

新三板大宗交易呼之欲出

有助于降低巨量减持对市场冲击

本报记者 何川

热点聚焦

新三板大宗交易制度建设有望迈出实质性步伐。

近期,国务院印发《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》,提出完善新三板交易机制,改善市场流动性。同时,全国股转系统也在调研听取市场意见,全国股转公司副总经理隋强日前表示,目前正在抓紧研究和制订股票转让制度,具体包括改革协议转让方式,优化做市转让方式,建立健全统一的大宗交易制度。

存在引入大宗交易的需求

所谓大宗交易,是指达到规定的最低限额的证券单笔买卖申报,买卖双方经过协议达成一致并经交易所确定成交的证券交易。深圳证券交易所和上海证券交易所分别于2002年和2003年相继推出了大宗交易制度。

“大宗交易与普通交易在交易规则、申报规则及竞价规则上都不相同,也不在同一个交易系统内运行。从交易门槛来看,沪深两家交易所对不同品种的大宗交易数量或交易金额作出了限制。根据规定,A股的单笔交易数量应当不低于30万股或交易金额不低于200万元人民币。”兴业证券分析师任瞳表示。

目前参与大宗交易的主要是基金、券商自营、保险资管以及QFII等各类机构投资者。“机构投资者青睐使用大宗交易平台,主要有4个重要原因:流动性、匿名性、减少市场冲击、实现最佳订单需求。”安信证券新三板研究负责人诸海滨表示,从新三板市场来看,机构投资者数量快速增长,而目前市场流动性匮乏,存在引入大宗交易机制的需求。

数据显示,从2013年到2015年,新三板机构投资者数量从1088户迅速发展到了22727户,增长逾20倍。除了机构投资者和此前发行的新三板基金产品有退出需求之外,不少新三板挂牌公司还面临着限售股解禁潮。

在业内人士看来,新三板推出大宗交易制度,不仅能给市场提供新的交易平台,

- 机构投资者青睐使用大宗交易平台的主要原因有4方面:流动性、匿名性、减少市场冲击、实现最佳订单需求
- 新三板推出大宗交易制度,可以有效避免对二级市场价格造成冲击,同时也能为投资新三板的资金提供较好退出渠道

让买卖双方以市场为基准,在允许的幅度内,选择溢价、折价或平价成交,可有效避免对二级市场价格造成冲击,同时也能为投资新三板的资金提供较好退出渠道。

从新三板实行的交易方式来看,目前仅有协议转让和做市转让两种。

格上理财研究员王萌萌表示,采取做市转让的挂牌公司股东如果短期内减持大量股份,只能求助于做市券商,但由于目前新三板市场交投不活跃,做市券商只能一边接手减持股份,一边寻找交易对手方,目前这一环节很难打通。一旦允许大宗交易,买卖双方就可通过场外协商方式,直接确定是否交易,有助于稳定市场交易价格,将大量减持对市场的冲击程度降至最低。

对于采取协议转让的公司而言,由于避税等原因,当前不少股票现低价交易,如“一分钱”交易等,股价的暴涨暴跌容易对部分投资者产生误导。诸海滨表示,在大宗交易制度下,大宗交易的成交量和成交金额不纳入实时行情和指数的计算,可以有效解决“一分钱”交易行为引起的信息误导和指数影响问题,既能简化交易手段,又能控制交易成本。

现有相关制度可作参考

目前,市场对新三板大宗交易制度最为关心的有4个方面,分别是大宗交易的界定标准、交易模式、定价机制和信息披露制度。诸海滨表示,就新三板市场引入大宗交易制度而言,深交所的相关制度有一定的参考和借鉴意义。

从当前深交所的大宗交易制度来看,在大宗交易的界定标准方面为A股单笔交易数量不低于50万股,或者交易金额不低于300万元人民币;B股单笔交易数量不低于5万股,或者交易金额不低于30万元港币。在交易模式方面是采取盘

后交易模式,大宗交易时段为正常交易日的15:00至15:30,当日全天停牌的证券,不受理其大宗交易的申报。

此外,深交所的大宗交易制度还规定,申报时间方面,盘后定价大宗交易的申报时间为每个交易日15:05至15:30;协议大宗交易的申报时间为每个交易日9:15至11:30和13:00至15:30。成交价格方面,盘后定价大宗交易的成交价格为证券当日的收盘价或成交量加权平均价;协议大宗交易的成交价格由交易双方在符合相关要求的成交价格范围内协商确定。

“目前,关于新三板大宗交易的界定标准最受市场关注。大宗交易数量标准

的界定通常与市场规模、流动性有关,规模越大、流动性越高的市场,大宗交易的数量标准一般也越高。”诸海滨表示,由于目前新三板的单笔交易数额不大,因此从大宗交易的界定标准方面,新三板大宗交易界定标准可能会相对宽松,B股的标准可作参考。

诸海滨还认为,综合权衡市场影响成本、信息成本、交易连续性和自动化程度等因素,从增强流动性的角度出发,新三板大概率会延续沪深交易所的盘后交易模式,同时引入做市商模式的制度创新。

“深交所规定大宗交易参与者可以采用意向报价的方式寻找对手方议价协商,在协商达成一致后再通过成交申报交易。我们预测在新三板,有可能会让做市商承担意向报价的参与者这一角色。”诸海滨说。

王萌萌认为,新三板市场引入大宗交易制度,应在沪深交易所大宗交易制度的基础上适当改造,以适应实际交易环境。但改造后的大宗交易制度需进一步加强监管,防止出现侵害其他股东利益的情况。

链接

新三板就股票终止挂牌实施细则公开征求意见

信息披露严重失信等五种情形将被摘牌

本报讯 记者何川报道:近日,全国中小企业股份转让系统发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票终止挂牌实施细则(征求意见稿)》,向市场公开征求意见。在前期的《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》等有关规定的基础上,《征求意见稿》新增了信息披露严重失信、欺诈挂牌、公司治理机制不健全、持续经营能力存在不确定性和重大违法等5个强制终止挂牌的情形。

据了解,《征求意见稿》按照与挂牌条件逻辑一致的原则,选取了信息披露、公司治理、持续经营能力等基础性、底线性的要求,新增了5个应强制终止挂牌的情形:一是信息披露严重失

信,规定了“最近两个年度的财务会计报告均被注册会计师出具否定或者无法表示意见的审计报告”的强制终止挂牌条件;二是欺诈挂牌,对于因以欺诈手段骗取挂牌批复受到全国股转公司纪律处分的挂牌公司,全国股转公司将予以强制终止挂牌;三是挂牌公司治理机制不健全,将公司治理的“底线”规定为不能依法召开股东大会或者不能形成有效决议;四是持续经营能力存在不确定性。挂牌公司在相关中介机构意见披露当日发布风险提示公告,如其持续经营能力在意见出具当年不能得到改善,并在该年度被中介机构再次出具相关意见时终止挂牌;五是重大违法。

中国建设银行积极践行普惠金融——

改善农村金融环境惠及广大农民



图为建行河北邯郸峰峰支行在峰峰矿区山底村开展金融服务

近年来,中国建设银行积极响应党和国家号召,履行国有商业银行社会责任,通过创新服务模式,为农民尤其是金融机构无法覆盖到的广大基层农村农民客户提供“金融下乡”服务,打通金融服务的“最后一公里”,切实为广大农民客户提供优质、便捷的金融服务,惠及广大农民,用实际行动践行普惠金融,以改革创新的精神服务“三农”、支持“三农”。

加快服务点建设,打通金融服务“最后一公里”

普惠金融面对的是社会基层民众和广大农民,一方面是普及,另一方面是优惠,如何把优质、便捷、实惠的产品和金融服务提供给农民客户,建设银行积极与多方合作,借力合作方已有渠道加快普惠金融服务点建设,做了很好的实践。2016年4月份,建设银行与中华全国供销合作总社签署了《普惠金融合作框架协议》,这是践行普惠金融战略规划的具体措施,是共同探索“低成本、可复制、能推广、延伸、量力裁衣”农村金融产品和服务方式的大胆尝试。借助供销合作社遍布全国的基层网络,大力拓展普惠金融服务点,通过服务点,老百姓不出村就能办理取款、汇款、缴费等,成为广大农民的“村口银行”,打通金融服务的“最后一公里”,让农民客户分享金融服务的雨露甘霖。协议签署后,中华全国供销合作总社和建设银行联合下发了《中华全国供销合作总社中国建设银行股份有限公司关于开展普惠金融合作的通知》(供销经联字[2016]1号),推动普惠金融合作落地。目前,已有8家一级分行与供销社正式开展普惠金融合作,15家一级分行正在积极与当地供销社沟通、协商合作事宜。

此外,建设银行还通过“银行+卫生系统”、“银行+电商”、“银行+通信公司”等多种合作模式,加快拓展普惠金融服务点。河南、湖南、大连分行等已经与卫生系统展开合作,依托乡镇卫生院、农村医务室拓展普惠金融服务点;江苏、河北分行正在与电商合作拓展普惠金融服务点,广东、浙江

分行正在与阿里集团沟通,探讨以“农村淘宝”为依托合作拓展普惠金融服务点;湖南分行正与联通公司合作,依托联通自营点和代理点拓展普惠金融服务点。

截至9月末,建设银行已在全国27个省份建设普惠金融服务点5.5万户,覆盖了近10%的农村。

减免各项费用,惠及广大农民客户

发展普惠金融,必须“惠”字当头,通过提供优质产品和优惠政策,真正惠及广大农民客户。建设银行始终以社会效益优先,不断加大投入,推行“五免四减”优惠政策减费让利,一是免除了小额账户管理费、银行卡账户管理费、银行卡工本费、短信服务首年年费、全国(含跨行)汇款手续费等五项费用,老百姓不用花一分钱即可享受建设银行优质、便捷的金融服务,真正“让利于民”;二是为符合条件的客户提供商户结算手续费优惠、定期存款利率优惠、“结算通”套餐或单笔服务优惠、专属产品优惠等四项产品服务优惠。通过推进费用减免和服务优惠,惠及广大农民客户,真正让老百姓“用得上”、“用得起”、“用得久”。

加大涉农信贷投放,助力小微企业和“三农”发展

在满足农村地区客户最基本的取款、汇款等金融服务同时,建设银行还创新推出了新农村建设贷款、小额农户贷款、林权抵押贷款等十余项融资产品,加大涉农贷款投放力度,支持农村地区客户生产、经营,助力小微企业和“三农”发展。截至2015年末,建设银行涉农贷款余额1.9万亿元,占全行贷款的18.5%(占公司类贷款余额的32.8%)。

加大农村金融生态圈建设,满足农民客户更多金融和非金融需求

为更好地通过金融服务满足百姓更多日常生活需求,方便百姓生活,建设银行通过与卫生部门合作,为农民办理居民健康卡或新农合卡,满足农民参保、就医、医疗报销等需求,构建了一个有吸引力的县域医疗服务场景;与财政部门以及供水、供电、有线电视等方面合作,满足农民助农补贴领取、水电费缴费、有线电视费缴费等需求;与电商企业合作,依托“互联网+”共同推进农资、农产品、日用品等农村亟需生产生活物资的上下行。下一步,建设银行将持续加大农村金融生态圈建设,在更多农村地区构建更多应用场景,满足农民客户更多金融和非金融需求。

普及金融知识,改善农村地区金融环境

农民客户普遍金融知识贫乏,风险识别能力较低,这也是农村地区成为非法集资、金融诈骗高发区域的重要原因之一,对于农民客户快速增长的金融需求,加强金融知识普及教育是当务之急。一年多以来,建设银行开展“金融知识下乡”活动超过1万场,通过现场宣讲、印发宣传折页、现场演示等形式,积极向广大农民宣讲金融知识,一是培育和引导广大农民正确的金融意识和理财观,抵制各类非法集资,防范金融诈骗;二是辅导农民

客户使用网上银行、手机银行、微信银行等现代金融服务渠道,将先进的金融服务渠道普及到农村地区;三是改善农村地区用卡环境,培育农民用卡习惯,通过多种优惠活动鼓励刷卡消费。通过“金融知识下乡”活动和建设普惠金融服务点,农村地区金融的软硬环境均得到了很大改善。未来,建设银行将继续通过多种形式,强化农村地区金融知识宣传和普及,持续提高农民客户金融意识和风险防范能力,不断改善农村地区金融环境,为普惠金融健康稳定发展保驾护航。

普惠金融与建设银行业务转型相结合,让普惠更长久

将发展普惠金融与业务转型相结合,通过普惠金融推动业务转型发展,在为广大农村地区客户提供普惠金融服务的同时,实现县域业务的发展,实现“利国、利民、利行、利合作”多方共赢,有助于普惠金融的长期、长远发展,建设银行在这方面做了很好的实践。建设银行转型规划中提出,优先服务国家农业重点发展区域的金融需求,完善涉农业务机制,拓宽涉农金融服务渠道,创新涉农产品与服务。重视和提升在县域的金融服务能力和市场竞争能力,既是积极履行国有银行社会责任,支持普惠金融发展的必然要求,又是应对激烈市场竞争,推动建设银行战略转型的现实需要。针对县域市场的巨大潜力和建设银行在农村地区网点偏少、渠道不足、客户基础薄弱的现状,建设银行将发展普惠金融定位为个人业务转型发展、深耕县域市场的重要抓手,做大做强做优个人业务,必须抓好城区、县域两个战场,关键要补长县域短板。湖北分行和河北分行的实践证明,做好普惠金融促进业务转型发展是可以实现的。截至9月末,两家分行依托所辖服务点在当地服务农户近275万人,仅今年新增服务农户就有近168万人,提供的存取款服务的余额达到160多亿元,本年新增了109亿元,已占两家分行当年个人存款新增的近16%。



图为建行湖北黄冈麻城支行数九寒天深入福田河镇磨石村为当地村民开展金融服务