

退市,这次“狼”真的来了

创业板退市方案开始公开征求意见,新增两退市条件,禁止借壳上市

千呼万唤的创业板新退市制度终于迈出实质性一步。昨日,深交所发布《关于完善创业板退市制度的方案》(征求意见稿),向社会公开征求意见,为期一个月。《方案》新增了两个退市条件,并明确创业板退市公司只能依靠主营扭亏恢复上市,不得被借壳重组。同时规定实施退市警示的公司将进入“退市整理板”单独交易30天,以便持有者减持。

退市条件

增加三次谴责和跌破面值

新的征求意见稿较原来的《创业板股票上市规则》增加了两个退市条件:一是最近36个月内累计受到交易所公开谴责三次的;二是连续20个交易日收盘价低于每股面值的。深交所表示,这是借鉴了海外成熟资本市场的经验制订的。

业内评议:英大证券研究所所长李大霄称,新版创业板退市制度强化了交易所的动态监管,也符合创业板的特点。“股价低于面值,实际上也反映了投资者对公司的恶劣印象,这类公司没有必要继续留在市场上。”

申银万国证券研究所高级策略分析师钱启敏也表示,“增加的这两条暂时可能不会用到,但这是必须要有的。”

退市警示

另板交易30天,短信通知持有者

征求意见稿规定,创业板公

司将不再使用“ST、*ST”这样“披星戴帽”的警示措施,而是单独设立“退市整理板”以揭示退市风险。交易所做出终止上市决定后,公司股票将在“退市整理板”给予30个交易日的交易时间,以便投资者处置手中股票,涨跌幅依然限制在10%以内,此期间不受理公司重组申请。此外,一旦出现退市风险,相关公司应每周披露一次风险公告,证券公司也要利用短信、电子邮件等方式,将退市风险公告通知持有相关股票的投资者。

业内评议:钱启敏表示,之前被戴帽披星的公司仍然和正常公司一起交易,以至于很多投资者把他们当做正常公司来买卖。实行另板交易可以让投资者有效区分垃圾股和正常股。但也有分析人士指出,是否会被炒作并不在于是否另设一个板块,如果能够严格执行退市制度,那么巨大的炒作风险就会让庄家止步。

恢复上市

不准财务重组,不准借壳上市

主板暂停上市公司通过各种

调节财务指标的方法实现恢复上市的现象非常普遍,不少上市公司通过政府补贴、大股东输送利润、资产处置等非经常性收益调节利润,以规避退市。这类公司虽然在财务指标上暂时实现了盈利,但是并不具备持续盈利的能力。为此,征求意见稿规定,以扣除非经常性损益前后的净利润孰低作为恢复上市的盈利判断标准,并明确表示不支持暂停上市的创业板公司以借壳方式恢复上市。

业内评议:金元证券首席投资顾问黄斌表示,这些设计主要是防止创业板公司通过一次性的交易、关联交易等非经常性收益调节利润规避退市的行为,避免“借壳炒作”及相关的内幕交易和市场操纵行为的发生。

钱启敏也认为,这个规定是较以往最为严格的,创业板公司要想恢复上市,就只能靠主营业务实现扭亏了。知名财经评论员董登新也表示,这一规定一定会带来股价地震,大批垃圾股的股价将会从一二十元陡然跌落至两三元区间。

快报记者 赵士勇 黄金滔 刘伟

■质疑 新退市制度仍是花拳绣腿

新版创业板退市制度虽有进步,但总体来说退市标准仍然过低,威慑力远远不够,很难对整个市场产生应有的激励作用。

从新增加的两项退市条件看,股票成交价格连续低于面值、连续120个交易日累计股票成交量低于100万股,约束力明显偏弱。A股21年来总共只出现过两次股价低于面值的情形,加上创业板公司大股东持股比例一般较高,实际控制人很可能在必要的时候介入二级市场维持最低的股票标准和交易量标准,待解禁后再减持套现。所以,某些市场化的退市指标反而可能引发内幕操纵行为。

由于退市标准过低,退市公司达不到一定比例,留存的上市公司难有危机感。美国纳斯达克市

场虽然每年都有300至500家新公司IPO,但同时也有同样多甚至更多公司退市,纳斯达克公司总数1996年底创下历史最高纪录5556家后,一直稳定在3000家左右。而2003年到2007年期间,纳斯达克每年大约有8%的公司退市,英国AIM市场的退市率大约为12%。据此,笔者建议,A股市场创业板每年退市比例也应达到10%左右。

相反,海外有些退市规则反倒值得借鉴,例如东京交易所规定,上市公司如有“虚伪记载”且影响很大,即被终止上市;纽交所规定“若证券发行人未按规定在董事会中设立审计委员会将被摘牌”。这些规定把公司退市与会计造假、公司治理现状等联系在一起,很值得创业板借鉴。 熊锦秋

A股指数28日行情

指数	上证指数	深证成指	沪深300
开盘	2383.89	9908.12	2578.34
最高	2396.83	9961.66	2589.35
最低	2372.16	9833.44	2562.49
收盘	2383.03	9884.70	2573.32
涨幅(%)	0.12	-0.02	0.13
成交额	464.15亿	498.78亿	291.80亿

股指期货28日行情

合约	IF1112	IF1201	IF1203	IF1206
收盘价	2585.0	2591.8	2603.8	2617.8
涨跌幅	0.47	0.52	0.44	0.39
结算价	2579.6	2586.4	2600.4	2614.2
成交(手)	189708	3233	679	103
成交额	1468.96亿	25.10亿	5.30亿	8087.7万
持仓(手)	38208	1596	2611	827

华夏银行

28日10:00外汇牌价

货币种类	现汇	现钞	现汇现钞
美元	636.91	631.81	639.47
港币	81.72	81.07	82.05
欧元	846.61	828.76	853.41
日元	8.1859	8.0133	8.2517
英镑	985.62	964.84	993.54
瑞士法郎	686	671.67	691.79
新加坡元	487.44	477.36	491.75
瑞典克朗	91.4	89.52	92.23
加拿大元	610.36	597.73	615.75
澳大利亚元	626.36	612.59	631.13

招商银行
CMB CHINA BANK

1986-2011
开拓进取 成就明天
招商银行南京分行十五周年

汇聚信任的力量

从第一位客户,到拥有三百四十万客户的信任。
从第一笔存款,到自营业存款超千亿元。
十五年金融创新见证江苏经济腾飞。
十五年优质服务渗透社会千家万户。
是信任的力量,激励每一步的成长。
招商银行汇聚你我,
因您而变成就明天。

热烈庆祝招商银行南京分行成立十五周年

衷心感谢社会各界十五年来对招商银行的信任、支持与厚爱!