

减持新规出台，套现难度倍增

更加严格地限制大小非的减持套现 分析：中国资本市场需要告别“野蛮生长”



新华社图

观察 堵死短线炒作根源 回归价值

扩大减持新规限制范围、提高减持比例限制、调整减持时间限制，甚至还限制了受让方再次减持的时间。这些新的调整可以说是全方位地限制了减持条件，如此一来，过去大股东恶意套现，机构投资者短线投机的行为将得到较好的改善。

正如新华社观点所言，价值投资向前，短期投机向后，这是业界从减持新规中读出的政策导向，也是业界对新规能让资本市场更加健康的期待。

从普通投资者的角度来看，公司的大股东、机构投资者们具有优先获取上述信息的优势，所以我们可以及时减持、乃至清仓上市公司的股份，以避免潜在风险。

但是，普通投资者们往往是信息弱势群体，对于上市公司发展动向和趋势等信息的把握，大多只能通过公告、公开媒体报道来获得，当他们获知这些信息再卖出股票，风险往往已经来临。

现在，随着新规出台，这种不对称的现象将得到较好的改善，因为上市公司大股东、机构投资者即使第一时间获得信息，也无法立即减持或者清仓。

分析 中国资本市场 需要告别“野蛮生长”

减持新规能否成为重塑资本市场生态的契机，尚需实践的检验。不过，在不少从业者看来，经过多年的发展，中国资本市场到了一个转折点，需要从顶层设计上着手改变过去的“野蛮生长”。

“中国资本市场发展了20多年，市场和行业格局需要转变。”中华全国工商联并购协会副会长王巍说，体现在两个打破，一是打破野蛮生长，向遵守稳定规则和底线转变；二是打破短期投机主义，向长期可持续发展的价值观转变。

如果说过去资本市场上的成功是围绕着怎样能赚快钱、赚得多，那么近些年来已经出现一些这样的投资管理人：他们开始更多考虑社会成就，考虑生态环境，考虑如何通过帮助客户成功而获取基金投资上的成功，这是一种资本市场价值观。

“证监会减持新规正是建立市场规则和底线的重要举措，让市场回归公众利益和‘公平、公正、公开’原则；更是打破短期主义的重要举措，抑制以投机为上、套利为上的投资行为，引导和推动资管行业坚持资管的基本逻辑，让坚守资管本质的‘真资管’产品成为市场主流。”王巍说。

价值投资向前，短期投机向后，这是业界从减持新规中读出的政策导向，也是业界对新规能让资本市场更加健康的期待。

■据新华社

中国大妈也炒比特币
专家：风险太高不宜盲目投资

国内比特币交易平台火币网数据显示，5月25日，国内比特币价格盘中一度飙升至19084元/枚，创下近期历史新高。国外比特币价格也不断刷新，多个平台突破2500美元/枚，有些国家甚至突破3000美元/枚。如此大的涨幅，吸引了形形色色的投资者入场，其中不乏中国大妈。

不过，太一云科技有限公司比特币高级分析师张璐表示，比特币还处于发展期，特别是最近价格一直在高位运行，投资潜力巨大但同时风险也大，投资者要谨慎选择。切忌盲目追高，投入小部分闲钱试水即可。

而市场的走向也印证了前述分析师的提醒。25日创下新高之后，26日比特币就震荡下调。26日10时45分，火币网比特币的最新报价为16585元/枚，较25日的历史最高价下滑13%。盘中一度下跌至15400元/枚，较高点下跌达19.4%。截至16时46分，火币网比特币最新报价17420元，下跌7.38%。

随着比特币价格的飙涨，投资者已经没有耐心通过挖矿机获得比特币，越来越多的人通过交易平台直接买卖成品比特币，通过低吸高抛赚取差价。

《2014—2016比特币全球发展报告》显示，火币网贵宾用户中女性比例从2015年的10%上升到2016年的15.63%，比特币的江湖上，中国大妈的身影越来越多。

融360《维度》在2016年曾针对45岁至70岁的有投资经历的城镇女性进行调查，数据显示，37.7%的大妈投资金额占总资产比例超过一半，投资风格十分激进。与此同时，这些大妈往往缺乏必备的金融投资知识，做出决策时盲目相信熟人，跟风投资，融360理财分析师认为大妈投资比特币存在很大风险。

■记者 蔡平 实习生 安可

卡萨帝·墅之家体验展 全球首站走进长沙

本报5月30日讯 28日，国际高端家电品牌卡萨帝“艺·墅之家”首站在长沙拉开帷幕，为长沙高端圈层带来全新的艺术生活之旅。

记者看到，此次体验活动是以真实别墅为载体打造的生活场景。卡萨帝将鼎级云珍冰箱、双子云裳洗衣机、云鼎空调全系高端家电植入其中，形成由锋味养生厨房、社交客厅、爱的洗衣间、七星安全浴室、氧吧书房组成的五大主题，场景、产品、体验相辅相成，带给长沙用户全新的视觉和感官体验。

据介绍，“艺·墅之家”是卡萨帝全球首创的高端场景化的艺术生活体验方式。长沙站作为活动落地首站，掌握着开启高端生活方式的首把金钥匙，也是开启全国精英圈层艺术生活感悟的关键。未来，卡萨帝将继续完成与全国高端圈层的深度链接，为更多精英用户带来全新的高端艺术生活体验。

■和婷婷 王丽 经济信息

上周，证监会连续两天推出重大政策。继5月26日证监会新闻发言人邓舸表示，证监会称将修改大股东减持规定；5月27日，证监会又进一步火速发布具体的减持新规。

上述政策一经推出，市场普遍叫好，因为减持新规更加严格地限制了大小非的减持套现。针对这一新政，新华社还二度发文解读减持新规，并提出了“价值投资向前，短期投机向后。”

■记者 黄文成

政策 证监会出重拳治理A股减持乱象

在上周五A股收市后，证监会新闻发言人邓舸在例行新闻发布会上表示，对于出现的新情况新问题，近期，证监会将修改若干规定。

新规在保持现行持股锁定期、减持数量比例规范等相关制度规则不变的基础上，专门重点针对突出问题，对现行减持制度做进一步完善，有效规范大股东减持股份行为，避免集中、大幅、无序减持扰乱二级市场秩序、冲击投资者信心。

对于此次进一步规范上市公司有关股东减持股份行为的背景，证监会相关负责人表示，随着市场情况的不断变化，现行减持制度也暴露出一些问题，一些上市公司股东集中减持套现问题比较突出，市场反映强烈。上市公司股东和相关主体利用“高送转”推高股价配合减持以及利用大宗交易规则空白过桥减持等行为时有发生，等等。

这些无序减持、违规减持等问题，不但严重影响

响中小股东对公司经营的预期，也对二级市场尤其是对投资者信心造成了非常负面的影响。

同时，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。如果任由这种现象存在，将会严重扰乱市场秩序，扭曲公平的市场交易机制，损害广大中小投资者合法权益，不利于证券市场持续稳定健康发展，必须依法予以规范。

观点 斩首行动开始，套现难度倍增！

5月27日晚间，证监会发布《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》（证监会公告〔2017〕9号，简称“减持新规”）。其实，这也是市场一直诟病并期待做出调整的规定。因为只有从制度上做出限制，市场才能回归正轨。

根据新规，持有特定股份的股东，无论其持股比例，在任意连续90日内，通过竞价交易减持的解禁限售股不得超过总股本的1%。

这个“特定股东”可以理解为除散户外的所有股东，包括IPO前的股东及定增入股的股东。比如，即使是持股4.99%（按之前的规定算是小股东，可以一下

子清仓减持），也是90天内只准卖1%！

另外一个规定，通过大宗交易方式减持股份，在连续90个自然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。

针对这些趋于严格的调整动作，专家普遍表示点赞。著名财经评论员叶檀表示，这些新规本质上是增加减持的成本和不确定性，跟现在房地产市场的规则有点像。它封堵了大股东、董监高减持的漏洞，也对参与定增的机构减持进行了限制，用新华社的话说就是，“这有利于避免集中、大幅、无序减持扰乱二级市场秩序、冲击

市场信心。”

著名股份制和公司问题专家刘纪鹏也表示，解决中国股市今天持续低迷的现状，就必须从这个市场最应该保护谁入手。而今天最应该保护的人却沦落到是最受伤害的人！我们这个市场最应该约束谁？是那些没把精力放在企业做大做强、而一门心思放在不管股价多低都要减持暴富、不顾广大股民们的大股东和高管们！难道不应该限制一下他们这种行为吗？因此这次所颁布的限制大股东和高管的政策，正是朝着正确方向，也就是建立一个公平正义的股市、保护真正需要保护的人、限制真正应该限制的人的正确方向上，迈出的重要一步。