

· 微财经 ·

大股东增持新规存漏洞

股票市场与其他市场相比，可以说是敏感度最高的市场之一，各方通过股票市场充分博弈，赚取或者损失利益。因此，市场的游戏规则就显得越发重要。哪怕规则有细微变动，都可能导致股票市场的利益天平有所倾斜。前不久，证监会释放鼓励大股东增持的消息，这将对市场各方产生什么样的影响？影响又有多大呢？



沪深港证交所如何定位

武汉科技大学金融证券研究所所长
董登新

海外证交所纷纷合并，沪深港三地证交所该如何应对？我认为，深交所定位只有两种：要么发展为中国版NASDAQ，要么发展为中小市值板。而上交所也有两种定位：是大市值板，还是大中小板都来？当然还有一种大胆假设：将深交所建设成为中国的NASDAQ，将上交所建设成为中国的创业板，将港交所建设成为中国的国际板，并打通港股直通车，让国人在沪深港三地之间直接投资畅通无阻。



降准开启了政策微调进程

清华大学经济管理学院教授
李稻葵

2月24日下调存款准备金率的意义在于开启了宏观政策微调的进程，目的是解决实体经济、尤其是小微企业融资难的问题。但监管力度会提升。房地产方面，在坚持调控方向不变的前提下，有针对性的微调也会有必要。



老的银行体系有借鉴意义

清华大学金融研究中心主任
宋逢明

上世纪30年代旧中国的银行体系：帝国主义大银行（所谓外滩银行）集中在通商大埠，主要做大规模的批发业务；中国民族银行分布于大中城市，依靠营业网点做零售业务；而遍布县域以下乡镇的是钱庄、银楼、当铺等小型民间金融机构。通过同业市场拆放融通资金和票据交换，形成了互补的体系。对现在应该有借鉴作用。



放开民间金融不可怕

中央财经大学金融学院教授
郭田勇

银行作为特殊行业，对其加强监管是必要的也是必需的。但另一方面，不可戴有色眼镜看待民间资本，它们应是金融业发展的主流，而且我相信绝大部分民企老板会将银行作为一项事业来干。我们需要克服一种惯性思维，即一旦放开民间金融，开银行的私人老板就会乱集资或携款潜逃。其实我国历史上有非常好的守信用传统，山西票号和浙江钱庄完全是民间金融，信用极佳。

本报记者 刘伟/整理

本栏内容来自新浪微博

上周，证监会内部人员表示，即将放宽对大股东增持上市公司股份的限制，旨在鼓励大股东增持股份。证监会就《关于修改〈上市公司收购管理办法〉第六十二条及第六十三条的决定（征求意见稿）》公开征求意见，新的规则包括：持股30%以上的股东增持锁定期从12个月缩减至6个月。股东持股比例达到29.9%后可在一年内继续增持2%，且50%以上股东增持股份行为、继承、上市公司实际控制人

不发生变更无须再进行要约收购等。

消息一出，最多的观点是产业资本有望大举入市，增加目前A股市场资金和信心。在当前市值较低情况下，缩短了股东增持锁定期，这有助于降低大股东增持后遇到的系统性风险。目前，加大增持动能，这既符合管理层救市的需求，又可以给市场带来一定的增量资金，有助于带动投资者的信心和预期。

其次，将有利于上市

公司增发再融资。市场不佳，股价疲软，也拖累了上市公司再融资的步伐。大股东增持后，使股价估值修复，利于上市公司再融资募集资金。第三，有利于避免因要约收购价而导致的股价遭爆炒。据了解，要约收购价格确定前后，上市公司股票很容易遭受短线资金炒作。

由于不能保证和排除增持后的大股东在6个月不减持。因此，也存有一些负面影响。首先，缩短增持锁定期，利于大股东高

抛低吸，在二级市场上收益获利。故而增加了大股东投入重金操纵股价的动机。另外，可能造成大股东间为争夺控制权更加白热化的情形出现。此前，有上市公司股权较为分散，前两大股东为争夺控制权，在二级市场大量增持股份的情况。根据新规，上市公司在控制权发生变化前的增持，将不需要要约收购和监管审批。

值得一提的是，新规可能会加剧内幕交易等各种违规行为。这种观点的逻辑是，基于大股东与散户间的不对称信息。总之，鼓励大股东增持的新规，将会改变目前市场交易规则。但是否有益于市场公平交易，抑或是导致利益天平将会倾向哪一方，这最终有待于市场的进一步检验。

本报记者 孙哲

明明白白买保险

癌症不同 重疾险赔付各异

案例：2009年5月，某企业为员工投保《附加重疾保障团体疾病保险》。员工刘某2010年4月因“发现右乳肿物3个月”住院治疗。乳腺MR提示右侧乳腺腺体结节，右侧腋窝小淋巴结，穿刺学诊断为增生的上皮细胞，不除外癌细胞，入院诊断“右乳肿物”。

入院后进行手术治疗，术中冰冻病理报告显示“乳腺导管内癌，局灶间质浸润”。于是进行根治手术，常规病理检查报告提示“乳腺癌，主要为导管原位癌，局灶可见浸润性导管癌I级”。出院诊断“右乳癌T1N0M0 I期”。出院后，该员工向保险公司提交重大疾病保险理赔申请。

刘某投保的是重大疾病保险，根据相关条款规定，重大疾病保险责任包含恶性肿瘤，但原位癌不在保险责任范围内。本案处理的关键在于根据病理检查结果判断肿瘤是否属于原位癌范畴。

保险公司经过对比冰冻及常规病理检查报告，明确肿瘤分级及分期，查阅资料明确原位癌、浸润癌定义、特点及鉴别要点，研读条款明确重大疾病险种赔付标准，对本案进行综合分析，考虑病灶虽主要为导管原位癌，但局灶可见浸润性导管癌，说明病变已深入发展，肿瘤已部分突破基底膜发展为浸润癌，浸润癌无论是否发

生癌细胞转移均符合重大疾病保险赔付标准，因此给予正常赔付。

保险专家解释，由于在重大疾病保险条款对恶性肿瘤的定义中，原位癌不在保障范围内，而保险公司对肿瘤相关病理学知识的理解将直接影响赔付结论，因此必须正确理解原位癌的概念，正确鉴别原位癌、浸润癌的不同。

据介绍，重大疾病险种的设计初衷，一方面要对被保险人高额的医疗费用进行一部分补偿，另一方面也可以减轻因患重病给家庭收入带来的巨大影响，使真正需要帮助的客户得到赔付。而将原位癌列入重疾险赔付范畴，不

仅会增加相应的费率，还会加重被保险人的心理负担，所以目前大多数重大疾病保险合同均把原位癌排除在保险责任之外。

由于原位癌的定义比较专业，往往会因概念不清而引起误解，因此在客户投保时，保险公司业务人员有责任将保险责任向客户解释清楚，以免在出险申请理赔时造成不必要的纠纷。对于消费者来说，在购买重疾险时，也一定要认真阅读保险条款，确认其保障范围。

本报记者 宋旭

本栏目由北京商报联合北京保险行业协会、北京保险学会主办

本周热点

低估值的地产股值得关注

上周的A股市场显示出明显的强势，尽管上周五的市场存在多个利空，但股指却极为强势地一改此前小碎步走势加速上扬，市场人气的激活与地产股的大幅走强密切相关。

地产股

(受关注度:★★★★)

房地产板块的爆发，综合来看主要源于股价的补涨需求以及产业政策底预期。

近期频频传出地产政策微调的消息，尽管并不确实，却撩拨了当前“人心思涨”的市场情绪，资金开始屡屡借助这些消息对相关地产股进行炒作。与此同时，管理层对于蓝筹股的积极态度以及昨日关于

积极稳妥推进户籍管理制度改革的通知，均对房地产股构成心理上的正面刺激。

据深交所日前发布的深圳市场上市公司行业平均PE显示，房地产板块PE水平仍属于低位，加权平均静态PE为14.77倍，仅高于银行板块，加权平均滚动PE为12.86倍，为所有行业最低。申银万国认为，仅从估值上看，目前地产板块已包含了行业的悲观预期，行业平均PE处于2008年以来最低水平。

一位上海私募人士认为，由于不少地产股已经录得较为可观的涨幅，下一步有可能整固消化需求。但一些基本面良好、近期涨幅有限的二三线地产股应该还存有机会。

券商股

(受关注度:★★★★☆)

除了地产股，上周券商股的表现也可圈可点，券商板块整体表现小幅跑赢大盘。

湘财证券认为，券商板块有望进一步上涨，主要理由是，一方面央行下调存准率以及股票发行节奏暂缓将利好于二级市场，交易量已处于稳步回升中，随着流动性改善与年报行情展开，市场成交额有望进一步回升；同时，券商板块估值处于较低位置，根据财汇资讯统计，目前券商板块市盈率20倍，市净率1.94倍，相当于去年12月初的水平，板块估值依然处于较低。另外，在资管业务等方面行业创新不

断深入。因此，维持证券行业“增持”评级。

新股

(受关注度:★★★★)

尽管监管层一再呼吁市场回归理性，摒弃恶性炒作，但市场回暖后的新股仍然遭遇爆炒，上周最典型的案例就是吉视传媒上市首日的大涨。

不可否认的是，2月以来，新股回暖，上市之后的股价上涨幅度可观，打新的赚钱效应爆发。在新股火热背后，公募基金在询价环节更加理智，而游资在二级市场上的炒作也大胆而凌厉。2月23日吉视传媒上市首日最高上涨101.86%，新股的赚钱效应达到高潮。

本报记者 潘敏