

# A股最严减持新规有何亮点

5月24日晚间，证监会发布《上市公司股东减持股份管理暂行办法》(以下简称《减持管理办法》)及相关配套规则，同时修订《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》；交易所同步修改减持指引与询价转让指引。

与此前发布的系列减持新规不同，这是证监会首次以部门规章形式对上市公司减持作出系统性规范，法律位阶提升，权威性、约束力增强，减持规则体系也更加清晰有层次。

记者注意到，去年以来备受市场关注的离婚式减持、转融通出借、假借大宗交易减持等各类绕道减持现象，《减持管理办法》予以限制。

业内人士分析，此番减持新规还具有诸多亮点，其中需要特别关注之处包括：控股股东、实际控制人二级市场减持与上市公司股价表现、分红情况挂钩；大股东通过各种账户持股合并计算；严禁“打散持股”，将大股东的一致行动人等同等大股东对待，大股东解除一致行动关系后在六个月内继续共同遵守减持限制等。

实际上，自去年监管明确将上市公司大股东减持与破发、破净、分红等相挂钩以来，上市公司整体减持力度已经明显减小。在业内人士看来，此番《减持管理办法》出台后，上市公司主要股东减持将受到更为严格的规范，后续减持情况将进一步改善。

## 严打各类绕道减持

此前，国内已经发布系列减持新规，但尚无由证监会主导的部门规章级别减持规范，而且规定在不同层级的规则，数量也较多。这使得部分市场人士存在困扰——需要多方集纳各类减持规定，对各个版本规定分别研究，工作量大、实际理解可能存在差别。

如今，《减持管理办法》的出台，令上述市场人士的困扰烟消云散。作为我国首部部门规章级别减持新规，《减持管理办法》与原《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》框架基本相同，保留了大股东减持预披露要求、减持减持即每三个月的减持比例限制、首发前股份的减持比例限制等实践中运行较为成熟的核心条款。

同时，围绕近一段时间以来市场反映的突出问题，《减持管理办法》做了针对性调整完善，立足于上市公司“公”的属性和“严监管”的基调。一方面，进一步规范大股东特别是控股股东、实际控制人的减持行为，督促其专注公司发展和经营、关注投资者回报水平，减少减持套利空间；

另一方面，织密减持制度网，强化穿透式监管，全面封堵可能存在的规则漏洞，严格防范各类“绕道减持”行为。

记者综合采访与调研发现，针对大股东绕道减持，《减持管理办法》从股东身份、交易方式、各类工具三大角度作出了系列详细规范。

首先，从股东身份角度来看，《减持管理办法》开出五项具体规定。其中，最值得关注的地方在于，将大股东通过各种账户持股合并计算，包括利用他人账户持有的股份、转融通出借的股份、约定购回式交易卖出的股份等。

离婚式减持也被特别强调，《减持管理办法》规定：离婚、解散分立等分割股票后各方持续共同遵守减持限制，以防“假离婚”等绕道。记者从监管处了解到，此前备受市场关注的系列离婚式减持案例无一成型。

与此同时，股东身份角度的绕道减持限制还包括：将大股东的一致行动人等同等大股东对待，以防股东“打散持股”、规避减持限制；要求大股东解除一致行动关系后在六个月内继续共同遵守减持限制，以防大股东借助一致行动关系规避限制；如果上市公司披露为无控股股东、实际控制人，要求第一大股东遵守相关要求。

其次，从交易方式角度来看，《减持管理办法》在前期规定的基础上进一步从严。概括而言，主要严在三大方面：

一方面，对协议转让，要求协议受让方锁定六个月，大股东如通过协议转让后丧失大股东身份还应当六个月内继续遵守限制。

另一方面，对司法强制执行、质押违约处置等，回归本质，类比集中竞价交易、大宗交易、协议转让适用规则，将约定购回式交易类比质押违约处置执行。

此外，对赠与、可交换换股、认购或申购ETF等特殊的减持方式提出应当遵守减持规则的原则性要求。

再者，从各类工具角度来看，《减持管理办法》针对转融通出借、融券卖出、开展衍生品交易等新型手段，开出四类针对性措施，全面予以规范。具体包括：大股东不得融券卖出本公司股份；不得开展以本公司股票为合约标的的衍生品交易；股份在限制转让期限内或者存在不得减持情形的，股东不得进行转融通出借、融券卖出；股东获得有限制转让期限的股份前，需先行了结已有融券合约等。

## 责令购回+立案处罚，保护投资者权益

除了对绕道减持作出系列禁止性规范，此番《减持管理办法》对大股东减持同

样进行特别强调。

首先，增加大股东通过大宗交易减持前的预披露义务，充分保障中小投资者的知情权，增强交易公平性，减少信息不对称。

其次，明确控股股东、实际控制人二级市场减持与上市公司股价表现、分红情况挂钩，强化减持约束。这一规定是基于部分上市公司股权较为集中，控股股东、实际控制人对公司经营影响重大，为督促控股股东、实际控制人专注公司经营、关注投资者回报和投资者关系管理而制定。

再者，要求大股东在重大违法情形下不得减持，增强对违法违规行为的约束力。具体来看，该规定又可细分为三大典型情形：

情形一：大股东违法违规正在被立案调查或者被处罚后六个月内不得减持，未缴足罚款前不得减持；

情形二：公司涉及违法违规正在被立案调查或在被处罚后六个月内，或者在被交易所公开谴责后三个月内，控股股东、实际控制人不得减持；

情形三：公司可能触及重大违法强制退市，在风险警示期间至相关事项确定之前，控股股东、实际控制人不得减持。

值得注意的是，《减持管理办法》在规范减持行为的同时，对顶风作案、违规减持者同样开出严格的惩治措施。

一方面，违规减持无论严重程度如何，责令购回。购回会存在收益的，收益全部上缴上市公司；发生亏损的，亏损由违规减持者自行承担。

实际上，从去年四季度开始，责令购回措施即已被多次实践，并取得系列成果。

在业内人士看来，责令违规减持者主动购回股份并上缴差价可谓“一石三鸟”。首先，严惩了违规主体，违规减持者不仅无法通过减持获得任何收益，甚至要掏更大成本购回。且大股东受短线交易、减持等规定影响，未来六个月内都难以再减持获利。

其次，上市公司可以获得价差收益，增厚利润，中小股东得以分享上缴价差收益，维护自身权益，实现安全感与获得感的双向提升。再者，修复了市场秩序，违规减持的股份购回后，大股东的持股水平得以恢复，修复市场投资者对交易秩序的信心。

另一方面，对于情节相对严重的违规减持行为，坚决立案调查。对于拒不及时纠正、抗拒购回股份的，从重处理。

本报综合消息

## 4月份理财产品规模环比增2万亿

近日，普益标准发布数据显示，截至4月30日，银行理财产品存续规模为28.42万亿元，环比增加2.34万亿元。与此同时，据央行近期公布的数据，4月单月人民币存款减少3.92万亿元。其中，住户存款缩减了1.85万亿元，非金融企业存款缩减了1.87万亿元。存款“搬家”理财市场现象明显。

中国邮政储蓄银行研究员李飞鹏分析，4月理财规模大幅增长是多种因素共同作用的结果。理财资金主要投向债券市场，债券价格上涨带动理财收益提高，吸引投资者购买理财。银行降低存款利率，手工利息被禁止等降低了存款收益，也促使投资者将存款转向投资理财，这也是理财规模大幅增长的重要因素。

普益标准研究员李霞表示，近期多家中小银行宣布下调定期存款利率，这一举措或将引起投资者的资产配置变化，出现存款“搬家”现象。

手工利息、高息揽储行为被监管禁止，使得银行存款收益率进一步下行。今年4月份，市场利率定价自律机制发布《关于禁止通过手工利息高息揽储维护存款市场竞争秩序的倡议》，要求银行不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率上限的利息，维护市场合理竞争秩序，强化存款利率调整效果，稳定银行负债成本。

兴业研究相关研报显示，对银行手工利息采取严监管之后，银行存款的收益率下降。从“价”的角度来看，存款是银行的负债，存款利率的变化会使银行的负债成本率发生改变。手工利息严监管使银行整体负债成本率下降。

民生银行首席经济学家温彬分析，后续来看，理财存续规模预计延续上升态势，二季度末存续规模或逼近28万亿元，2024年末或达30万亿元，现金管理类及短期限固收类产品有望发力。随着存款自律约束趋严和保险通道监管调整，银行理财在资产配置方面的“存款化”趋势有望缓解，信用债配置比例或触底回升。理财机构要充分发挥理财在销售渠道和资产配置方面相较于债基的比较优势，推动理财市场实现量价齐升。

专家认为，存款和理财之间的相互转化为正常现象，虽然4月份人民币存款规模减小，但目前居民和企业储蓄意愿并未出现根本性、趋势性变化，微观主体特别是居民总体上仍表现出较高的储蓄意愿以及低风险偏好的投资意向。目前银行理财主要配置是以现金管理类和债券型理财产品为主，更加追求稳健收益。

本报综合消息

## A股午后反转走高：3397股成功收涨，半导体产业链爆发

A股三大股指5月27日集体小幅高开。早盘指数分化，沪指上涨收收3100点。午后两市震荡走高，沪指更是涨超1%。

从盘面上看，半导体产业链爆发，光刻机方向领涨；海运、煤炭、油气、电力涨幅居前；跨境电商、虚拟电厂概念全天表现活跃，多模态AI、低空经济题材午后拉升。

至5月27日收盘，上证综指涨1.14%，报3124.04点；科创50指数涨1.57%，报738.65点；深证成指涨0.88%，报9507.75点；创业板指涨0.68%，报1830.96点。

Wind统计显示，两市及北交所共3397只股票上涨，1760只股票下跌，平盘有206只股票。

5月27日，沪深两市成交总额7748亿元，较前一交易日的7639亿元增加109亿元。其中，沪市成交3454亿元，比上一交易日3227亿元增加227亿元，深市成交4294亿元。

本报综合消息

## 股市动态

## 部分银行发售 个人投资者可购买20年期特别国债

5月27日，个人投资者又能在银行购买超长期特别国债了！5月24日，财政部发布的国债业务公告显示，2024年超长期特别国债(二期)已经完成招标工作。本期国债为20年期固定利率附息债，实际发行面值总额400亿元，中标利率2.49%。招标结束后，5月27日进行分销，5月29日起上市交易。

根据这一安排可知，5月27日，部分银行面向个人投资者发售第二期超长期特别国债。5月26日上午，记者咨询多家国有大行和股份行了解到，5月27日，个人投资者可以在招商银行和浙商银行购买超长期特别国债。其余包括工商银行、

建设银行、光大银行等在内的多家银行客服人员均回复，目前尚未接到明天超长期特别国债面向个人投资者发售的通知。招商银行方面表示，5月27日上午10点至下午3点，个人投资者可以通过该银行个人银行PC客户端、APP以及银行网点柜面购买第二期超长期特别国债。债券发行价格和面值均为100元，该行整体发行额度为5亿元，个人购买额度没有限制。

浙商银行方面表示，该行也将于5月27日10:00至15:30发行第二期超长期特别国债，个人投资者可以通过手机银行以及银行网点柜面购买。该客服人员表示，个人可持本人商卡及身份证至网点开立

债券托管账户并办理风险测评，或通过手机银行等自助渠道开立债券托管账户并办理风险测评，之后即可购买债券。

对于个人投资者而言，购买超长期特别国债也需要注意投资风险。财政部近期透露，今年发行的超长期特别国债为记账式国债。记账式国债的交易价格随市场行情波动，投资者买入后，可能因价格上涨获得交易收益，也可能因价格下跌面临亏损风险。“不以持有到期而以交易获利为目的的记账式国债个人投资者应具有有一定投资经验和风险承担能力。”财政部方面强调说。

本报综合消息



### 本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
ST西钢	2.37	-1.25	37671
青海华鼎	3.42	0.89	61715
ST春天	2.9	-4.92	211666
金瑞矿业	8.97	-9.85	360545
西部矿业	19.67	2.98	260954
正平股份	3.07	0.33	128891
盐湖股份	17.49	1.75	185239
天佑德酒	12.06	0.50	30870

### 沪市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
京仪装备	42.21	12.68
龙芯中科	104.05	12.35
茂莱光学	109.81	12.05
耐科装备	32.32	11.18
柳电国际	6.66	10.08
广西能源	4.16	10.05

  

### 深市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
新讯达	9.94	20.05
仟源医药	11.86	20.04
蓝英装备	14.38	20.03
恒实科技	10.13	20.02
星徽股份	4.62	20.00
容大感光	34.8	20.00

名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	跌幅(%)
华丰科技	31.5	-14.61			
中创股份	38	-12.76			
天宸股份	5.3	-10.02			
惠而浦	8.82	-10.00			
普莱柯	20.7	-10.00			
利通电子	21.7	-10.00			

  

名称	收盘价	成交额(万)	名称	收盘价	成交额(万)
贵州茅台	1670.12	419900			
中远海控	15.04	371534			
工业富联	24.86	364670			
紫金矿业	18.2	266278			
赛力斯	86.6	265940			
药明康德	42.42	232320			