

# 快闪式交易高位套现 股东违规减持被堵

本报记者 郭婧婷 北京报道

一系列重磅政策为股市注入了信心,从9月18日起,A股开启了一轮强劲的上漲行情,为市场注入了活力。北证50指数单日涨幅一度高达20%。然而,市场的火热氛围也带来了一些不和谐的因素。

为了维护市场的公平性和稳

## “灭火”违规减持

监管对违规减持行为进行了严厉打击,并通过责令其购回违规减持股份、上缴价差、限制证券账户交易等措施,对违规减持行为形成了有效的震慑。

记者注意到,在9月底10月初A股大涨期间,若干上市公司部分股东在利益驱动下,违规减持股份。为了维护市场的公平性和稳定性,监管机构迅速出手,对违规减持行为进行了严厉打击,并通过责令其购回违规减持股份、上缴价差、限制证券账户交易等措施,对违规减持行为形成了有效的震慑。

以北交所为例,华信永道(837592.BJ)和艾融软件(830799.BJ)两只股票,是北交所排名靠前的“大热股”。在9月24日至10月8日期间,华信永道和艾融软件股价涨幅分别高达227%和148%。然而,在此期间,这两家上市公司股东的违规减持行为也引起了监管关注。

10月10日,北交所发文称,近日发现个别投资者通过大宗交易自大股东处受让股份后,短期内卖出,违反了《北京证券交易所上市公司持续监管指引第8号——股份减持和持股管理》关于“上市公司大股东通过大宗交易或协议转让方式减持其所持有的本公司股份的,受让方在受让后6个月内,不得减持其所受让的股份”的相关规定。

“我所从严从快予以查处,对相关投资者实施公开谴责并限制证券账户交易6个月等监管措施。同时,我所将有关线索移送

定性,监管机构及时出手,严厉打击违规减持行为,确保资本市场的健康运行。

10月10日,北交所先行通报个别投资者违规减持的行为,随后,10月11日,北京、上海、深圳、江苏四地证监局同时出手,针对三名投资者违规减持北交所上市公司股票的行为,采取责令购回违规减持股份并向上市公司上缴

证监会,并配合相关部门依据《证券法》及证监会有关股份减持的制度规定,对上述违法违规行为进行进一步调查处理。”北交所表示。

随后,北京、上海、深圳、江苏四地证监局公布了违规减持

细节。其中,汪某某于2024年9月27日至10月8日期间通过大宗交易方式受让华信永道、艾融软件、百甲科技(835857.BJ)等三家上市公司大股东持有的股份243.9万股,后于9月30日至10月9日期间,通过二级市场卖出其受让的华信永道、艾融软件两家公司的全部股份及百甲科技的部分股份,合计卖出股份224.9万股。

另一股东孙某某通过大宗交易方式受让艾融软件大股东持有的股份80万股,买入金额合计为1478.4万元,在受让后6个月内减持所受让的80万股,卖出金额合计为1755.4万元。

交易细节方面,对于华信永道,汪某某通过大宗交易方式,以3069.1万元买入93.2万股华信永道,快闪式以5196.9万元的价格全部卖出。对于艾融软件,他受让艾融软件大股东持有的股份130万股,买入金额合计为2222.4万元,转头以3296.1万元的价格卖出。以买入和卖

价差的行政监管措施,并记入证券期货市场诚信档案。

“北交所近期频繁出现的违规减持行为反映了部分股东对市场规则的漠视,这种行为不仅破坏了市场的公平性和透明度,还严重打击了投资者的信心。违规减持会导致股价剧烈波动,影响市场的稳定性和健康发展。长期来看,这种行为会削弱市场的吸

引力,降低投资者对北交所的信任。”中国金融智库特邀研究员余丰慧在接受《中国经营报》记者采访时指出。

无独有偶。上交所发布信息显示,在10月8日至10月11日,上交所对144起拉抬打压、虚假申报等证券异常交易行为采取了包括书面警示在内的监管措施,对12起上市公司重大事项等进行专项检查。

A股上市公司5%以上第一大股東减持排行榜			
9月18日—10月17日			
证券简称	方案进度	拟变动数量上限	拟变动数量上限占总股本比例(%)
ST柯利达	进行中	30,000,000.00	16.51
杭叉集团	进行中	28,067,400.00	7.26
杭叉集团	进行中	26,196,240.00	4.84
福达股份	进行中	19,386,000.00	5.46
福达股份	进行中	19,386,000.00	5.46
福达股份	完成	19,386,000.00	5.46
郑煤机	进行中	17,850,000.00	6.44
卓郎智能	进行中	17,337,838.00	2.06
卓郎智能	进行中	17,337,838.00	2.06
ST东时	完成	14,415,030.00	9.62
ST东时	进行中	14,415,030.00	9.62
ST东时	进行中	14,415,030.00	9.62
晶方科技	进行中	13,043,400.00	11.26
亚士创能	进行中	12,857,898.00	11.33
贵州三力	进行中	12,294,066.00	6.52
丸美股份	进行中	12,030,000.00	4.13
良品铺子	进行中	12,030,000.00	8.48
良品铺子	完成	12,030,000.00	8.48
掌阅科技	进行中	8,777,936.00	8.83

数据来源:Wind

出金额计算,仅华信永道和艾融软件两只股票就获利3201.5万元。

汪某某作为上市公司持股5%以上大股东大宗交易方式减持股份的受让方,未能遵守在受让后6个月内不得减持其所受让股份

的要求,被北交所采取限制证券账户交易6个月的自律监管措施,记入证券期货市场诚信档案。北京、上海、江苏三地证监局也对其采取监管措施,包括责令购回违规减持股份并向上市公司上缴价差。

# 山东国信周群:守正创新是慈善信托未来的发展之路

本报记者 樊红敏 北京报道

9月5日,新修订的《中华人民共和国慈善法》(以下简称“新《慈善法》”)正式施行。新《慈善法》在慈善信托设立、税收优惠、监督管理等方面进行了优化,预计将进一步促进慈善信托的规范健康发展。

作为“本源业务”的重要组成部分,2023年落地的信托“三分类新规”将公益慈善信托列为信托公司三大业务类别之一,且确定了慈善信托在信托业务中的重要地位。

山东国信(01697.HK)近年

## 新《慈善法》为慈善信托大发展奠定了基础

《中国经营报》:“三分类新规”实施以来,慈善信托有哪些新的发展趋势或变化?

周群:“三分类新规”明确了公益慈善信托是信托公司未来可以开展的三大类业务中的一大

类。从顶层设计和监管导向给予慈善信托以强有力的政策支持。分类新规颁布后,慈善信托的发展呈现如下趋势:一、慈善信托累计备案金额和数量均实现了快速增长。截至2023年年末,累计备案金额达到65.20亿元,年均复合增速高达85.89%;累计备案数量达到1655单,年均复合增速高达85.38%。二、各家信托公司积极布局慈善信托。从人员配备、组织架构、考核激励等公司战略层面积极向慈善信托业务倾斜。三、慈善信托领域创新热情高涨。一方面是慈善信托的信托制度本身的创新,另一方面是与慈善组织合作模式的创新,在这

来在慈善信托领域做了大量先行先试的工作,比如,家族慈善信托、双委托人模式的慈善信托、双受托人模式的慈善信托、外籍委托人慈善信托等。山东国信家族信托事业部负责人周群近日在接受《中国经营报》记者采访时表示:“在慈善信托高速发展的未来,我们要守慈善初心的正,信託模式的新,守正创新是我们慈善信托未来的发展之路。”

截至目前,山东国信累计受托成立慈善信托46单,备案规模1.5亿元,新增慈善信托数量及规模均居行业前列。

两方面这一年来都有大量创新成果落地。

《中国经营报》:新《慈善法》的实施给慈善信托的发展带来哪些影响?

周群:第一,法律地位更加明确。新《慈善法》颁布后,慈善信托在慈善活动中的合法地位得到进一步明确,有助于提升委托人的信心,进一步激活社会大众设立慈善信托的意愿。

第二,确立税收优惠政策。新《慈善法》明确了慈善信托可以享受税收优惠,这将有助于提高慈善信托的设立意愿,促进更多社会资源和力量参与慈善活动。

第三,对监管和信息公开作出进一步规定。新《慈善法》对于慈善信托的监管、罚则和信息公开作出了进一步的规定,从而提高了慈善信托的公信力和透明度,为慈善信托未来的大发展奠定了基础。

## 不断创新 满足客户慈善需求

《中国经营报》:山东国信近两年在慈善信托方面有哪些实践和创新?

周群:在共同富裕和第三次分配的政策背景下,在客户从“向上”到“向善”的意识不断觉醒的大环境下,客户对于慈善信托的需求是越来越旺盛的。客户的慈善诉求更加多元、更加个性化,这就需要我们在慈善信托领域不断创新,只有这样,才能达成客户的慈善心愿,吸引更多的人加入慈善事业中来。

我们近年来在慈善信托领域做了大量先行先试的工作,比如家族慈善信托、双委托人模式的慈善信托、双受托人模式的慈善信托、外籍委托人慈善信托等。在慈善信托高速发展的未来,我们要守慈善初心的正,信託模式的新。守正创新是我们慈善信托未来的发展之路。

## 顺应政策导向 战略优先布局

《中国经营报》:目前慈善信托的体量相较社会公益捐赠整体规模来说仍然较低。为进一步激活慈善信托潜力,更好推动慈善信托的发展,信托行业还需要做哪些工作?

周群:第一,加强合规建设:随着新《慈善法》的实施,信托行业需要加强法律法规的学习、研究和应用,确保慈善信托的合规运作。第二,协助完善税收政策:慈善信托的税收优惠政策尚需进一步明确和完善,信托行业需要与政府部门合作,积极推动税收优惠细则的落地。第三,提高行业透明度:加强信息披露,提高慈善信托的透明度和公信力,增强公众对慈善信托的信心。第四,加强行

业自律:信托行业应加强行业自律,推动行业交流,制定统一的行业标准,提高慈善信托的专业化和规范化水平。第五,加大宣传力度:通过多种渠道宣传慈善信托的优势和意义,提高公众对慈善信托的认知度。

《中国经营报》:山东国信为推进慈善信托的发展,接下来还有哪些部署?

周群:一年来我们主要做了四方面工作:一是融会贯通。结合分类新规和新《慈善法》的实施,对新政策做了深入的学习研究。二是体系升级。根据新法新规的实施,对公司原有关于慈善信托的制度规范、操作流程、合同模板、IT系统等做了调整优化。三是坚持创新。一年以来,山东国信业内领先落地了双受托模式的慈善信托和外籍委托人慈善信托,不断创新慈善信托模式,满足多元化慈善需求。四是积极展业。截至目前,山东国信累计受托成立慈善信托46单,备案规模1.5亿元,新增慈善信托数量及规模均居行业前列。

接下来我们的部署主要有以下几方面:一、战略优先布局。顺应政策导向,在战略层面持续支持慈善信托的发展。在人员配备和考核政策等方面继续向慈善信托倾斜。二、加强制度建设。根据政策和市场变化,持续做好慈善信托

的制度规范、操作流程、业务模式、合同模板、运营系统的创设、调整和优化工作。三、坚持守正创新。在确保合规的前提下,积极进行慈善信托模式的探索创新,以满足客户多元化的慈善诉求,达成客户的慈善心愿。四、强化人才建设。加强慈善信托方面的人才培养,通过内部学习、外部培训、业务实践、理论研究等多种方式提高从业人员的专业能力和服务水平。五、促进行业规范化发展。凭借慈善信托领域的先发优势,扎实的专业技术和丰富的经验积累,我们下一步将配合相关部门共同研究和探讨慈善信托标准的制定,为慈善信托规范化和正规化发展贡献力量。

## 加大处罚力度,提高违规成本

田利辉建议,监管机构在处理违规减持行为时,可以进一步加大处罚力度,提高违规成本,对违规减持行为实施更严厉的经济处罚和市场禁入措施。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示:“近期频繁出现的违规减持行为引起了市场和监管机构的高度关注。这种行为不仅违反了市场的公平原则,也损害了市场的秩序,对市场信心和股价可能产生负面影响。监管机构的迅速反应和处罚显示了对违规减持行为的零容忍态度。这有助于维护市场的公平、公正,增强投资者对市场的信心,吸引更多的中长期资金。”

在田利辉看来,违规减持行为对中小投资者的权益造成了显著损害。违规减持导致投资者对市场的信心下降,影响市场的稳定性和预期。一般情况下,大股东违规减持会引起股价的异常波动,对中小投资者造成损失。信息披露不充分或不及时下的违规减持会导致中小投资者在信息不对称的情况下作出投资决策,使得中小投资者相对于大股东处于不利地位,显著破坏了市场的公平性。

“违规减持首先可能导致股价突然下跌,使中小投资者蒙受损失;其次,这种行为破坏了市场的公平性,使得中小投资者处于不利地位;最后,违规减持还可能引发市场恐慌,导致更多的投资者抛售股票,进一步加剧市场动荡。”谈及违规减持对股市的负面影响,余丰慧如是分析。

值得一提的是,今年以来,监管部门一直在加大对违规减持的查处力度。

今年年初,《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》《关于加强上市公司监管的意见(试行)》提出全面完善减持规则体系、严格规范大股东减持行为、有效防范绕道减持、严厉打击各类违规减持等举措。为此,今年5月24日,证监会还发布了《上市

公司股东减持股份管理暂行办法》(以下简称“新规”)

《新规》针对市场反映的突出问题完善了相关内容:一是严格规范大股东减持。明确控股股东、实际控制人在破发、破净、分红不达标等情形下不得通过集中竞价交易或者大宗交易减持股份。二是有效防范绕道减持。要求协议转让的受让方锁定6个月,明确因离婚、解散、分立等分割股票后各方持续共同遵守减持限制。三是细化违规责任条款。明确对违规减持可以采取责令购回并向上市公司上缴价差的措施,列举应予处罚的具体情形。

《新规》落地后,地方证监局开出减持相关的罚单增多。Wind显示,截至10月14日,年内证监会和地方证监局对违规减持行为开出157张罚单,处罚内容涉及超比例减持、6个月内买入并卖出等行为。

余丰慧观察到,今年处罚力度整体上是有所加强的。并且处罚手段多样,包括责令购回违规减持股份、上缴价差、记入诚信档案等,这些措施有助于震慑潜在的违规行为。同时,立案调查速度也在加快,显示出监管机构对违规减持行为的高度关注和快速反应。余丰慧强调,监管机构仍有改进空间,特别是在提高处罚的威慑力和透明度方面,还可以进一步加强。

田利辉建议,监管机构在处理违规减持行为时,可以进一步加大处罚力度,提高违规成本,对违规减持行为实施更严厉的经济处罚和市场禁入措施。同时,应该加强事前监管,通过加强股东持股信息的监控,提前预防和识别潜在的违规减持行为。此外,需要提高透明度,增强信息披露要求,确保所有股东的减持行为都能够及时、准确地向市场公开。