议方式共计向上述4名自然人转让持有的1503.76万股股份,占总股本的11.22%。通过本次交易,褚佩妮接盘603.76万股,占比4.51%,其余三人均接盘300万股,占比2.24%,无一超过5%。而在A股市场,股东持股低于5%,不仅便于其“隐身”,且攻守兼备,历来是常用的分仓手法。

现代快报记者 王炯业

## 产业前沿

### 江北新区发展欲借力创新与资本融合

昨日,由海峡科工园、高创中国、浦发银行、天优投资共同发起的“高科技创新与金融资本融合”高端沙龙在南京江北新区举行,多位投融资界资深专家围绕江北新区的发展与资本市场并购重组的机遇展开讨论。

今年6月,国务院正式批复设立江北新区之后,江北新区备受关注。江苏战略和发展研究院院长范朝礼认为,江北新区依托南京主城区的深厚历史文化资源,用文化软实力奠定了新区可持续发展的独到优势和坚实基础,“创新、转型、融合”将成为新区发展的鲜明特征和时代形象。

江北新区经济和社会发展部副部长、南京市金融办副主任范慧娟介绍了江北新区的发展规划和未来愿景,强调有产业与金融资本的融合才有产业资源的高度聚集和高效配置。

现代快报记者 刘元媛



CFP供图