

# A股上市公司退市新规正式出台

6月28日下午,沪深交易所通过其官网正式发布两市主板、中小板和创业板退市制度的完善方案,根据新方案,其重点将从两个方面对退市制度进行调整,包括增加相关暂停上市、终止上市的指标,完善退市程序,以及引入重新上市制度等。总体而言,沪、深交易所完善退市制度的方向和思路是一致的,但根据各自市场的特点,两个交易所在风险警示和退市后续安排方面有一定的差异。

政策

## 上交所方案 连续三年净资产为负将退市

上交所退市方案重点从两个方面对现行退市制度进行了调整:一是增加相关暂停上市、终止上市指标,细化相关标准,严格恢复上市要求,完善退市程序;二是提出风险警示板、退市公司股份转让服务、退市公司重新上市等退市配套机制的安排,保护投资者权益。

针对一批绩差公司依靠政府补贴等非经常性损益长期“停而不退”的现象,《退市方案》增加了扣除非经常性损益的

标准;

针对市场上长期存在“空壳”公司等突出问题,《退市方案》新增了净资产、营业收入、非标审计意见等相关退市标准,同时新增了股票成交量、股票收盘价两个市场交易方面的退市标准。其中与征求意见稿相比,将净资产指标的退市期间由原定2年改为3年,将营业收入指标的退市期间由原定4年改为3年。

针对“壳资源”炒作等非理性现象,

《退市方案》在恢复上市和重新上市等环节设立了更细致、更具体的条件,明确市场预期,遏制对绩差公司股票过度炒作;

据介绍,考虑到市场的承受能力,本次《退市方案》在新老划断上采取了较为稳妥的做法,以减少社会和市场各方的阻力,有助于新退市制度的平稳实施。

值得注意的是,上交所还通过设立风险警示板,对现行特别处理风险警示制度进行了完善。

微言快语



黄生  
职业投资人

新公布的主板退市方案,虽在净资产指标、营业收入、审计意见、交易指标等方面进行了完善和细化,但要实现退市很难,中国股市进入新股高速扩容、垃圾股退市难的局面,应严厉打假,只要涉及财务方面作假,就应严格实施退市,只有这样方可改善只进不退的痼疾。

新浪微博

## 深交所方案 连续四年营收低于1000万将退市

深交所退市方案新增及变更的退市标准包括“净资产为负值”等七大项。其中发行B股的上市公司也纳入退市范畴。

深交所对主板、中小企业板退市标准进行改进整合,新增及变更的退市标准如下:一是净资产连续2年为负值;二是营业收入连续四年低于1000万元;三是年度审计报告为否定意见或无法表示意见;四是暂停上市后未在法定期限内披露年度报告;五是股票累计成交量过低;六是股票

成交价格连续低于面值;七是连续受到交易所公开谴责(不适用于主板上市公司)

此外,深交所规定,将B股累计成交量纳入退市制度范畴。仅发行A股的主板上市公司连续120个交易日(不含停牌交易日)通过本所交易系统实现的股票累计成交量低于500万股,其A股股票将直接终止上市;仅发行B股的主板上市公司连续120个交易日(不含停牌交易日)通过本所交易系统实现的股票累计成交量低于100

万股的,其B股股票将直接终止上市;同时发行A、B股的主板上市公司连续120个交易日(不含停牌交易日)同时通过本所交易系统实现的累计成交量低于500万股、B股股票累计成交量低于100万股的,其A、B股股票将直接终止上市。

中小企业板上上市公司出现连续120个交易日(不含停牌交易日)通过本所交易系统实现的股票累计成交量低于300万股的,其股票将直接终止上市。



韩志国  
著名经济学家

【没有损害赔偿的退市制度将对投资者造成重大伤害】退市制度的必要与合理前提是建立集体诉讼与损害赔偿制度,让造假和玩忽职守者倾家荡产甚至把牢底坐穿。没有这样的前提,退市制度惩罚的就是投资者而不是上市公司。该圈的钱都圈了,该套的现都套了,退市不会对上市公司带来任何损失,何乐而不为?

腾讯微博

宏观

## 央行再施逆回购300亿 已是连续第四周净投放

在周二进行了大规模逆回购操作后,市场流动性得到缓解,短期质押式回购利率普跌。昨天央行再次以利率招标方式开展了300亿元14天期限逆回购操作,中标利率较周二下行了5个基点至4.15%。

央行本周二在暂停28天正回购操作的同时,开展了950亿元逆回购操作。本周到期资金为720亿元,如果央行后续不再进行其他操作,本周将实现资金净投放1970亿元,较上周净投放560亿元大幅放量。

本周是央行连续第四周净投放资金,以缓解持续紧张的资金面。除公开市场操作外,传周二央行亦进行了超过1000亿的定向逆回购,为市场注入了大量流动性。而周三市场利率出现普跌。质押式回购加权平均利率隔夜品种下跌逾38个基点,跌幅较大;7天期品种下跌逾8个基点,加权平均利率报4.2%。

中国银行首席经济学家曹远征表示,市场流动性在经济减速时充裕,但是经济抬头就偏紧。一两次的调降存款准备金率、大规模逆回购是缓和的安排。

据新浪财经

## 珠三角金改方案获批 政策力度超过温州

记者获悉,《珠三角金融改革创新综合试验区总体方案》已于日前获批,近期将公布。其政策力度超过温州,涉及城市金融改革创新综合试验区、农村金融改革创新综合试验区、城乡统筹发展金融改革创新综合试验区等方面。

关于珠三角金改的具体方向和措施,广东省委书记汪洋和广东省副省长陈云贤在日前召开的广东省金融工作会议上都有具体的论述。

汪洋强调,要深入推进珠三角金融一体化,大力增强广州、深圳两个金融中心城市的能级,根据佛山、东莞、珠海、中山等其他城市的禀赋特点发展相适应的金融业态,全力打造广州南沙、深圳前海和珠海横琴三个金融创新和开放平台。

陈云贤透露,相比温州的金改方案,珠三角金融改革创新综合试验区政策“内容更全面、覆盖面更广、表述更具体”,广东要充分发挥这个政策优势,全面推动金融改革创新先行先试。

借助方案获批的政策优势,广东金改创新的多项先行先试举措即将全面启动,拥有金融及小额贷款业务的上市公司有望受益。

据《上海证券报》

## 传稀土交易所8月初成立 意在规范稀土价格体系

从知情人士处获悉,稀土交易所计划于2012年8月8日正式宣布成立,而当天在包头将举行第四届中国包头-稀土产业(国际)论坛。

据悉,即将面世的稀土交易所是由包钢稀土、广晟有色等企业一起组建的公司制法人,全名将是:包头稀土产品交易所有限公司。

相关人士解释道,之所以没有使用“中国”字头,而仅是称为“包头”稀土产品交易所有限公司,是因为当地政府希望交易所未来能长久地留在当地运营。另外,交易所的成立并不意味着交易平台立即投入运营,相关人士表示,对于交易平台的具体运作模式,尚在探索,并无定论。

此前工信部副部长苏波曾透露,就推出稀土交易平台问题,稀土行业相关企业已进行了多轮磋商。作为稀土行业主管部门,工信部积极支持有关企业加快平台建设,通过这个平台,使稀土的价格能够完全在市场竞争当中形成,不断规范稀土市场价格体系。

市场方面,稀土板块龙头昨天走势均较弱,截至收盘,广晟有色收盘跌3.8%,包钢稀土跌5.48%。

据中证网

追踪

## “黄金第一案”未剧终 山东炒金者 提请最高法再审

虽然山东省高院近日终审判决,但已持续了6年的“中国黄金第一案”还远未到剧终之时(编者注:现代快报记者6月27日采写了题为《利用银行漏洞炒金赚两千万》,“中国黄金第一案”引发讨论)。6月27日,当事人宋荣贵称,他对银行以“不当得利”为由划走其通过纸黄金交易获得的2100多万元感到“十分憋屈”。宋的代理律师则透露,因不满山东省高院作出的利于银行的判决,宋荣贵已在不久前向最高人民法院提请再审。

近日,山东省高院作出终审判决,支持中国工商银行股份有限公司济南冻源支行以“不当得利”为由撤销宋荣贵126笔纸黄金交易。该案件的背景是,2006年6月29日至7月8日期间,宋荣贵和樊文达在工行提供的黄金交易平台上,通过反复买卖纸黄金,获利2100多万元。

27日,据宋荣贵的代理律师孙奇伦介绍,在10天内,宋荣贵与他的同学樊文达二人共进行买入和卖出交易合计150笔,其中126笔交易因两人获利2100多万而被银行指责为“不当得利”。

宋荣贵说,126笔交易中,大部分操作是在黄金价格为160元/克时以145元/克委托买入,委托成功后再以市场价卖出,符合系统允许的“上下浮动20%”的区间。两次开庭中,银行均称,宋、樊二人的操作具有明显恶意性质。

“在济南市中院和山东省高院的两次开庭中,银行方面均以系统故障为由提出撤销交易,但这种说法根本站不住脚。”孙奇伦表示。据孙奇伦透露,由于对山东省高院的判决不满,宋荣贵已在一个月前向最高人民法院提请再审。

据《新京报》

## 中国房企集体出海 绿地考察韩国济州岛

旅游风景胜地韩国济州岛正在向中国开发商施展“魅惑”。6月26日,北京上合国际房地产经纪有限公司总经理魏来透露,最近已经至少陪三家国内上市地产公司的负责人考察过济州岛项目。“一些公司很快就会做出决定。”魏来说。自从2010年开始代理济州岛项目在国内销售以来,魏来亲见众多中国企业赴济州岛做房地产开发。最近进入的一家国内知名公司是绿地集团。

在绿地之前,光耀集团刚刚和韩国JDC、DK集团(韩国最大的民营企业之一)签署合作谅解备忘录,其在韩国济州岛的旅游地产项目定名为“中国城”。

除此之外,济州岛上还云集了沈阳百顺达公司、北京天伦之乐投资有限公司和中国百通集团等公司。在魏来看来,宏观调控已经让很多企业在国内没有发展空间,于是部分企业选择去海外发展。

但在中国房产信息集团联席执行总裁丁祖昱看来,最好的投资机会是在中国,中国正在处于全球最大规模的城市化进程中,房企“出海”不会成为潮流。

据《21世纪经济报道》

## 零售商“触网”脚步放缓 网上超市经营难度加大

传统零售对线上业务的热情似乎有所减退。中国连锁经营协会近日发布的《传统零售商开展网络零售研究报告(2012)》显示,中国连锁百强企业中已有59家开出网店,但半数都是2011年前所开。今年上半年,仅有7家零售百强企业“触网”。按照这一速度,今年新开网店的百强零售企业数量将是近年来最少的。

从2010年至去年,传统零售商开设线上业务的增速分别为121.4%、67.7%。如果按照今年上半年的“触网”节奏,百强零售今年进军线上的规模将是近年来最低。

记者注意到,在尚未开展网购业务的41家连锁百强企业中,有15家为超市。而且,去年中国连锁十强企业,只有物美没有开出网上超市(旗下美廉美网上超市已停止运营)。

在业内人士看来,与百货及专业店相比,网上超市的经营难度更大。一方面,其商品与百货店相比,价格低但重量沉,运送成本高;另一方面,生鲜食品等品类对冷链物流的要求很高。除超市外,业务接近的便利店也对“触网”慎之又慎。

据《北京商报》

## 民营煤企投资铁路 伊泰控股三条煤运专线

当众多民营企业在进入铁路投资的十字路口徘徊纠结时,内蒙古最大的民营煤炭企业伊泰集团早已在投资铁路中尝到了甜头。

目前,集团旗下的上市公司内蒙古伊泰股份持有准东铁路100%股份,持有内蒙古呼准铁路75.67%股份,控股酸刺沟煤矿铁路,已运营和在建的铁路长达约300公里,拥有煤炭运输专线122公里。此外,伊泰集团参股新包神铁路、准朔铁路等多条铁路。

伊泰股份2011年财报显示,伊泰准东铁路公司净利润达2.37亿元;伊泰呼准铁路有限公司净利润达1.06亿元。“伊泰集团负责建设煤运专线铁路融资和建设,一般建设完工后委托呼和浩特铁路局管理。”鄂尔多斯市铁路办内部人员称。

“在一些煤运铁路支线领域,是民营企业投资铁路的重点。民营可以实现控股,通过运营能实现较好的利益。”铁路专家王梦恕表示,不过在铁路主干道,需要耗费大量的建设资金,回收成本也比较难,“而在这些能源主要通道领域,铁道部也一般不会放弃控股权”。

据《21世纪经济报道》

一线