

日前,沪深交易所发布上市公司股东及董事、监事、高管减持股份实施细则

减持新规将如何影响资本市场和实体经济?

端午节前，减持新规重磅出台，剑指市场深恶痛绝的减持乱象。关于“升级版”规则的大讨论随之展开，行情走势、长短期影响、市场生态变化等都成为市场各方热议的焦点。

沪深交易所发布减持股份实施细则

中国证监会5月26日宣布，在总结前一段实践经验和有关研究成果的基础上，借鉴国际通行做法，证监会将修改减持规定，上海、深圳证券交易所也将完善相应的交易规则，引导上市公司有关股东减持行为规范有序进行。

5月27日，上交所、深交所发布上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则。沪深交易所相关负责人表示，中国证监会近期修订发布了《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》，根据该规定，沪深交易所制定了实施细则，经中国证监会批准予以发布，自发布之日起施行。

上市公司股东减持股份制度是资本市场重要的基础性制度，也是二级市场证券交易中受到高度关注的重要问题。沪深交易所相关负责人表示，实施细则主要做了4个方面的制度完善。

一是扩大了适用范围。在规范大股东（即控股股东或持股5%以上股东）减持行为的基础上，将其他股东减持公司首次公开发行前股份、上市公司非公开发行股份（以下统称特定股份）的行为纳入监管。

二是细化了减持限制。新增规定包括：减持上市公司非公开发行股份的，在解禁后12个月内不得超过其持股量的50%；通过大宗交易方式减持股份，在连续90日内不得超过公司股份总数的2%，且受让方在受让后6个月内不得转让；通过协议转让方式减持股份导致丧失大股东身份的，出让方、受让方应当在6个月内继续遵守减持比例和信息披露的要求；董监高辞职的，仍须按原定任期遵守股份转让的限制性规定等。

三是强化了减持披露。即大股东、董监高应当通过向交易所报告并公告的方式，事前披露减持计划，事中披露减持进展，事后披露减持完成情况。

四是严格了减持罚则。即对违反实施细则、规避减持限制或者构成异常交易的减持行为，交易所可以采取书面警示、通报批评、公开谴责、限制交易等监管措施或者纪律处分。

沪深交易所相关负责人表示，实施细则本着问题导向、突出重点的思路，着眼于管住“关键少数”，主要

规范三类市场主体的减持行为：一是上市公司大股东，即控股股东和持股5%以上股东的减持行为，但大股东减持通过集中竞价交易买入的股份除外；二是上市公司特定股东，即持有特定股份（首次公开发行前股票及上市公司非公开发行股票）的股东的减持行为；三是上市公司董监高的减持行为。

业内展开大讨论：影响还需时间来沉淀

“规范上市公司股东减持行为是资本市场基础性制度组成部分。”证监会新闻发言人邓舸介绍，自2016年1月发布实施《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》以来，证监会在监管工作中一直持续关注相应的效果及问题。

总的来看，若干规定在规范上市公司股东减持行为，促进上市公司稳健经营、回报中小股东，支持资本市场健康发展等方面发挥了积极作用。同时，也出现了一些值得重视的新情况、新问题。对此，证监会高度重视，专门组织力量进行了研究评估。

不难发现，各种讨论当中正在形成一种共识：减持新规的出发点正是重塑资本市场激励机制，奖赏真正踏实经营的融资者和专注价值的投资者。这种良性互动的背后，资本市场才能更好地服务于实体经济，真正在国民经济中担负起资源配置的重要使命。

弘毅投资董事长赵令欢认为，减持新规是以解决当下市场出现的问题为导向，在短期内以维护市场稳定为主要目标，从而为长期的制度设计奠定基础的举措。

“短期‘求稳’是为了长期‘求进’，加强监管是必要的，但主要方向应是惩恶扬善、优胜劣汰。”赵令欢说，业界应与监管部门一道，在遏制市场乱象的同时，对市场的长期、稳定、良性发展形成正面引导，走出一条适应中国特色、支持长期投资、价值投资的道路。

在敦和资本总经理张志洲看来，看待减持新规，必须站在中国宏观经济和金融市场发展大环境和主趋势的角度。新常态下，资本市场更加需要真正能够把企业经营好的上市公司。

张志洲认为，新规能强化股票市场的长期价值投资倾向，改变A股市场过去一定程度上存在的“劣币驱逐良币”现象，促使A股市场将有限资源更

好地配置到专注企业经营发展，把业务做好、做强、做优的上市公司，最终更好地发挥股票市场优化资源配置的作用。

江苏高科技投资集团董事长张伟也表达了类似的判断，减持新规能够让成长性好、有发展前景的创新型企业获得更多的资源，享受更高的估值溢价，有利于实体经济健康发展和宏观经济转型升级。

张伟说：“产业资本的大规模减持，不但会令股市承压，危害股市健康发展，也会给整个宏观经济带来危害，使实体经济面临‘失血’风险。”他评价，新规进一步引导上市公司股东、董监高规范、理性、有序减持股份，有利于引导产业资本专注实业。长期来看，对市场流动性的影响、对实体经济发展的影响是正面的。

与此同时，市场也不会亏待坚持发现真实价值的眼睛。真格基金创始人徐小平举了这样一个例子：有中国企业在美国上市后，十年多股价涨了近二十倍。

“长期持有这样股票的投资者有福了！可以充分体会到巴菲特一生奉行的‘价值投资’的甜蜜。”徐小平说。

其实，无论对于机构投资者还是中小投资者，擦亮双眼的过程不仅完成了财富的增值，也完成了对实体经济的支持。

值得注意的是，此次减持新规对于创业投资基金做出了专门安排，并将进一步研究创投基金所投企业上市解禁期与上市前投资期限长短反向挂钩机制，对专注于长期投资和价值投资的创业投资基金在市场化退出方面给予必要的政策支持。

张伟告诉记者，新规对创投行业来讲，会进一步促使各家机构提升专业能力，回归价值投资本源、将资金投入真正有价值、有发展潜力的创业企业，以支撑更长的退出周期。这对有专业、有团队、有既往业绩的品牌创投来讲是利好，对扶持实体经济发展更是利好。

当然，减持新规将如何影响资本市场和实体经济还需要更多的时间来沉淀。但激励制度的改变无疑将重塑资本市场的“赚钱逻辑”，只有真正的价值创造才能造福投资者、给力实体经济，中国资本市场的未来才会更加值得期待。

据新华社

注:本版内容及观点仅供参考,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。

衡阳市游泳跳水中心

为推广游泳运动,推动全民健身活动开展,中心定于6月1日、6月2日、6月3日三天全面免费健身开放6月份开放时间:14:00-19:00持有有效身份证件到中心售票处咨询!地址:蒸湘南路20号电话:8224647

衡阳市游泳跳水中心

2017年5月24日

会所出租信息

沐林·美郡会所1-2层(原售楼中心)位于蒸湘区祝融路6号(平湖公园旁、新芙蓉楼对面),前坪有上千平米停车场可供使用,一楼705平方米,二楼1037平方米。现对外招租,价格面议。

联系电话:0734-2890888、2891888

衡阳市沐林房地产开发有限公司

2017年5月22日

公告

经查耒阳市利兴货物运输有限公司因不具备行业规定的安全生产条件,存在重大运输安全隐患,经整改仍不具备安全生产的条件,已被我处依法吊销《道路运输经营许可证》。现依据《行政许可法》第七十条之规定对《道路运输经营许可证》及随车配发的《道路运输证》予以注销,具体注销证件如下:

证件名称	证件号	备注
《中华人民共和国道路运输经营许可证》	湘交运管许可衡字 430481002824	业户:耒阳市利兴货物运输有限公司
《中华人民共和国道路运输证》	湘交运管衡字 430481200030	车辆号牌:湘 D87497
《中华人民共和国道路运输证》	湘交运管衡字 430481200029	车辆号牌:湘 D87488
《中华人民共和国道路运输证》	湘交运管衡字 430481200469	车辆号牌:湘 D88163
《中华人民共和国道路运输证》	湘交运管衡字 430481200028	车辆号牌:湘 D87491
《中华人民共和国道路运输证》	湘交运管衡字 430481200468	车辆号牌:湘 D88159

以上《经营许可证》及《道路运输证》自公告之日起视为无效证件,特此公告。
衡阳市道路运输管理处 2017年5月25日

分类信息

百十元投入 数万人关注

报网同步 快速传播 全城覆盖

咨询/上门电话(微信): 13607347070

房产商铺

靓房急售

马嘶巷(解放路肯德基斜对面),50平米,2室1厅,4楼,毛坯,两证齐全,国土出让,售9.8万。电话:15717347001

珠晖临街门面租转

位于东升花苑,一手物业:1、面积1100平米,无转让费,可做仓库,菜市场,教育培训机构,有免租期;2、面积约1100平方米的餐厅,直接可接手,无转让费;3、另有青年家园最后一套电梯房,面积125平米,一口价43万

联系电话: 8375588/8373777

求购工业厂房、土地

因企业发展需要,现求购闲置厂房。要求:1、衡阳市区各工业园或周边的西渡、云集、三塘等地;2、面积不少于50亩;3、适合机械制造类用厂房。有意者请联系:尹先生 18674735886

门面招租

三塘镇华岳实验中学旁玉锦花苑(322省道边),一、二、三层门面共3000平米。曾先生 13875645382

新铺租售

金雁翔龙花苑,日鑫旁,3200平米,毛坯,租金低,可分租,可售。肖 13517345722

综合信息

中联代办咨询

1、资金过桥及赎楼等咨询
2、房屋买卖及装修贷咨询
3、不动产证书办理咨询
4、二手房银行贷款咨询
5、房屋商铺评估咨询
6、房屋抵押贷款咨询
7、房屋改网签合同咨询
8、住房公积金贷款及提取咨询
9、房屋公共维修资金使用咨询
联系电话: 15873435888

东圆二手车公司

高于市场价收购合法车辆、免费评估。代办过户年检、开二手车交易发票。18973453119 13973409940

今世缘婚介

◆未婚女 90年 1米62 内科医生 冰清玉洁 才华美貌并存的女孩 15211486988
◆离异女 83年 1米60 铁路管理 肤白美貌 车房俱备 独生女 18942024637
◆丧偶女 71年 1米59 部队职员 开朗大方 愿为你下厨为你装扮 13875796161
◆丧偶女 68年 1米60 自营汽车配件 能干善良 电梯房 愿为对方分担 8197367
◆未婚男 85年 1米75 深圳自办公司 阳光爽朗 复式楼 寻心跳女孩 18942024637
◆离异男 79年 1米68 政府机关 温文尔雅 车房俱备 寻愿再生育的女士 8197367
◆离异男 66年 1米72 政法系统 成熟内敛 江景靓房 烟酒不沾 15211486988
◆离异男 55年 1米70 交警退休 善良重情 女儿成家 独居套房 13875796161
地址:珠晖区广东路和平小区口2楼(德泉宾馆斜对面)
情缘热线: 8197367 15211486988