

证监会救市： 发布大小非解禁新规

夜夜的期待,希望那“半夜鸡叫”式“救市”的声音出现,可等来的却是K线的日日收阴。但这个夜晚还是到来了。又是晚上。不知道证监会为什么总喜欢在晚上发布规定。

昨晚,证监会突然召开新闻发布会,公布《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》,对备受市场关注的股改限售股解禁进行规范。

从去年10月到今年4月,大盘下跌了47%。其中大小非解禁上市流通成为股市动荡的主要原因,也成为市场最大的“空军”。于是一些市场人士呼吁完善大小非解禁规则,以保持股市稳定健康发展。

新规意味着什么?政府开始救市了?市场将因此而大幅反弹吗?

□时报综合报道

■新规发布

规范“大小非”解禁

据新华社 证监会昨日晚间发布《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》,大小非股东在未来一个月内抛售解禁股份数量超过公司股份总数百分之一应当通过证券交易所大宗交易系统转让。

根据指导意见,出售解禁的存量股份,应遵守出让方自身关于持股期限的承诺,满足法律法规以及中国证监会对特定股东持股期限的规定和信息披露的要求。上市公司的控股股东在该公司的年报、半年报公告前三十日内不得转让解除限售存量股份。

新规还要求,持有或控制上市公司百分之五以上股份的股东及其一致行动人减持股份的,应当按照证券交易所的规则及时、准确地履行信息披露义务。

近两个月,股改后限售存量股票(大小非)解禁进入高峰期,此间市场人士预估,2008年大小非解禁总额可能高达近三万亿元,亦被市场人士解读为A股进一步扩容的压力之一。

证监会新闻发言人表示,此次出台的指导意见是证券监管部门适应中国资本市场发展实践的需要,借鉴成熟市场的监管经验和做法,按照“远近结合、标本兼治”的要求进行的一项基础性制度建设。

规范大小非解禁有利于解决全流通后上市公司股东在二级市场一次性集中出售较大规模股份的市场效率问题,避免了这种行为对价格形成造成的扭曲。

这位发言人表示,中国资本市场“新兴加转轨”并未发生根本性的变化,在新的市场运行环境下,一些老的问题逐步化解,一些新的问题又会逐步显现。应认真分析研究,积极应对,妥善解决。在解决股市中存在的问题时要依法合规,要把法规的持续性、稳定性同市场发展要求相结合;要注重维护“三公”原则,切实保护投资者合法权益。

■牛报连线

□时报记者 曾建宁

这体现政府救市决心!

记者:你对证监会发布的《意见》持什么样的看法?

刘勤(华林证券研究所副所长):这样的政策早就该出了。大小非所持的限售股,实质上是产业资本,并占有总股本2/3的量。当产业资本当作金融资本来卖,势必大大降低金融市场上的价格。许多大小非所持股份的成本不到1元,有的还是零成本,在二级市场上随便卖,都会获取高额利润。

记者:那么,这一政策对短期内的股市将起到什么样的影响呢?

刘勤:应该会反弹吧!至少可以说,反弹获得了政策的支持。反弹的幅度有多大,则要看政府是否有后续的组合拳。前期4200点的位置是密集成交区,将是一个重要的阻力位。

记者:市场后续是否会走好?

邵峰(中信证券策略分析师):这体现了政府的救市决心!但这只是五类限售股的一部分,仅占今年解禁市值的七八千亿元,还有12000亿的市值并没有得到限制。因而,这一举措虽对二级市场有利好,但力度有多大,还需要市场的检验。

市场如果要真正走好的话,应该是在通胀开始走低,外围经济也开始趋好的时候。那么,我国的宏观调控政策就不会像现今这么严厉,从而可以让资本重建A股市场的信心。

■新闻背景:

大宗交易

1. 大宗交易的金额与数量有何规定?
在上海证券交易所(以下简称本所)市场进行的证券单笔买卖达到如下最低限额,可以采用大宗交易方式:

(一)A股交易数量在50万股(含)以上,或交易金额在300万元(含)人民币以上;B股交易数量在50万股(含)以上,或交易金额在30万美元(含)以上;

(二)基金交易数量在300万份(含)以上,或交易金额在300万元(含)人民币以上;

(三)债券交易数量在2万手(含)以上,或交易金额在2000万元(含)人民币以上。

(四)债券回购交易数量在5万手(含)以上,或交易金额在5000万元(含)人民币以上。

2. 投资者如何进行大宗交易?
拥有本所专用席位的机构可通过该席位进行大宗交易。

其他投资者进行大宗交易,应委托其办理指定交易的会员所办理。

重大利好

VS

非实质利好

反常大调整该结束了

●著名财经评论员 水皮

对我来说,要比预期大。可以说这一措施是超乎预期的。以前大家也只是提提信息披露的问题。相信还会有后续相关措施出来。

这不是反弹的问题,也不是反转的问题,我认为反常的大调整该结束了,接下来重新走大牛市路线。主要基于以下考虑:1.道琼斯指数已经非常鲜明地重新走牛;2.基本上,大家非常担心的一季度宏观经济已非常明朗;3.市场本身已经调整到位,再跌就是不合理的了,现在市场出现了“三破”,破发使再融资不能正常展开,AH股倒挂表明估值体系不正常了,破净说明市场完全失效;4.政策面上,管理层出台了管理大小非的措施。

会消除市场非理性恐慌

●国泰君安研究所所长 李迅雷

证监会发布此指导意见,表示证监会有积极救市的决心。对于政府是否会采取像降低印花税等措施来救市时,李迅雷称,救市会涉及到其他部门,如降低印花税就属于财政部管理。证监会只能做在其范围内可以做的事情。

李迅雷指出,此消息发布后会消除市场上非理性恐慌,对市场会是利好。他同时指出,印花税不仅仅是救市工具,任何情况下都应该降低印花税,这对证券市场规范发展十分重要。

市场会马上有积极反应

●国泰君安首席研究员 王晓东

王晓东认为,印花税税率不是股市的根本问题,大小非减持才是股市的心腹之患,证监会出台这一政策相当于为市场解决心腹之患,对提升市场信心会有很大作用。

王晓东表示,这样的政策力度超乎想象。因为大小非减持是股权改革所规定的,是对股东的必要补偿,是他们的合法权利。他担心大小非持股股东会有负面的反应。他表示虽然二级市场会欢迎,但法律上可能会有隐忧。

股市肯定要大幅上涨

●联合证券研究所所长 吴寿康

这对对股市来说是特大利好。当前市场主要困惑就是大小非减持,大小非心态不好拼命抛售,出台这一政策会减轻很多压力。吴寿康表示,今天股市肯定要大幅上涨,这以政策可以理解为是政府救市。“调整印花税救不了市,大小非才是股市问题的关键”他补充说。

短期效应中长期是大利空

●北京邦和财富研究所所长 韩志国

这一政策的出台对股市有短期效应,没长期作用。因为大小非问题的核心逆转了中国股市的供求关系,摧毁了中国股市的估值体系,紊乱了中国股市的发展预期。

这一调整既不在量的问题上着手,也不在价的问题上着眼,而只是技术性的调整,存在两大缺陷,一是若想要抛售0.99%解禁股,就可以规避这个限制,这一规定很难真正对集中和大规模抛售起到作用。二是如果股东找人在大宗市场接,然后马上回到A股市场,就可回避这个指导意见。三是这个意见更为深远的影响在于,大小非问题的根本解决已经不可能了。所以这样的规定对股市来说短期是利好,中长期是大利空。

下调印花税才是实质性利好

●国信证券首席策略分析师 汤小生

相比控制大小非减持节奏等救市手段,下调印花税才是实质性的利好。汤小生说,就全球股市发展史来看,每次上调印花税起到的作用都是从股市“抽血”,“每天大量的真金白银被抽走,股市流通资本减少”,从而引发股市由“牛”转“熊”的灾难。在下调幅度上,汤小生建议,应该调至“5·30”之前的水平,下调过少则不会起到救市作用。

非实质性利好消息

●国都证券研发中心总经理 李雪峰

证监会刚才的规定仅仅是针对大小非解禁之类的大规模减持做了一个规定,但是真正矛盾在于上市公司股东的减持意愿。这个需要上市公司和证券研究机构的沟通,如何能够让股东对股价有一个合理的认识是目前急需解决的。

据我所知,贵州茅台就采取了委托国泰君安对公司进行市值管理,所以它的股价是很稳定的。在实施了市值管理之后,证券研究机构会在公司价值的研究方面做出更好的判断,这才是真正能够解决市场大小非减持的根本办法。

正常规定对市场影响不好说

●中银国际首席经济学家 曹远征

曹远征认为这是很正常的交易政策,国际上一直有关于大宗交易的规定,中国以前也有相关规定,这次只是在数量上进行了细致的规定。他同时表示对市场的影响也不好说。

现在不应该救市。政府应该做好市场制度建设和信息披露工作,而不应该调控指数。”

“第三,也是最重要的一个理由,就是一些重要经济数据,如通胀和工业增加值数据未公布,面临部分下滑的经济数据,市场需要消化一些利空。而在市场利空还未消化完时,推出印花调整方案,可能效果不明显,政府信誉受到损害。”前述消息人士说。

种种迹象显示,随着第一季度经济数据的公布及调控措施的陆续出台,临近5月30日,推出印花调整的方案越来越成熟,可谓一触即发。

据《中国经营报》

月1日左右出台印花调整方案,但因为种种因素被搁置。

“第一是相关部门的反对。历来征税容易,而减税难,有关部门不轻易放手这肥水。”前述消息人士说。

据了解,2007年5月30日,财政部将证券交易印花税率由1%调整为3%。当年,股票交易印花税收达到2005亿元。而今年3月召开的两会将2008年印花税预算收入安排为1945亿元,基本与上年持平。

“第二是来自部分学者的呼声,认为政府

救市第二步:传印花调整只待签发

第一步已经踏出去,第二步也就不远了。

随着距离去年5月30日提高印花的日子越来越近,在中国股市“四处皆空”之时,本报记者从一位消息人士获悉,一份关于调整当前股市交易印花的文件已经上交到高层,只待时机成熟就会按程序签发通过。

“印花调整是迟早的事情,而且是越来越接近。管理层现在正在等待不利的市场数据和消息释放,等待市场的充分消化后,在关键之时闪电推出。”消息人士说。

这位消息人士透露,此前管理层曾计划于4