

# 史上最严新版退市制度出台 A股“乌鸡变凤凰”闹剧能否终结？

中国证监会17日发布A股退市制度改革意见，明确将建立重大违法公司强制退市制度。

长期以来，A股市场违规公司、造假企业难以退市，从万福生科到南纺股份等“惯犯”，均上演了一幕幕“乌鸡变凤凰”的闹剧。专家认为，只有完善违规退市责任倒查机制，才能真正使资本市场不再充斥造假乱象。

## 长期“造假不退” 股市“李鬼”频现

17日发布的《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》明确，将建立重大违法公司强制退市制度。存在欺诈发行或者重大信息披露违法的，证券交易所应暂停其股票上市交易。对于这类重大违法暂停上市公司，原则上交易所要在一年内作出终止上市决定。

长期以来，“罚而不退”是A股造假有恃无恐的重要因素。比如，被称为“创业板造假第一案”的万福生科案虚增收入超过9亿元，上市前号称农业板块多年罕见的“高科技股”“绩优股”。然而，按其上市前后4年半间的数据计算，剔除“水分”后的真实业绩竟是亏损

94万元。在2006年至2010年，南纺股份连续业绩造假，累计虚构3.44亿元利润，公司及12名责任人因此被罚款合计153万元。然而，事后这两家通过融资卷走投资者超过4亿元的造假上市公司，股票却至今仍在交易，甚至在理论上还可以增发再融资。

业内人士表示，A股建立至今一直存在“上市就难以退市”的怪圈。“不改革退市制度，造假上市的冲动就难以消失。”

## 退市率远低于境外股市 新规发力保护股民

证监会发布的数据显示，从2001年至今，沪深交易所累计有78家公司退市，从年均看，我国股市每年仅有个位数股票退市，远低于境外股市年均6%至8%的退市率。

实际上，上市蜂拥而退市艰难，一直以来均是A股的“代表性”特征。新规落地，能否终结造假公司“罚而不退”的种种利益变现途径？

上海华荣律师事务所合伙人许峰认为，A股历史上，企业为上市造假前仆后继，投资者索赔却异常艰难。“值得注意的是，在投资者权益保护



制度缺失，使众多股市“乱象”让股民摸不着头脑。(资料图)

上，新规特别明确了退市的民事赔偿责任”。

“以往投资者起诉上市公司造假，需要等待行政处罚决定才予立案，但调查往往持续多年，这期间一些造假公司甚至还设法发债、再融资照旧‘圈钱’。”许峰说，新规有望加速

股民索赔。

## 剑指利益群体 改革能否终结造假

专家认为，重大违法公司强制退市制度，有望治理A股近年愈演愈烈

的造假上市现象。退市制度改革，也是资本市场由重融资者向保护投资者转变的重要一步。

“资本市场本应通过资源配置的市场化，让企业独立在市场上融资，让投资者独立在资本市场上投资，但这么多年来，A股变成了一个以融资为主要目标的市场。仅仅围绕上市和退市，就诞生了许多利益主体。”北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐说。

分析人士认为，一些依靠欺诈、报表重组手法，大玩突击“保壳”和财务游戏的上市公司，将成为改革后的重要监管目标。

专家建议，对造假上市公司，还要进一步加强责任倒查制度。日前，第16届主板发审委委员邓瑞祥因涉嫌内幕交易被立案调查，成为A股首位落马的发审委委员。

复旦大学金融研究院教授张宗新认为，在股市注册制改革中，应当特别注重监管的转型。“监管应当由前台转向中台和后台，在市场化发行和定价机制的基础上，加强事中和事后的监管。”

记者 杜放 赵晓辉

(新华社北京10月17日电)

## 把退市制度执行到底

在一个成熟的市场里，退市不过是顺理成章的事情。但在A股市场，退市却成为“老大难”，严重威胁着市场的健康运行。如今，新版退市制度出台，为退市给出了更加明晰的标准和机制。

股票市场进入有门槛，退出亦当有标准。如果一个市场只进不出，自然就失去了生态平衡。那些靠欺骗进入市场的企业堂而皇之地存在着，那些ST企业还由于可能被注资而成为热门股票。由此产生的就是令人头疼多年的“价格扭曲”“垃圾股炒作”等不合理现象。

企业在股市中当退不退，受害最深的就是广大中小投资者。股市缺乏价值投资，没有信息优势和资金优势的中小股民只能跟风炒作，往往难逃为垃圾股炒作者买单的命运。

应该说，人们大都认识到了退市的重要，也明了退市对中小投资者保护的意义。可每每到了退市关口，却都阻力重重，包括持有垃圾股的股民也不希望退市，担心更大损失落到自己头上。这也是以退市难的一大原因。

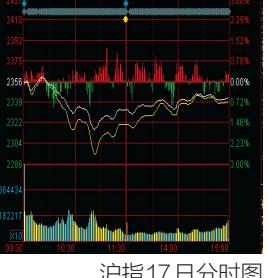
伴随着新版退市制度的实施，在刚性标准之外，必须发出严格落实的信号。让利益相关方不再心存侥幸，让市场有明确的退市预期，把没有特例的退市制度执行到底。

记者 赵晓辉 杜放

(新华社北京10月17日电)

## 昨日市况

### 大盘先跌后涨 过山车游戏再演



本报海口10月17日

日讯 (记者陈平)受新股抽血、宏观经济数据低于预期、期指交割等因素影响，继昨天沪深两市上演过山车走势后，今天再次重演，所不同的是，昨天是先上涨后下跌，今天刚好相反，先下跌后上涨，今天刚刚

涨停。沪综指早盘三波下跌，一度跌破30日线，低见2312.83点，盘面上一片哀鸿后逐渐回升收窄跌幅，收报2341.18点，涨15.32点，跌幅0.65%；深成指报8151.52点，涨40.83点，涨0.50%，创业板报1511.05点，跌幅1.02%。两市成交量有所缩小，共成交3813.4亿元。

板块个股跌多涨少，个股股跌比640:1751。盘面上，赛马概念以7.14%的涨幅遥遥领先，通用航空、在线旅游、次新股、世界杯、特斯拉、券商、汽车、白酒、保险等板块涨幅紧跟其后；埃博拉概念、宁夏、纺织制造、贸易、钢铁、交运设备服务等板块跌幅靠前。

昨天收出的一根长上影线和今天报收的一根长下影线，说明多空双方在高位分歧相当激烈，仍处上下两难胶着状态。消息面上，截止发稿，市场颇为关心的沪港通何时正式启动仍未有正式的讲法。

(观点仅供参考 入市风险自担)

## 哪些股票将遭遇“最严退市新规”？

将面临暂停上市窘境。

据统计，其中业绩亏损幅度较大的包括\*ST新民、\*ST东力、\*ST三鑫、\*ST仪化、\*ST东数等。这些企业在2012年、2013年年度已连续两年亏损，且今年中报、三季度业绩预告继续亏损甚至亏损有所扩大。如果其年底仍不能扭亏，将面临暂停上市的命运。

不过根据以往情况，如果已连续两年亏损，上市公司往往会在第三年的四季度想尽办法扭亏或者重组。以2013年问鼎A股“补贴王”的\*ST南化为例，其在两年连亏后，去年年末以2.9亿元的政府财政补贴，位居当年单次确认财政补贴数量之首，顺利扭亏避免退市。

另一家公司天龙光电三季报显示，公司业绩进一步被下调，亏损幅度进一步加大。对忙于“保壳”的天龙光电来说，公司2012年、2013年净利润已接连出现亏损——按照创业板上市公司规定，公司今年无法扭亏的话，将直接被暂停上市。

此外，宝德股份近日也发布了股票可能被暂停上市的风险提示公告，该上市公司也于2012年、2013年连续两年亏损。目前，万福生科和宝德股份均因为有重大事项未公布而处于停牌中，公司能否走出经营困境，很大程度上取决于未来的重组能否成功。

## 南纺股份是否适用新规 尚待确认

作为新规中“最大亮点”的“重大违法公司强制退市制度”，也引起了股民关注。特别是在今年被立案或通报的造假上市公司中，有哪些存在法律风险？

根据南纺股份公告，公司于今年5月15日收到证监会的《行政处罚决定书》，公司及相关责任人被给予罚款和警告的处罚。去除虚构利润计算，南纺股份从2006年至2010年这5年内，利润皆为负值，公司实际已多年亏损。

“按照规定，南纺股份如果不虚构利润的话，上市公司早就该退市了。”南纺股份虚假陈述案代理律师、上海华荣律师事务所合伙人许峰介绍，投资者诉

南纺股份虚假陈述案，已于10月15日在南京市中级人民法院首次开庭，仍待进一步审理。

此外据记者了解及公告提示，目前还有宁波富邦、宝安地产等个股卷入证券投资者索赔诉讼。皖江物流近日被证监会稽查总队立案调查，上市公司已公告并提示存在法律风险。

业界十分关心，对于已经查处的欺诈上市和信息披露违法案例，此次退市新规能否适用。证监会17日公布的退市意见将于30日后生效，但对于之前发生和查处的重大违法行为是否适用并未明确。

国泰君安证券一位风控负责人表示，按照法不溯及既往的原则，新的制度对南纺股份等近日被立案、诉讼中的问题公司是否适用，还需要监管层在细则中确认。“新规还需要各交易所在‘重大违法’的解释上给出一个合理的标准，不能留下太大的操作空间。”

460106600004534，声明作废。

▲黄亚兰(身份证号码：460004198512095224)于2006年7月18日在海口市秀英区东山镇卫生院出生男婴一名，其出生证遗失，编号：4600080446，声明作废。

▲海口秀英雄记黑猪骨汤店遗失税务登记证(正本)，证件编号：460004197907235215，声明作废。

▲海口秀英雄记黑猪骨汤店遗失税务登记证副本一本，证件编号：350521199002105624，声明作废。

▲海口玉茗峰商贸有限公司不慎遗失营业执照一本，(副本号2-1)，注册号：

▲海南葫芦娃制药有限公司公章因损坏，声明作废。

▲海口琼山雄烽石材厂不慎遗失税务登记证副本一本，证件编号：350521199002105624，声明作废。

▲海南晟鑫实业有限公司公章未备案，声明作废。

▲海南晟鑫实业有限公司公财务专用章未备案，声明作废。

▲伍鼎庆不慎遗失中华人民共和国二级建造师注册证书(注册证书号：琼246050810005)及注册建造师印章，特此声明作废。

▲三亚峰星通讯器材行第二分店遗失发票一本，发票代码：146001310202，号码：05042436-05042459，声明作废。

▲海南巨龙广告有限公司不慎遗失营业执照正本、副本，注册号：4600002013661，声明作废。

▲文昌莲林食品有限公司遗失对外贸易经营备案登记表，证件编号：00103025，声明作废。

▲符永春遗失电工操作证，证件编号：T460103198404021817，声明作废。

▲林柳遗失道路货物运输驾驶员资格证，证件编号：1460103130202，发票号码：46010000011866，特此声明作废。

▲海口瀚银房地产营销策划有限公司遗失银行开户许可证，核准号：J641008131901，现声明作废。

▲海口八月海化工有限公司公章、财务章遗失，声明作废。

▲符玉妹(身份证号码：460027198907063723)2014年03月27日在海口市第四人民医院出生男婴一名黄英明，出生证遗失，编号：O460057021，声明作废。

▲海口市国土局遗失土地使用证的通告，证件编号：146001310202，发票号码：04601000023555，全国流水号：4600000011866，特此声明作废。

▲龙浑才遗失就业报到证，证件编号：512223197701198654，特此声明作废。

▲陈明惠遗失国家三级心理咨询师证，证件编号：1321000008300123，特此声明作废。

▲郭丹遗失毕业证书，证件编号：10589520010607419，声明作废。

▲蒙美任遗失身份证件，证件编号：460103199202053612，特此声明作废。

▲王国辉不慎遗失坐落于海口市龙昆南路20号宏兴大厦D座的房产证，产权证号：19139，声明作废。

▲海南会海旅游开发有限公司遗失企业法人营业执照副本壹本，副本号：(2-2)，注册号：460000000248920，现声明作废。

▲海南会海旅游开发有限公司遗失国有土地使用证，证号为：文国营2013年02月28日颁发，现声明作废。

▲刘晓雁遗失警官证，证件编号：013468，特此声明作废。

▲海口燕玲商店遗失个体工商户营业执照正本，证件编号：NO.0024130242，代码：

## 地产项目寻求合作

本项目位于海南西线海岸龙沐湾，占地近400亩，一线海景，海岸线狭长，手续齐全。即可开发利用。

电话：13136025175 王先生

## 公告

经保监会核发，我司已领取海口第二营销服务部经营保险业务许可证。许可证编号：0061679；机构名称：中国平安人寿保险股份有限公司海南分公司海口第二营销服务部；成立日期：2010年7月21日；机构住所：海南省海口市美兰区西沙路富源商业楼4号四、五层。机构编码：000018460108001；业务范围均为：承保人寿保险、健康保险(不包括“团体长期健康保险”)、意外伤害保险等人身保险业务；代理国内非寿险机构检验、理赔及委托的其他事宜；经中国保监会批准的其他业务。中国平安人寿保险股份有限公司海南分公司

## 注销公告

洋浦捷海医药科技有限公司拟向海南省洋浦经济开发区工商行政管理局申请注销，请相关债权债务人见报日起45天内到本公司办理相关事宜。

## 注销公告

万宁佳海农业开发有限公司拟申请注销，请债权债务人见报45日内来我司办理相关事宜。

## 注销公告

洋浦椿潮生物科技有限公司拟向海南省洋浦经济开发区工商行政管理局申请注销，请相关债权债务人见报日起45天内到本公司办理相关事宜。

## 注销公告

万宁佳海农业开发有限公司拟向海南省洋浦经济开发区工商行政管理局申请注销，请相关债权债务人见报日起45天内到本公司办理相关事宜。

## 注销公告

洋浦椿潮生物科技有限公司拟向海南省洋浦经济开发区工商行政管理局申请注销，请相关债权债务人见报日起45天内到本公司办理相关事宜。

## 注销公告

万宁佳海农业开发有限公司拟向海南省洋浦经济开发区工商行政管理局申请注销，请相关债权债务人见报日起45天内到本公司办理相关事宜。

## 注销公告

万宁佳海农业开发有限公司拟向海南省洋浦经济开发区工商行政管理局申请注销，请相关债权债务人见报日起45天内到本公司办理相关事宜。

## 注销公告

万宁佳海农业开发有限公司拟向海南省洋浦经济开发区工商行政管理局申请注销，请相关债权债务人见报日起45天内到本公司办理相关事宜。

## 注销公告

万宁佳海农业开发有限公司拟向海南省洋浦经济开发区工商行政管理局申请注销，请相关债权债务人见报日起45天内到本公司办理相关事宜。

## 注销公告