

## 证监会：对战略投资者出借证券行为严格监管

本报记者 吴晓璐

近日，金帝股份高管与核心员工参与IPO战略配售设立的资产管理计划在上市首日出借其获配证券，引发市场关注。

9月19日，证监会有关部门负责人答记者问时表示，证监会已关注到相关情况并进行了核查。根据目前核查情况，上述融券业务符合当前监管规定，未发现相关主体绕道减持、合谋进行利益输送等问题。证监会对战略投资者出借证券行为严格监管，明确要求相关主体不得通过任何方式变相减持、不得通过任何方式合谋进行利益输送，一旦发现将依法严肃处理。

9月1日，金帝股份上市，在上市首日公司股票即纳入两融（融资融券）标的。次日，上交所披露的两融数据显示，上市首日金帝股份融券卖出458.32万股，引发市场关注。根据监管融资融券出借相关规定，首发战略配售股可通过参与融资融券业务，出借其持有的股份。

而金帝股份首发战略配售投资者只有公司高管和核心员工参与的专项资产管理计划（国信证券金帝股份员工参与战略配售1号集合资产管理计划、国信证券金帝股份员工参与战略配售2号集合资产管理计划），获配股数合计470.0871万股。一时之间，关于公司高管绕道减持、利益输送的讨论不断。

对此，证监会上述负责人表示，根据《证券发行与承销管理办法》第二十一条、第二十三条规定，发行人的高级管理人员与核心员工可以通过设立资产管理计划参与战略配售；参与

战略配售的投资者在承诺的持有期限内，可以按规定向证券金融公司借出获得配额的证券。上述规定的主要目的是改善新股上市初期流动性，抑制价格过度波动。战略投资者出借的证券到期后，将收回全部股份，仅获得出借收益，并继续作为限售股管理。

经证监会核查，金帝股份高管与核心员工

参与战略配售后，在上市首日由资管计划通过融资融券业务将股票出借给证券金融公司，再由证券金融公司融券卖出13家证券公司，124名投资者（包括35名个人投资者、89家私募基金）依规从13家证券公司融券卖出。根据目前核查情况，上述融券业务符合当前监管规定，未发现相关主体绕道减持、合谋进行利益输送等问题。

上述负责人强调，证监会对战略投资者出借证券行为严格监管，明确要求相关主体不得通过任何方式变相减持、不得通过任何方式合谋进行利益输送，一旦发现将依法严肃处理。针对市场反映的上市公司高管与核心员工参与战略配售后期出借股票的规则，证监会将充分听取各方意见，进一步论证评估。

## 业内人士：允许战略投资者限售股出借是为平抑新股上市初期非理性暴涨暴跌

本报记者 吴晓璐

近日，首发战略投资者限售股出借的合理性、限售股通过出借变相减持等问题引起市场关注。

首发战略投资者限售股转融通机制起源于科创板注册制改革，此后创业板注册制改革“复制”了该项制度，今年全面注册制改革时，推广至全市场。

谈及制度设计初衷，知情人士对记者表示，允许战略投资者出借主要是为了改善新股炒作问题。为完善多空平衡机制，改善“单边市”行情，科创板上市首日可融券卖出。但考虑到新股上市首日基本没有券源来源，融券卖出机制几乎无法发挥作用，因此，科创板首次试点允许战略投资者持有的限售股出借，就是为了平抑初期非理性暴涨以及随后的暴跌。

这一制度在当时也得到了市场的普遍认可，且后续逐步复制推广到创业板、沪深主板等。

从科创板四年多的运行情况看，战略投资者出借等多空平衡机制优化运行平稳，有效缓解了新股炒作问题，对股市健康发展起到了积极作用。新定价效率提高，价格波动降低，同时也促进了多空平衡。

谈及“锁定期”，有业内人士对记者表示，全国人大法工委在《中华人民共和国公司法释义》中对“锁定期”做出了背景解释，其目的主要是防止所谓原始股在公司上市后大量抛售赚取差价。战略投资者股份出借后仍需归还，出借期限最长为182天，股东并未实际抛售股票，出借并未突破“锁定期”限制。其间，股东出借证券的收益仅为利息收入，仍需承担价格波动风险。

在实践操作中，战略投资者难以变相减

持。从融券流程来看，客户融券只能通过证券公司，无法直接向战略投资者借券，证券公司本身也无法融券卖出。

“若投资者到期无法归还证券，由于中证金融将证券借给证券公司，证券公司有义务归还证券；若证券公司无法归还，中证金融也可发挥中央对手方作用，归还借入证券，并非出借人与投资者双方能够决定。”上市业内人士表示，此外，交易所对变相减持、利益输送等行为有严格的监管要求。如果战略投资者违规，监管部门将对其进行相应处罚。

对于是否能融券“砸盘”，上述业内人士表示，根据现行规则融券交易的成交价仅能与上一笔成交价相同，所以融券只增加卖出券的数量，而无法压低卖出价格，无法实现“砸盘”。从实际情况看，融券交易的作用是抑制股票波动的幅度，不会影响股票本身的有效定价。

### 资本市场稳预期系列报道

## 减持新规效果立竿见影 A股投资生态有望改善

本报记者 邢萌

8月27日，证监会进一步规范股份减持行为，从上市公司破发、破净和分红等方面对控股股东、实控人等重要股东减持股份作出严格要求，进一步优化和完善减持制度规则，被称为“最严减持新规”。

减持新规发布以来，市场各方反响积极，效果凸显。一方面，200余家上市公司重要股东提前终止减持、承诺不减持或自愿延长限售期，以实际行动稳定市场预期。另一方面，120余家上市公司抛出回购预案，拿出“真金白银”提振市场信心。此外，针对个别公司触碰违规减持“红线”行为，监管部门雷霆出手，从严惩处，彰显呵护市场的决心。

受访专家表示，监管部门从规范减持行为，目的在于稳定市场预期，保护投资者权益，优化市场生态，根本在于促进上市公司高质量发展，推动资本市场高质量发展。同时，从长远来看也将改善股市的投资生态，增加高质量公司供给，培养价值投资理念。

### 设下“三道门槛” 为减持戴上“紧箍咒”

A股市场上，最受投资者诟病的莫过于上市公司大股东通过“花式减持”“清仓式减持”违规套现离场，徒留千疮百孔的空壳企业。

“一般来说，上市公司大股东减持会被视为利空。不仅会增加公司股票抛售压力，对股价产生负面影响，还会引起市场对公司的业绩和经营状况的担忧，影响投资者信心，导致股价下跌。”中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示。

减持新规对上市公司设置破发、破净、分红“三道门槛”，给重要股东减持戴上“紧箍咒”，进一步规范减持行为。

根据规定，上市公司存在破发、破净情形，或者最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润30%的，控股股东、实际控制人不得通过二级市场减

减持新规发布以来，98家上市公司的重要股东提前终止减持计划；  
88家上市公司重要股东承诺在一定时间段内不减持公司股份；  
18家上市公司控股股东或实际控制人等自愿延长所持限售股份的锁定期



持本公司股份。控股股东、实际控制人的一致行动人比照上述要求执行；上市公司披露为无控股股东、实际控制人的，第一大股东及其实际控制人比照上述要求执行。

“证监会对股份减持作出多项要求，影响近一半的上市公司，被称为‘最严减持新规’。”董忠云表示，一方面，这体现出监管稳定市场预期，保护中小投资者权益，维护市场平稳健康运行的决心；另一方面，也促使上市

公司重视盈利能力的改善，提升可持续经营能力和分红能力，推动上市公司提高质量。

北京海润天睿（深圳）律师事务所主任唐申秋对《证券日报》记者表示，从长期来看，减持新规将深度绑定大股东与上市公司，促使上市公司、控股股东、实际控制人合力推动公司业绩提升，从而提高公司股票吸引力，为投资者提供更好的投资选择，活跃资本市场。

如今，现金分红已经成为上市公司回报投资者的重要途径。但是，于上市公司而言，也要结合自身的情况量力而行，做到科学分红，既不能做“一毛不拔”的“铁公鸡”，也不能“竭泽而渔”，进行“清仓式分红”。

督促上市公司分红，很有必要。但我们更期待，上市公司在做好经营的前提下，能自觉、科学、合理地做好分红，用实际行动回报投资者，增强投资者的获得感。

第三，持续稳定、科学合理的现金分红，是

增强市场长期投资吸引力的必要条件，有助于吸引更多崇尚价值投资、长期投资的投资者，尤其是机构投资者入市。这有助于增强市场稳定性，促进长期资金与资本市场良性互动。

首先，持续稳定、科学合理的现金分红，是上市公司对投资者的必要回报，有助于增强投资者长期持股的信心和获得感。因为于投资者而言，分红是判断上市公司投资价值标准之一，稳定的分红无异于给投资者吃下了一颗“定心丸”，使其增强对上市公司未来发展的信心。

其次，持续稳定、科学合理的现金分红，不光体现出上市公司的业绩稳定、现金流充裕，还彰显出公司长期稳定的成长性与内在投资价值。因为通常情况下，高分红的前提是上市公司要有持续盈利能力以及良好的经营能力和财务状况。

第三，持续稳定、科学合理的现金分红，是

增强市场长期投资吸引力的必要条件，有助于吸引更多崇尚价值投资、长期投资的投资者，尤其是机构投资者入市。这有助于增强市场稳定性，促进长期资金与资本市场良性互动。

首先，持续稳定、科学合理的现金分红，是上市公司对投资者的必要回报，有助于增强投资者长期持股的信心和获得感。因为于投资者而言，分红是判断上市公司投资价值标准之一，稳定的分红无异于给投资者吃下了一颗“定心丸”，使其增强对上市公司未来发展的信心。

其次，持续稳定、科学合理的现金分红，不光体现出上市公司的业绩稳定、现金流充裕，还彰显出公司长期稳定的成长性与内在投资价值。因为通常情况下，高分红的前提是上市公司要有持续盈利能力以及良好的经营能力和财务状况。

第三，持续稳定、科学合理的现金分红，是

## 真金白银分红是增强投资者获得感的关键一环

择远

针对上市公司分红，监管层将有新动作。据证监会有关部门负责人介绍，拟进一步对不分红或分红少的公司加强制度约束督促分红，推动进一步优化分红方式和节奏，让分红好的公司得到更多激励，同时也加强对超出能力分红企业的约束等。

强化分红导向是“活跃资本市场、提振投资者信心”的一项重要举措。从过去情况来看，引导上市公司提高现金分红水平，亦是监管部门在持续推动的一项工作。比如，完善治理机制强化内在约束、通过半强制信息披露引导分红比例、降低分红成本、强化对“铁公鸡”监管约束、出台分红与减持“挂钩”的政策等。这样做的目的，就是要重塑一些“铁公鸡”上市

公司“重融资，轻回报”的价值观。

政策成效是明显的。近年来，上市公司现金分红回报意识得到强化，分红金额持续增长，分红稳定性日益增强。积极回报投资者，已经成为上市公司共识。

根据中国上市公司协会发布的《中国上市公司2022年发展统计报告》，3446家上市公司实施或公布年度现金分红方案，合计现金分红2.13万亿元，首次超2万亿元，远超2022年1.42万亿元的股权激励总额，平均股利支付率为34.12%。

从今年的情况来看，根据中国上市公司协会公布的《中国上市公司2023年半年报经营业绩分析报告》，已有170家上市公司公布一、二、三、半年度现金分红预案，较去年同期增加60家，合计现金分红达2063亿元。分红公司整体股利支付率41.36%，90家公司半年度派现总额

超上半年净利润50%。

笔者认为，此次监管部门强调督促上市公司分红，是增强投资者获得感的关键一环，非常有必要。

首先，持续稳定、科学合理的现金分红，是上市公司对投资者的必要回报，有助于增强投资者长期持股的信心和获得感。因为于投资者而言，分红是判断上市公司投资价值标准之一，稳定的分红无异于给投资者吃下了一颗“定心丸”，使其增强对上市公司未来发展的信心。

其次，持续稳定、科学合理的现金分红，不光体现出上市公司的业绩稳定、现金流充裕，还彰显出公司长期稳定的成长性与内在投资价值。因为通常情况下，高分红的前提是上市公司要有持续盈利能力以及良好的经营能力和财务状况。

第三，持续稳定、科学合理的现金分红，是

增强市场长期投资吸引力的必要条件，有助于吸引更多崇尚价值投资、长期投资的投资者，尤其是机构投资者入市。这有助于增强市场稳定性，促进长期资金与资本市场良性互动。

首先，持续稳定、科学合理的现金分红，是上市公司对投资者的必要回报，有助于增强投资者长期持股的信心和获得感。因为于投资者而言，分红是判断上市公司投资价值标准之一，稳定的分红无异于给投资者吃下了一颗“定心丸”，使其增强对上市公司未来发展的信心。

其次，持续稳定、科学合理的现金分红，不光体现出上市公司的业绩稳定、现金流充裕，还彰显出公司长期稳定的成长性与内在投资价值。因为通常情况下，高分红的前提是上市公司要有持续盈利能力以及良好的经营能力和财务状况。

第三，持续稳定、科学合理的现金分红，是

**SUND**  
崇德科技  
湖南崇德科技股份有限公司

**首次公开发行股票  
今日在深圳证券交易所隆重上市**

股票简称：崇德科技  
股票代码：301548  
发行价格：66.80元/股  
发行数量：1,500万股

保荐人（主承销商）：[www.zqrb.cn](http://www.zqrb.cn)  
投资者关系电话：[www.zqrb.cn](http://www.zqrb.cn)

《上市公司信息披露公告》详见2023年9月19日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》

**中研股份  
ZYPEEK**

吉林省中研高分子材料股份有限公司

**首次公开发行股票  
今日在上海证券交易所科创板  
隆重上市**

股票简称：中研股份 股票代码：688716

保荐人（主承销商）：[www.zqrb.cn](http://www.zqrb.cn)  
投资者关系电话：[www.zqrb.cn](http://www.zqrb.cn)

《上市公司信息披露公告》详见2023年9月19日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》

## 工信部：抓细抓实抓好中小企业专精特新发展战略

本报记者 郭冀川

9月19日，工业和信息化部（下称“工信部”）党组书记、部长金壮龙主持召开第二次中小企业圆桌会议，围绕发挥中小企业在重点产业链供应链中的重要作用，听取企业情况介绍和意见建议，研究推动中小企业与重点行业协同发展的工作举措。

会上，来自集成电路、新型显示、移动通信设备、基础软件和工业软件等行业领域的10家中小企业负责人做了重点发言，介绍企业生产经营情况，分析所在行业发展形势，反映在技术研发、产业链协同、企业融资、人才培养与引进、产学研合作、行业生态、国际合作等方面的困难和问题，提出针对性意见建议。13家中小企业负责人做书面发言，并参与交流讨论。

金壮龙强调：“工业和信息化部将全面落实党中央、国务院决策部署，认真履行国务院促进中小企业发展工作综合管理部门职责，坚持管理和服务并重、帮扶和发展并举，加快健全完善工作体系、政策法规体系、优质高效服务体系，抓细抓实抓好中小企业专精特新发展战略，力争在规模质量、融通发展、数字化转型、产融合作、企业服务、国际合作等方面实现新突破。”

中小企业是国民经济和社会发展的生力军，是扩大就业、改善民生、促进创新创业的重要力量。近年来，中小企业呈现“量质齐升”的发展态势，以中小企业为主的民营企业已经跃升成中国第一大外贸经营主体，对外贸增长贡献度超半，为经济社会发展作出了重要贡献。工信部一直在积极探索助力中小企业发展的新举措。

金壮龙表示，希望广大中小企业大力弘扬优秀企业家精神、厚植家国情怀，聚焦实业，专注主业，矢志创新，开放合作，诚信经营，积极在制造业强链补链稳链中发挥作用，努力成长为“单打冠军”“配套专家”，为加快推进新型工业化作出新的更大贡献。

本版主编：沈明 责编：吴澍 美编：魏健骥 崔建岐  
制 作：闫亮 电话：010-83251808