



降低融券效率 落实穿透式监管 证监会全面暂停限售股出借

继证监会一周内两次提及“以投资者为本”建设资本市场后，昨日即有实招落地。据证监会官网最新消息，对于融券业务的最新出台政策，两大核心内容：一是全面暂停限售股出借，将于1月29日起实施；二是将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，对融券效率进行限制。这一安排将在今年3月18日起实施。

监管意图

证监会提到，此前是在总结前期优化融券机制安排经验的基础上，按照“稳妥推进、分步实施”的思路，此次证监会优化融券机制，主要体现以下监管意图：一是突出公平合理，降低融券效率，制约机构在信息、工具运用方面的优势，给各类投资者更充足的时间消化市场信息，营造更加公平的市场秩序。二是突出从严监管，阶段性限制所有限售股出借，进一步加强对限售股融券监管，同时，坚决打击借融券之名行绕道减持、套现之实的违法违规行为。

可以看到，此次调整并不改变两融制度的基本框架，旨在保持制度的透明度、稳定性、可预期性。这其中将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，突出了公平合理，降低融券效率，制约机构在信息、工具运用的优势，给各类投资者更充足的时间消化市场信息、营造更加公平的市场秩序。

记者了解到，证监会将持续强化监管，把制度的公平性放在更加突出位置，及时总结评估运行效果，依法维护市场秩序，切实保护广大投资者的合法权益。

对于融券业务的调整，在最新召开的证监会2024年系统工作会议上已见相应安排：即从维护市场公平性出发，系统梳理评估资本市场关键制度安排，重点完善发行定价、量化交易、融券等监管规则，旗帜鲜明地体现优先保护投资者特别是中小投资者的合法权益。

全面解读

看点一

是继去年10月调整后的全面实施

按本次制度安排，将全面暂停限售股出借，并在1月29日起实施。

事实上，进一步优化两融制度的举措此前已有落地。去年，限售股出借融券问题引发市场关注。为维护市场公平，打击各类不当套利行为，证监会及时加大了对限售股出借融券的监管力度。2023年10月，证监会发布通知取消上市公司高管及核心员工通过参与战略配售设立的专项资管计划出借融券，并适度限制其他战略投资者在上市初期的出借方式和比例。

据记者了解，上述新规发布后，证监会通过加强穿透式管理、现场检查、监管处罚等方式督促券商严格落实新规要求。总体看，政策落实效果符合预期。新规实施以来，战略投资者出借余额降幅近四成，取得良好效果。此外，新规发布后存在高管战略投资者的新股上市，上市初期均未发生出借。

看点二

适度降低融券效率

本次调整的另一亮点，是将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，对融券效率进行适时限制。

据记者了解，此前投资者使用约定申报出借的融券盘中可以实时到达券商，供融券投资者实时卖出，本次将转融券约定申报实时可用调整为次日可用，是机制的一次微调，却可明显降低融券效率，制约机构在信息、工具运用方面的优势。这其中前一日的外借信息通过交易所和中证金融网站公开，次一日起才可用于融券的制度新安排，给各类投资者更充足的时间消化市场信息，有利于维护公开公平公正的市场秩序。

如何理解这一次对融券业务的调整？从最新的工作安排中可见监管思路。1月25日至26日，证监会召开了一年一度的系统工作会议，研究部署2024年重点工作。经记者梳理，监管工作至少有三大主线铺开：一是突出并践行以投资者为本的理念，落实各项举措；二是健全维护

资本市场平稳运行的有效机制，健全资本市场基础制度；三是突出强监管、防风险与促发展一体推进。突出“稳”与“进”的统筹，是本次会议的重点内容之一。

结合上述监管思路，同时也结合当前资本市场情况，继前期调整两融保证金比率、限制高管战投出借后，此次全面暂停限售股出借，并适度调整融券效率，有利于发挥两融的功能，依法维护市场秩序，保护广大投资者的合法权益。

整体来看，转融券业务自2013年试点运行10余年来稳步发展，特别是配合注册制改革，推出了市场化转融券约定申报，允许交易双方自主协商出借期限、费率 and 数量，借入的证券实时可用，这在丰富券源供给、促进价格发现、平抑市场波动方面发挥了积极作用。

看点三

防止参与违规或为违规提供便利风险

对于广大投资者合法权益保护，离不开对于制度、业务以及主体行为的监管。上述新举措即有所体现。

近期，已有广发证券、中信建投、山西证券对融券业务的细则进行了调整，均禁止投资者融资买入证券用于偿还融券负债。受访的业界人士认为，券商纷纷行动，旨在对市场上部分从事不当套利的投资者出手进行规范，同时也可规避公司股东绕道减持套利行为，有利于遏制投机炒作、维护市场公平，保护投资者利益。

证监会将全面强化穿透式监管，一方面压实券商责任，督促公司按照“看不清、不展业”的要求，加强对客户交易行为和交易目的的穿透式管理，严禁参与违规或为违规提供便利，切实提高业务水平。另一方面，证监会将强化监管执法，建立健全穿透式监管的工作机制，对通过多层嵌套、合谋交易、串联套利等方式违反“限售股不得融券”等要求的行为从严打击，发现一起，查处一起。

融资融券业务新规自2023年10月实施以来，不断有证券公司对两融业务进行合同修订，加强对客户交易行为和交易目的的穿透式管理，防止参与违规或为违规提供便利风险。记者了解到，目前，确实围绕加强穿透式管理，券商已经在行动，层层摸排调查。

据财联社

新重庆小面50强前十名榜单公布

本周四进行总决赛和颁奖典礼



1月28日，“新重庆小面50强”评选“30进10强”比赛顺利结束，经评审团实地探店评分决出了此次评选活动的前十名选手，其中，宋小面、阿依娘镇店碗杂面、钓鱼猫面总店、大溪沟梯坎面、老蒋面等前五名面馆将于2月1日进行最终决赛。

吃哭评委选出了“新重庆小面50强”前十名

“一天品尝了三十碗面，都快吃哭了，就是为了能选出最具含金量的面馆，希望这些面馆最后能对得起大家的付出！”1月28日晚上，参与此次实地探店的评审团成员在朋友圈这样写道。

从早上7点到晚上8点，从中心城区到区县，评审团对“新重庆小面50强”前30名进行实地走访。评审们4人一组，每组探访6家参赛面馆，每家待评面馆需提供5碗特色小面，评审们一天之内细致入微地品鉴了30碗各店的特色小面，才评选出了“新重庆小面50强”的前十名。最终，前十名名单如下：宋小面、阿依娘镇店碗杂面、钓鱼猫面总店、大溪沟梯坎面、老蒋面、诸小妹招牌猪脚面、五味风面馆、天宝面、面霸主、杨记小面。

作为评审团的一员，斗碗面创始人徐钢有着十年开面馆的经验，是一名坚定的产品主义者。他表示，一碗好的小面需集聚色香味形于一体，同时他也对选手身上所展示的工匠精神产生由衷的敬意。“想要成功开一家面馆，自身产品一定要过硬，只要坚持不懈，深挖一口井，势必能有最好的结果，这是本次评审体验我最大的收获。”徐钢总结道。

全方位考评小面选手

“看得出，前十名面馆都是有真功夫在身上的。他们当中有线上投票第一的阿依娘镇店碗杂面，也有在线下商圈PK时备受关注的钓鱼猫面，还有粉丝成群的大溪沟梯坎面、老蒋面。能经过初审、线上投票、线下PK、探店评分，一路走到现在，‘新重庆小面50强’前十名

实至名归。”据活动组委会成员吴寅东先生介绍，“30进10强”已经是“新重庆小面50强”评选系列的第三轮比拼，在此之前参赛面馆还进行了线上投票和线下PK两轮对决。

“设置三轮评比，只为了从人气、口味、综合等三方面评判，选出公众认可、品味上佳、综合实力强悍的小面商家。”吴寅东如是说。

充满宋式文化与诗意的小面馆成第一

本次线下探店评分第一的宋小面位于璧山区温泉路20号，面馆中布置有著名书画家董其昌亲笔所书《行书李秀碑》，由集团公司从佳士得公司拍卖而得，为面馆增添文艺气息。宋小面巧妙地增添了宋朝的文化、历史、艺术、美食等元素，将美食与美景、美食与美学融为一体，展现出独具特色的品牌魅力。除了正宗重庆小面，店内还有特色卤味、每日鲜炖汤品，更有各色小酒，通过品尝面条，食客可以感受到宋朝的韵味和魅力，从而加深对宋朝文化的理解和认识。让客人既能品美食又能赏风景，为消费者提供一种独特的文化体验。

“宋小面将以行业的不同发展阶段、不同的经营规模实施‘行为规范化、经营市场化、管理标准化、品牌一体化、服务全球化’的战略思维，把优化重庆小面产业链思维、‘我+互联网’思维、品牌思维作为发展方向，让更多的人了解和喜爱重庆小面。”相关负责人告诉记者。

即将举行小面界的奥斯卡颁奖典礼

三轮评比过后，能留到最后参与决赛的只有前五名。五强争霸赛将是此次“新重庆小面50强”评选最关键也是最激烈的阶段。据悉，活动组委会已确定将于2月1日，在九龙坡区巴国城华礼宴酒店举行“新重庆小面50强”评选活动总决赛暨颁奖典礼，前五名选手们将一展厨艺、角逐桂冠，争夺“新重庆小面50强”的最高荣誉。

据活动组委会透露：“除了前五名的巅峰对决外，活动当天还为观众准备了精彩的文艺表演和小面品牌灯光红毯秀，更有百万级的豪车、超跑助阵，一场奥斯卡级别的小面盛典即将呈现。”届时，活动组委会将宣布“新重庆小面50强”的最终榜单，并为此次评选的所有获奖者颁奖。

此次活动获得了来自各界帮助，四川唯怡饮料食品公司、重庆川渝面道食品有限公司、贵州省仁怀市匠来酒业有限公司、丽梦城堡（重庆）国际酒业贸易有限公司（天赐温泉）、重庆美星厨具有限公司均为本次提供了赞助支持。

群雄逐鹿，最终谁能勇夺桂冠？让我们共同期待这场星光璀璨的奥斯卡级盛典，共同见证重庆小面的辉煌时刻！

新重庆-重庆晨报见习记者 陈红莉 实习生 易灵敏

前10强

宋小面
阿依娘镇店碗杂面
钓鱼猫面总店
大溪沟梯坎面
老蒋面
诸小妹招牌猪脚面
五味风面馆
天宝面
面霸主
杨记小面

前30强 (第11~30名)

排名	门店名称
11	客顺面馆
12	渝晓月老面馆
13	普州面
14	一德面馆
15	陈帮煮面庄
16	周恭恭拌面(狮子坪店)
17	勇娃钵钵面
18	蔚漫面庄
19	胖东东小面
20	邓老娘金贸路摊摊面
21	昌岐小面
22	溜溜碗杂面
23	爽小面
24	大众面庄
25	李顺莉面馆
26	左小面
27	大哥哥小面
28	叶伟胡辣壳面
29	九龙坡区辛老五餐饮店
30	呼啦面馆观音桥茂业百货店