



# 减持前高送转 减持后就变脸

## 透视股市减持乱象

上半年持续升温的上市公司股东减持潮,进入下半年后似乎愈加“疯狂”。在减持家数和规模猛增的同时,“清仓式”减持频频出现。大股东为什么纷纷减持?如此大幅的减持伤害了谁?连番减持的背后,“高送转”“炒概念”拉高股价——大股东找理由减持套现——业绩变脸、股价下跌……这样的“套路”屡见不鲜。监管层该不该出手?

综合新华社

## 减持规模不断攀升 “清仓式”减持频现

统计显示,2016年以来,除1月实现小幅净增持外,2月至9月均出现净减持。今年前九个月,沪深两市上市公司大股东减持总规模超过1800亿元。截至10月18日的机构统计数据,下半年以来沪深两市共有642家上市公司发布2557份减持公告,其中15家上市公司重要股东减持套现金额在10亿元以上,减持过亿的公司超过200家。

在减持家数和规模明显增加的同时,部分上市公司甚至出现股东“清仓式”减持。如,今年以来有近20家上市公司股东公布了“清仓式”减持计划,其中厚普股份的股东德同银科、维力医疗的股东九鼎医药均在年中表示将要减持所持的所有上市公司股份。

按照今年1月9日起实施的《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》,上市公司大股东在三个月内通过集中竞价交易减持股份的总数,不得超过公司股份总数的百分之一。

但过去几个月中,仍频频违反上述规定或违反股东相关承诺的减持行为。如,因违规减持希努尔股票,华夏人寿成为减持新规发布以来首家遭公开警示的保险机构。此外,GOY视讯股东姚国际、中通客车的自然人和法人股东也都曾因违规减持受到监管部门查处。

## 观察

### 散户接盘 实体经济受伤 专家呼吁立法制止恶意减持行为

“部分机构投资者与大股东合谋推高股价后,大股东减持套现,高价接盘的几乎都是散户。”中央财经大学教授刘殊威说。

更值得关注的是,减持股份所形成的现金流大多并未回流实体经济。同济大学财经

研究所所长石建勋与多家上市公司高管接触后发现,通过减持套现的大量资金,或用于个人消费,或通过移民等方式转移海外,或者进入了“来钱更快”的虚拟经济领域和房地产市场。“这无疑会让实体经济面临不断‘失血’的风险。”

刘殊威说,要制止恶意减持套现行为,仍须完善相关的法律和制度。北师大公司治理与企业研究中心主任高明华也认为,我国资本市场应通过系统性的法律法规,提升违规减持等行为的违规成本,加大对违规者的威慑力。



五花八门的减持理由 CFP供图

## 从结婚到改善生活,减持理由五花八门

从为结婚到为孩子交学费,再到理财、还债……股东减持理由可谓五花八门,掌趣科技控股股东姚文彬为“支持公司发展”而减持,更让小散直呼看不懂。

股东减持理由奇葩,资产去向难明。今年1月18日,中文在线发布公告称,公司股东王秋虎以“改善个人生活”为由,拟在6个月内减持不超过2012.7万股

公司股份,套现金额近2.6亿元,引起市场“吐槽”。进入下半年,减持理由被“个人资金需要”“企业发展需要”等笼统表述取代。前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,的确有部分上市公司大股东因为公司发展缺钱而减持,但估计仅占减持总规模的一半,还有巨额资金无法判断真实去向。

## 高送转、业绩变脸,减持套路深

虽然监管部门大力约束减持,但仍挡不住部分上市公司大股东借道大宗交易或利用高送转“掩护”等套路不断减持,有的公司甚至在减持后出现业绩立即变脸等现象。

中国社科院金融所金融市场研究室副主任尹中立统计,在2015年年报中,一个突出的现象是实施“高送转”分配方案的上市公司大量增加,10股送转10股及以上分配方案的上市

公司数量达335家,创历史新高。记者观察到,不少上市公司常用的手段是利用高送转推高股价,随后配合大股东进行减持。据不完全统计,截至今年10月中旬,已经有130多家推出高送转方案的上市公司被重要股东减持。

而永大集团、久安医疗、易联众等公司均出现减持前业绩突飞猛进、减持后业绩一落千丈的现象。

## 理财前线

### QDII再现闭门谢客 近六成遭限购或暂停申购

近期人民币贬值不断,又有多个合格境内机构投资者基金(QDII)宣布限购。数据显示,目前大约有接近六成的QDII产品处于暂停申购或者限制大额申购状态。

华安基金最新公告称,旗下多只QDII基金暂停申购或者暂停大额申购。如华安德国30(DAX)ETF及其联接基金自11月10日开始暂停申购,暂停申购的原因是受外汇额度限制,为保证基金平稳运作,保护基金持有人利益。华安纳斯达克100指数基金、华安标普全球石油指数、华安全球美元收益债券基金、华安全球美元票息等多只基金也在11月10日暂停申购及定期定额投资业务。

同时,华安基金还宣布华安香港精选股票基金限制大额申购,规定单日每个基金账户累计申购及定期定额金额不超过10万元,如单日每个基金账户的累计申购及定期定额金额超过10万元,将有权拒绝。原因也是受到外汇额度限制。华安大中华升级股票基金也暂停大额申购及定期定额投资,单日上限也为10万元。

实际上,今年以来暂停申购的QDII基金数量非常多。数据显示,合计有157只QDII基金(A、B类分开计算,剔除分级份额),其中有45只基金暂停申购和4只基金处于封闭期,其余均为暂停大额申购。数据显示,目

前暂停申购或者暂停大额申购的QDII基金达到90只,占比达到57%。

一家大型基金公司产品部人士表示,目前多数基金公司QDII额度都接近用完,多只QDII产品只能暂停大额申购,预计很快会关闭申购。该人士表示,QDII额度快速用罄有两个原因:首先,自2015年上半年开始资金外流加速,导致QDII基金出现大规模净申购;其次,随着人民币急速贬值,原本以美元计价的额度出现大幅缩水,加速了额度的使用。

“我们有些通过港股通道进行投资,节省了一些QDII额度,因此还有剩余。”据一位基金公司人士表示,人民币贬值预期不变的情况下,加上深港开通等因素,近期QDII受关注程度明显提高,旗下QDII基金近期获得不少投资者申购。

此外,数据显示,截至11月7日,受美元依然维持强势等因素影响,纳入统计的161只QDII产品中,有接近八成今年以来收益为正,其中表现最好的QDII产品收益率超过30%。

据《证券时报》

## 监管动态

### 保险业老鼠仓曝光 保监会叫停浙商财险股票投资

在监管层严厉打击操纵股价等违法违规行为的背景下,依然有不少人铤而走险。11月8日,保监会对外披露,由于前员工涉嫌“老鼠仓”,浙商财险被叫停股票投资资格。

保监会表示,由于浙商财险前员工涉嫌“老鼠仓”案件并接受立案调查,根据《关于加强和改进保险机构投资管理能力建设有关事项的通知》《关于规范保险机构股票投资业务的通知》等文件中关于“保险机构应当加强内部控制,严禁发生内幕交易、利益输送和操纵股价等违法违规行为,对于不符合相关规定的保险机构,可以暂停或者取消相应的投资能力备案”的相关规定,保监会决定即日起暂停浙商财险的股票投资能力备案。

一位险企资管人士表示,暂停股票投资能力备案是指公司不再具备主动管理股票的牌照,也就是说,浙商财险短期内

不能在二级市场操作了。以往,保险业曝出的“老鼠仓”案,并未见暂停股票投资能力备案的相应处罚。此举意味着,保监会拉响了险企股票投资风险预警的同时,开始监管后端,打击违规投资二级市场的行为。

对浙商财险前员工如何套利以及对公司影响等问题,记者致电浙商财险,截至发稿,并未得到正面回应。

事实上,近年来“老鼠仓”案开始从传统的基金、券商向银行、保险蔓延。2011年至今,保险业曝出八起“老鼠仓”案,涉案保险机构除了浙商财险外,还包括国寿资管、国寿养老和平安资管,以及上海一家知名保险公司。据《北京商报》