

# 证监会出新规进一步保护投资者 给“大股东减持”套上紧箍

本报记者 王俊岭



5月27日，中国证监会修订发布了《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》，同日上海、深圳证券交易所出台了具体实施细则。据了解，这些新规旨在进一步完善上市公司股份减持制度，重点针对上市公司大股东及管理层“过桥减持”“精准减持”“恶意减持”以及信息披露不完善等行为进行了规范。业内人士普遍认为，监管层的这些举措有助于保护普通投资者的合法权益，是促进中国资本市场制度建设不断完善的重要应有之义，有利于提振直接融资市场信心，服务实体经济转型升级。



“升级” 徐骏作(新华社发)

果；对于部分上市公司董监高人员为减持股份而辞去职务的，新规也有针对性地作了限制性的安排，要求其仍按原任期时间，适用《公司法》规定的减持比例要求……

“中国监管层的这些新举措，有效地针对了当前资本市场中违规减持的新现象和新问题，是加强投资者合法权益保护的关键一步，有助于提振当前资本市场的信心。更为重要的是，这些措施不会只是临时性或短期性的，而是将会逐步的制度化、常态化、长期化。”丛屹说。

## 市场迎来长期利好

事实上，不少分析人士都纷纷点赞此次新政。他们普遍认为，投资者保护制度的完善，将有助于上市公司正确认识资本市场定位和自身责任，牢固树立稳健经营的长期战略，这些都将成为中国资本市场健康发展乃至实体经济转型升级带来长期利好。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，大股东利用信息优势“精准减持”将侵害中小投资者利益。杨德龙说，海外成熟资本市场对上市公司大股东减持都有明确规定和约束，因此中国市场完善相关规定是非常必要的。英大证券研究所所长李大霄认为，此次监管新规平衡兼顾了二级市场投资者、市场流动性以及原始股东的利益，堵住了“过桥减持”“清仓式减持”“辞职减持”等诸多漏洞，有利于投资者信心回暖。

“长期以来，中国金融领域一直是间接融资占据主导，而以股票市场为代表的直接融资市场虽然融资功能体现较好，但投资功能却表现不佳。”丛屹说，此次针对大股东减持行为作出进一步明确规范，一方面能够对新三板及各地区区域性股权交易市场形成良好的示范效应；另一方面，也有助于降低股市中存在的急功近利与投机心态，为形成长期投资、价值投资的氛围奠定基础，从而促进直接融资市场的发展，最终为实体经济转型升级提供长期支持。

## 实体经济不容“失血”

中国证监会新闻发言人邓舸表示，上市公司股份减持制度是资本市场重要的基础性制度，对于稳定上市公司治理、维护二级市场稳定、保护投资者特别是中小投资者合法权益具有十分重要的作用。不过，随着市场情况的不断变化，一些上市公司大股东集中减持套现问题比较突出，上市公司大股东和相关主体利用“高送转”推高股价配合减持、利用大宗交易规则空白“过桥减持”等行为时有发生。

邓舸指出，这些无序减持、违规减持等问题，不但严重影响中小股东对公司经营的预期，也对二级市场尤其是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也会给整个宏观经济带来危害，使实体经济面临“失血”风险。

“相比于大股东、董事、监事、高管等‘内部人’，广大中小投资者经常处于信息劣势。如果公司上市的动机不纯，不是将‘上市’当成促进企业发展壮大的手段，而是当做获取了结的‘目的地’，那么就很可能出现大股东违规大幅减持套现的情况，从而

影响企业长期发展的信心。因此，监管层对此采取新措施无疑是正确、及时且必要的。”天津财经大学经济学院教授丛屹在接受本报记者采访时表示。

## 完善制度再出实招

从上海、深圳证券交易所出具的具体实施细则来看，此次政策修改与之前的规定相比，主要作了四方面制度调整：一是将其他股东减持公司首次公开发行前的股份、上市公司非公开发行股份纳入监管；二是在解禁后减持、大宗交易减持等环节细化了数量、期限、方式的限制；三是强化了减持披露，要求企业进一步公开披露减持计划、减持进展与减持完成情况；四是严格了减持罚则。

针对大股东通过第三方规避集中竞价交易环节减持数量限制的“过桥式减持”做法，新规明确了新增受让方在6个月内不得转让这一限制；在信息披露方面，新规要求大股东在减持15日之前公告减持计划，同时披露减持股份的数量、来源、原因、时间区间、价格区间等信息，并按规定公布减持进展和结

## 多彩活动 共迎端午



### 包粽子

5月28日，浙江义乌鸡鸣山社区开展“品味端午”主题游园活动，来自俄罗斯、乌克兰、也门等十余个国家的外国友人与当地居民一起参加了包粽子、赛龙舟等友谊比赛，共同感受中国传统节日的习俗。图为生活在鸡鸣山社区的俄罗斯人与当地居民一起包粽子。

龚献明摄(人民视觉)



### 赛龙舟

5月27日，浙江湖州德清县洛舍镇的渔民们自发组织划船竞渡，通过赛舟的形式迎接端午，祈求风调雨顺，幸福和睦。

谢尚国 何竹涛摄(人民视觉)

## 北京服交会开幕

5月28日，为期5天的2017北京国际服务贸易交易会在北京国家会议中心拉开帷幕。

本届交易会围绕“一带一路”“京津冀协同发展”和“服务业扩大开放”，聚焦科学技术、互联网和信息、文化教育、金融、商务和旅游、健康医疗六大服务领域，设置30个专题，展览面积达5万平方米，将举办85场论坛会议及洽谈交易活动，吸引了96个国家和地区的1.5万名注册客商参展参会。

图为观众在参观国家级非物质文化遗产传承人王彦霞展示的渤海辣藕绣技艺。

王振摄(人民视觉)



## 中国将进口超2万亿美元服务

据新华社北京5月28日电(记者盖铭、高健钧)据商务部副部长房爱卿介绍，“一带一路”倡议提出以来，中国对沿线国家的服务业投资超过300亿美元。未来5年，中国预计还将从全世界进口超过2.2万亿美元的服务。

这是记者在28日开幕的北京国际服

务贸易交易会上了解到的。在区域开放布局上，中国设立了上海等11个自贸试验区，在天津等15个地区开展服务贸易创新发展试点，在北京开展服务业扩大开放综合试点。

据了解，2016年，中国市场吸纳了近1/10的全球服务出口，中国服务业实

际使用外资885.6亿美元，占比达70%；中国对外直接投资1832亿美元，其中服务业投资占比超过70%。

世界贸易组织服务贸易及投资司司长哈米德·马姆杜在会上表示，服务业在中国融入全球价值链和全球经济当中扮演着非常重要的角色。自从加入世贸组织以来，中国服务业已经实现了5倍的增长。

据介绍，服务业创造了全球GDP的70%、就业岗位的45%。2016年，全球服务出口4.77万亿美元，占贸易出口总额的23.5%，比2011年增加4.4个百分点。



## 农民为西瓜“选美”

5月27日，河北省石家庄市新乐市举办了第三届“西瓜选美大赛”，比赛共评出“最大西瓜”“最甜西瓜”“最美西瓜”“最美甜瓜”“最甜甜瓜”5个奖项，吸引了众多瓜农和市民前来参加活动。新乐市是河北省著名的“西瓜之乡”，四季西瓜、甜瓜种植面积达8万亩。图为现场展示雕刻师刚刚雕刻出的花样西瓜。

贾敏杰摄(人民视觉)

## 云南高原特色农业走进保加利亚

据新华社索非亚电(记者王欣然)中国云南高原特色农业推介展5月26日在保加利亚首都索非亚举行，30多家云南农业企业带来了种类众多的特色农产品，吸引了保国同行的关注。

云南省副省长张祖林在展会上致辞说，云南地处中国边陲，自然资源丰富，与保加利亚一样具有丰富的特色农业。云南是中国咖啡、普洱茶等高原特色农产品生产大省，保加利亚是玫瑰、葡萄酒的生产与加工大国，双方农业合作互补性很强，前景广阔。

保加利亚农业部“中国—中东欧国家农业合作促进联合会”会长盖莱夫致辞说，云南在特色农业园区建设方面经验丰富，保加利亚非常希望借鉴云南的经验，使示范园建设取得成功。

## 中国动车组首获欧盟铁路TSI认证

本报北京电(记者严冰)记者27日从中车株洲电力机车有限公司获悉，中国首批出口欧洲的动车组——马其顿电动车组项目通过欧盟铁路互联互通技术规范(TSI)认证。这标志着中国动车组正式获得欧洲铁路产品的欧共体(EC)符合性认证证书，获得了相关产品服务于欧洲市场的“通行证”。

由中国农业科学院主办的“国际农业科技合作发展峰会”5月27日在京召开。会议期间，全体代表一致通过了“国际农业科技合作发展峰会宣言”。“宣言”强调，“一带一路”沿线国家的农业科研机构和农业领域国际组织是开展合作的核心力量，促进要素共享、优势互补和协同攻关是开展合作的重要举措，提升沿线各国农业科技创新能力、促进减贫和实现农业可持续发展是开展合作的根本目标。

“宣言”还就作物育种、植物保护、动物疫病防控、政策协调与产业合作、国际化人才队伍建设等提出了具体的合作方案和设想。此间专家指出，作为会议的纲领性文件，“宣言”得到了全体代表共同支持，对于指导今后同沿线各国开展农业科技合作具有深远意义。

农业部副部长于康震，农业部党组成员、中国农业科学院院长唐华俊，联合国粮农组织助理总干事王韧及国际农业研究磋商组织特派代表出席了会议并致辞。15位来自国内外顶尖农业科研院所、大学、国际组织的代表作了大会报告。

于康震指出，农业的国际交流和对外开放不仅是中国农业农村发展的重要组成部分，也是中国整体外交的重要内容。中国与“一带一路”沿线国家的农业合作质量和水平不断提高，农产品贸易发展前景广阔。中国政府高度重视“一带一路”建设中的农业科技合作与交流，明确提出要通过联合开展关键技术攻关、成果和品种推广示范等提升“一带一路”沿线国家农业综合发展能力，促进沿线国家对人类农业发展成果的共享。希望沿线各国秉承“共商、共建、共享”的理念，恪守丝路精神，共同书写世界农业科技合作交流的新篇章。

唐华俊指出，近10年来，中国农业院的科技创新、成果转化和推广能力得到进一步提升，为保障中国及其他发展中国家粮食安全和减贫做出了重要贡献，已与不少“一带一路”国家开展了深层次交流和多领域合作，产生了一大批重要成果，有力促进了合作国家的农业发展和科技进步。中国农业院今后将继续把握“一带一路”农业合作中突出科技合作先导地位这一契机，积极探索与沿线国家开展农业科技合作新模式，服务全球农业发展。

会议邀请7名主题报告专家，从国内外两种视角分别解读了“一带一路”倡议下各国农业科技合作机遇和前景，分析农业科技发展与合作的新形势、新任务，探讨农业科技合作新模式、新途径。

来自全球7个国际组织和18个“一带一路”沿线国家的农业部和农业科研机构高级代表、国内30多家省级农科院、农业大学相关负责人共180余人参加会议。会上还对对中国农科院国际农业科技合作做出突出贡献并获得中国政府“友谊奖”的专家颁发了“国际友人奖”。

## 共绘农业科技发展蓝图

本报记者 蒋建科