



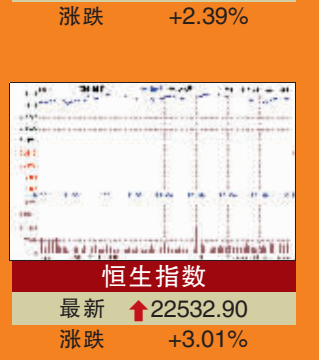
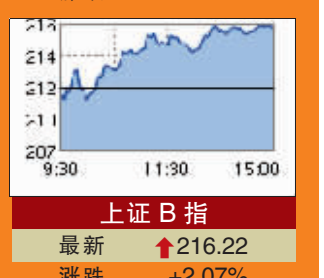
理财胜经

2008.7.22 星期二

证监会规定即日起大小非减持情况将定期披露

“半透明”减持可否遏制大小非

昨日收盘



□时报记者 李鹤鸣

市场传闻再度成真！昨天收市后证监会宣布，从即日起，大小非每月减持情况将在中证登网站上进行定期披露。这是继4月20日规范大小非减持后，监管层为解决大小非问题出台的又一重要规定。最新统计数据显，截至今年上半年，由股改带来的限售股份已解禁18%，其中累计减持250.07亿股，占解禁股份的29.67%。

针对一系列政策与数据公布，业内人士看法不一。英大证券研究所所长李大霄认为该政策出台利好有限，而银河证券分析师吕喆则认为根本不算利好，而近三成的减持规模大大超过此前预期，对股市而言甚至可以算是大利空。

解读：作用范围扩大影响缩小

与4月份证监会要求1%的大小非要到大宗交易平台进行减持相比，此次的规定是针对所有的大小非成员，作用范围明显扩大许多，特别是针对为数众多且不满1%的小非们。不过与前次强制要求转入大宗交易平台相比，此次仅仅是对交易行为进行事后披露，这对大小非实际减持行为的影响明显缩小了许多。

闻称，本次信息披露将把所有减持的大小非的老底曝光，如某只股票的大小非股东数变化、买卖账户名称、账户持股数、当月交易量等，甚至可能公布大小非的原始成本情况。不过也有传闻认为，监管层不可能一下子公开这么多细节，可能仅仅是公布一个减持的总数。

根本不能算是利好，大小非减持首先以价值判断为主，不会因为公开了就放弃减持；相反，如果预计到今后可能进一步出台更严格的措施，这些大小非还有可能加速减持步伐。

“半透明”还是“全透明”

针对大小非的规范一直是市场传闻中的热点话题，而昨天有关证监会即将公布限制大小非新利好的传闻迅速在坊间流传，市场似乎也受到传闻影响，午后走出普涨格局。

昨天收市后证监会发布消息称，从即日起，大小非每月减持情况将在中证登网站上进行定期披露。只有短短一句话的“利好消息”令众多投资者感到有所失落，而针对该消息的新传闻重新在股民中出现。有传

信息披露利好还是利空

由于不清楚信息披露的细节，市场普遍对这一“利好”有所失望。对此，李大霄认为，对大小非公开比不公开要好，透明化比不透明要好；这种信息披露尽管对减持者不利，但对广大投资者有利。信息披露并非有意偷看大小非的底牌，而是通过及时的数据变化了解个股的供求变化，对投资者投资行为选择以及对公司的价值判断都有重要的作用。

三成大小非减持说明啥？

李大霄认为，三成的大小非减持基本符合此前的预期，同时也解释了市场去年以来为何出现超过50%的下跌。而今后有了信息披露制度，小非们的减持可能会有所顾忌。

与此截然相反，吕喆认为累计减持的数量接近三成大大超过此前市场预期，官方的数据比自己的估算高出近10个百分点，这只能说明大小非减持的意愿非常强烈。而8月起还将有一次解禁高峰，其中8月份共有84只个股的约229亿股解禁，市值逾2000亿元。届时恐怕还将有更多的解禁大小非加入减持大军中来。

后市：3000点是否可期

3000点是否可期

李大霄认为，目前的市场已经符合监管层奥运前“维稳”的要求，但这样的行情要想延续下去，还需要监管层持续的利好支撑。他认为，目前推出平准基金、单边征收印花税等都有可能成为监管层手中的“维稳”工具，而从过去监管层喜用组合拳的惯例看，进一步出台利好的可能性比较大。一旦这些措施真的出台，股市短期内重回3000点难度不大。

吕喆则认为，目前股市处在箱体振荡中，走势比较飘忽，短期后市若没有政策刺激，可能会在2950点遇到较为明显的压力，而政策走向依然是后市最大的决定因素。

财经评弹

原来美国也是救市的

美国证券交易委员会发布了一项限制股市卖空的禁令，从本周一开始30天内，美国禁止投资者对房利美、房贷美和雷曼等19只在美国上市的金融股进行“裸卖空”交易，而且这一禁令有可能进一步扩大到所有在美上市股票。

美国这种成熟的资本市场，竟然不仅让媒体发表“维持稳定”的文章进行“救市”，而是如此大张旗鼓、明目张胆地救，这是我们普通投资者根本无法想象的。因为，此前在有关中国股市要不要救的争论中，国内的众多专家学者告诉我们，从成熟资本市场的经验来看，股市应该靠其自身进行内部调节和修正，政府干预过多

不利于股市健康发展。现在，美国证券交易委员会用活生生的事实给我们上了一课，原来成熟资本市场并不是国内专家学者所想象的那样，他们也是救市的，而且救得很彻底，很干净利落。

除了“成熟资本市场不救市”的理由，关于政府不应救市的另一个观点，是认为美国政府应该救市，而中国政府没有必要救市，其理由是两个市场下跌的原因和对应的经济体不一样。言下之意，美国因为次贷危机已经危及到实体经济领域，因此需要救市，而我国的实体经济是健康的，因此没有救的必要。那么，中国的股市是否会影响实体经济呢？

答案是显而易见的，最突出的一点便表现在融资功能上，除了新股难以上市之外，有数据显示，去年以来A股市场公布增发公告但尚未实施的公司中，有165家公司在公告中明确了拟增发价格，但截至本月15日，102家公司复权后收盘价已低于拟增发价格，其中最高的折价率高达6成以上。融资额的大幅缩水还不至于影响到急需融资的公司，急需融资的公司融不了资还不至于影响实体经济吗？

A股市场在要不要救市的讨论中一跌再跌，如今跌幅已经冠居全球。在第一季度，市场将A股的暴跌归咎于美国的次贷危机，而后发现美国本土

的股市跌幅竟然没有“因为受次贷危机伤害”的A股市场惨重，因此，这种说法随之销声匿迹。但在这种争论声中，十几万亿美元的财富半年之间已经灰飞烟灭，究竟是什么因素导致A股暴跌现在已经很少有一致的看法了，专家学者们也不说话了。时下呼吁建立平准基金救市之声再起，又遭到不少专家学者的反对，在戳穿了“成熟资本市场不救市”的谎言之后，但愿监管层能借鉴成熟资本市场的救市举措，旗帜鲜明地救市，而不是放任资产在要不要救市的争论声中快速化为乌有，最终丧失股市的融资功能进而影响实体经济领域。

邹锦强

B02

两银行职工集中抛售原始股

B04

过半基金遭遇净赎回

B10

广东近三百家民营加油站倒闭