



既防少数人利用资本市场违法
违规“造富” 也防不当
“造富”



文/新浪财经意见领袖专栏作家 皮海洲

减持规定的不完善同样也成就了不少的限售股股东，使他们一个个成为股市造出来的富人。比如，控股股东可以清仓减持，结果控股股东暴富了，但却把一个空壳留在了市场上。



7月5日，证监会党委专门举行理论中心组（扩大）学习会。在这次会议上，证监会重磅发声，表示要严把资本市场入口关，坚决防止资本无序扩张，防范少数人利用资本市场违法违规“造富”。

资本市场是一个各方利益重新分配的场所，而在利益重新分配的过程中，“造富”也就成了股市的功能之一。特别是最近数年，随着IPO进程的加快，股市的“造富”明显也在加快。然而，股市本身是不创造价值的，只是一个零和游戏。股市“造富”无非是将大多数人的财富向少数人集中。

这其中就包括少数人利用资本市场违法违规“造富”，而这种“造富”显然是资本市场所不允许的。因此，证监会强调要防范少数人利用资本市场违法违规“造富”是很有必要的。

那么，如何防范少数人利用资本市场违法违规“造富”呢？证监会提出“严把资本市场入口关，坚决防止资本无序扩张”。从证监会的提法来看，重在从发行环节来解决问题。即在发行环节避免违规行为发生，并因此给少数人带来的“造富”机会。

正因如此，在发行环节有必要做好两方面的工作。一是防止有权人员以权谋私突击入股。在 IPO 之前突击入股，低价拿到有关企业的股份，一旦这些企业随后成功上市，这些突击入股者就可以获得暴利，也即一夜暴富。二是防止企业造假上市，这是严把资本市场入口关所必须把守的事情。一些企业原本不符合上市条件，但它们包装上市，造假上市，为的就是除了企业上市融资外，还有一个更重要的目的，就是让企业的重要股东“一夜暴富”。正是股市的这种“造富”功能，吸引着这些企业勇往直前。因此，必须对企业造假上市行为予以严惩。

实际上，防范少数人利用资本市场违法违规“造富”，仅限于发行环节显然是不够的，在企业上市之后，同样也要防范少数人利用资本市场违法违规“造富”。在这里，同样需要着重防范两个方面的问题。一是上市公司向重要股东进行利益输送。比如，重要股东限售股解禁减持，上市公司推出高送转等利好护航，让重要股东以更高的价格减持，这种情况在 A

股上市公司中并不少见。

二是上市公司、重要股东以及主力机构联手内幕交易，操纵股价，让市场主力炒高股价来配合重要股东减持。如此一来，重要股东减持同样的股份，其收益或许会翻倍，这同样也是一种“造富”。当然，这些“造富”都涉及到违法违规，是可以依法予以惩治的。

不过，就资本市场来说，除了要防范少数人利用资本市场违法违规“造富”之外，还应该防范某些人利用资本市场不当“造富”。而这种“造富”本身并不违法违规，钻的是法律或制度不完善的空子。因此，这种“造富”可以认为是一种不当“造富”。

在不当“造富”问题上，资本市场立法上最大的空子就是股权结构的不合理。不仅上市公司大股东“一股独大”，而且上市公司首发上市时，限售股数倍于公众流通股。比如，上市公司股本不足 4 个亿的，限售股规模是首发流通股的 3 倍；上市公司股本达到 4 个亿的，限售股是首发流通股的 9 倍。这里大规模的限售股就是用于“造富”的。各种一夜暴富的故事就隐藏在这些限售股之中。这可以说是制度上最大的漏洞。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33542

