

防止停牌时间过长、滥用停牌 A股出台停复牌新规 为加入MSCI清障

历时半年，A股上市公司的新版停复牌制度正式发布。

5月27日，上海证券交易所（上证所）发布《上海证券交易所上市公司筹划重大事项停复牌业务指引》（以下简称《指引》），对包括非公开发行、重大资产重组在内的停牌作出新规定。

此前上证所颁布的《关于规范上市公司筹划非公开发行股份停复牌及相关事项的通知》和《上市公司重大资产重组信息披露及停复牌业务指引》的第三章《重组筹划及停牌》将予以废止，不再执行。

同日，深圳证券交易所（深交所）也发布了《上市公司停复牌业务备忘录》，对重大事项的最长停牌时间、加大投资者对长期停牌行为的监督、细化停复牌事项的信息披露要求、强化停牌约束和加强中介机构作用等五个方面予以规范。

沪深两市的停复牌新规都自5月27日起施行。

由此，上市公司“忽悠式重组”、随意停牌、停牌时间过长等问题今后将遭到严控。另外，停复牌新规此时发布，也被认为是扫除了A股冲关MSCI（Morgan Stanley Capital International，明晟指数公司）的一大障碍。

公告事项	停牌时间
筹划重大资产重组事项	
首次申请	1个月
继续停牌	累计2个月
继续停牌	须经董事会批准 累计3个月
继续停牌	须经股东大会批准 累计6个月
筹划非公开发行股票	
不涉及重大资产购买	10个交易日
涉及重大资产购买	1个月
筹划购买或出售资产	
	10个交易日
签订重大合同或战略性协议	
	10个交易日
筹划涉及公司控制权变更事项	
	10个交易日
股权激励、员工持股计划	
	无需申请停牌
筹划其他重大事项	
	不鼓励申请停牌

每5个交易日披露一次进展

股份回购	
	一般不超过10个交易日
四、股权再融资	
非公开发行	
	原则上不得超过1个月
配股	
股权登记日（R日） 一般R+6日为停牌终止日，R+7日复牌	
公开增发	
发行日（T日）起停牌4个交易日 T+3日为停牌终止日，T+4日复牌	
五、其他事项	
筹划控制权变更	
重大合同	原则上不超过10个交易日
购买或出售资产	
对外投资	

公告事项	停牌时间
一、异常波动及重大事项	
股票交易异常波动	次日刊登股票交易异常波动公告，无需停牌； 若未能公告，则自次日起停牌
媒体报道或市场传闻可能对股价产生较大影响	停牌直至披露澄清公告当日复牌
应披露重大信息难以保密或已泄露	停牌直至披露公告当日复牌
二、股权激励与员工持股计划	
	一般不超过10个交易日
三、并购重组	
重大资产重组	
筹划重大资产重组事项	原则上不得超过3个月，最多5个月
终止筹划重大资产重组	停牌不足1个月的，披露终止公告当日复牌； 停牌超过1个月的，披露投资者说明会结果公告当日复牌
要约收购	
收购后仍符合上市条件	期限届满次日连续停牌直至披露收购结果公告当日复牌
收购后不符合上市条件且不以终止上市为目的	收购结果公告至披露解决方案不超过5个交易日
收购后不符合上市条件且以终止上市为目的	期限届满后的下一交易日连续停牌直至终止上市

A股纳入MSCI概率提升至80%

6月将至，A股又将面临是否纳入MSCI新兴市场指数的“大考”。虽然此前大多经济学家都对结果表示乐观，不过5月27日上午，国际大行瑞信“泼冷水”称，A股纳入MSCI指数的可能性仅有10%。

而瑞信这番预测的重要依据就是A股去年的“千股跌停”。

瑞信的报告指出：“在去年夏天市场下行时，许多A股上市公司自主停牌，来防止股价随大市下挫。最高峰时，也就是7月9日，有多达2778只A股股票停牌，A股市场变得极度缺乏流动性。不只是上市公司自己希望这么做，散户也鼓励公司锁住股价。对于停牌的监管还非常松散，上市公司不需要提供什么非常明确的理由，甚至可以凭很模糊的借口就让公司停牌。”

不过，如今随着沪深两市正式发布上市公司停复牌新规，A股冲刺MSCI的这大拦路虎已不再是问题。

瑞银证券首席中国策略师高挺日前表示，（停复牌制度）调整如若实施，部分目的是为A股加入MSCI指数扫清障碍。

国金证券也认为，沪深交易所发布的停复牌新规将提升A股纳入MSCI指数的概率，从70%提高到80%。A股若获纳入，对市场提振主要体现在市场情绪方面，带来的增量资金不会很大，且由此带来的资金流入需要时间来实现。

花旗银行则在报告中表示，2015年评估时候面临的一些问题，如今大部分都已经得到解决，因此预期A股在2016年年底之前获得纳入的可能性为75%，在2017年年底之前获得纳入的可能性更高达99%。

（唐莹莹）

市场前瞻

A股持续低迷 后市仍有风险

本周市场依旧延续了几周来的乏力表现，大盘围绕2800点的横盘震荡，已经持续了十四个交易日。量能更加萎缩，沪市成交额相比前一周继续缩量，创下了去年10月以来的新低，从走势上看，市场是一种存量博弈的格局，热点轮动极快。目前大盘仍处于震荡探底的行情中，市场信心不足，两融余额连续数日流出，场外资金入场意愿较弱，这是制约市场向上的最大因素。短期来看，后市很难走强。

消息面上，自上周4月美联储FOMC会议纪要公布后，市场对美联储加息的预期陡然上升，这导致本周美元一路走高，人民币受到了相当的贬值压力，同样，这也势必会对A股市场造成冲击；除此之外，市场对近期限股解禁潮的担心也有所增大，A股解禁规模也将面临年内的高峰，五六两月解禁额度都已超过2000亿元，不论从资金面还是心理面来看，都会对A股产生一定的压力。

在市场筑底阶段，我们认为，券商股具有较高的左侧配置价值。目前大型券商平均市净率在1.40倍左右，处于历史低位，安全边际高，股价继续下跌的动力小。从布局时点角度看，券商股具有高弹性属性，对市场变化最为敏感，一旦市场筑底完成，成交量回暖，券商股将率先反弹，这也是券商股左侧布局的原因。从消息面看，近期深港通开通及A股纳入MSCI预期不断增强，有望成为券商股反弹的催化剂。但同时，我们也认为，券商股目前还不具备长期走牛的基础，因此反弹后的波动操作或许是券商股投资的最佳选择。

（财通证券研究所）

新三板分层管理办法出炉 明确创新层准入标准

全国股转系统昨日发文称，为进一步落实《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》和《中国证监会关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》，加快完善市场功能，降低投资人信息收集成本，提高风险控制能力，审慎推进市场创新，全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股转公司”）结合市场反馈意见，在前期《挂牌公司分层方案（征求意见稿）》基础上，制定了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法（试行）》，于5月27日发布施行。《分层管理办法》总共4章19条，包括总则、分层标准和维持标准、层级划分和调整、附则等。明确了创新层的准入标准，就申请挂牌公司进入创新层设置了准入标准，就创新层设置了维持标准。同时，明确了挂牌公司的层级划分和调整机制。

一周主力增仓股票排行

代码	简称	本周主力增仓(万股)	占流通盘比率(%)
603528	多伦科技	936.596	18.123
000880	潍柴重机	1265.735	9.366
002796	世嘉科技	135.808	6.79
300503	昊志机电	82.585	3.303
300507	苏奥传感	47.385	2.843
300510	金冠电气	52.365	2.402
603028	赛福天	129.072	2.338
000615	京汉股份	374.121	2.114
000570	苏常柴A	819.239	1.991
300413	快乐购	367.634	1.85

一周主力减仓股票排行

代码	简称	本周主力减仓(万股)	占流通盘比率(%)
603822	嘉澳环保	109.791	5.983
603996	中新科技	433.363	5.767
603029	天鹄股份	104.884	4.494
603026	石大胜华	165.693	3.269
300481	濮阳惠成	117.74	2.944
002786	银宝山新	88.037	2.77
300259	新天科技	685.341	2.668
600365	通葡股份	732.101	2.615
002621	三垒股份	141.129	2.509
600367	红星发展	721.942	2.479

一月主力增仓股票

代码	简称	本月主力增仓(万股)	占流通盘比率(%)
603029	天鹄股份	637.993	27.335
603528	多伦科技	1122.287	21.716
300508	维宏股份	226.597	19.171
603726	朗迪集团	328.677	13.88
603701	德宏股份	232.743	11.875
000880	潍柴重机	1196.656	8.855
300507	苏奥传感	142.534	8.55
300510	金冠电气	186.133	8.538
603101	汇嘉时代	506.256	8.438
002796	世嘉科技	158.186	7.909

一月主力减仓股票

代码	简称	本月主力减仓(万股)	占流通盘比率(%)
002782	可立克	348.228	8.174
603778	乾景园林	386.147	7.723
603520	司太立	211.784	7.059
002552	宝鼎科技	1051.235	6.261
002751	易尚展示	467.077	6.186
603798	康普顿	148.711	5.948
603299	井神股份	526.889	5.854
603028	赛福天	311.922	5.651
002788	鹭燕医药	177.252	5.53
002407	多氟多	2594.094	5.454