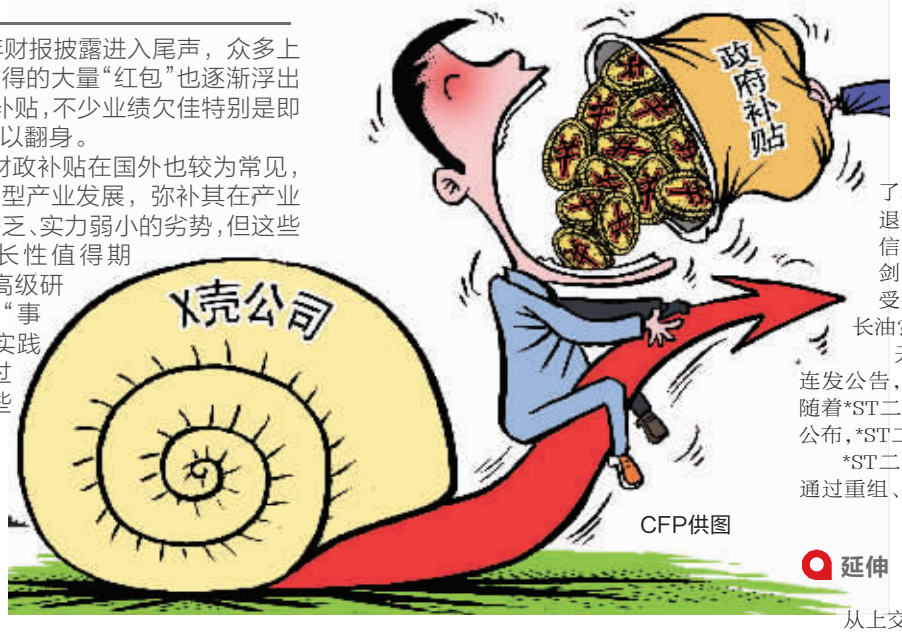
近四成ST股借补贴“保壳”

业内称补贴变“乱贴”，对资本市场发展不利

随着2013年财报披露进入尾声，众多上市公司从政府获得的大量“红包”也逐渐浮出水面，凭借政府补贴，不少业绩欠佳特别是即将退市的企业得以翻身。

“实际上，财政补贴在国外也较为常见，主要是扶持创新型产业发展，弥补其在产业发展前期资金缺乏、实力弱小的劣势，但这些企业的未来成长性值得期待。”中投顾问高级研究员郑宇洁说，“事实上，在我国的实践中，政府往往通过财政补贴对一些濒临退市的上市公司进行补贴，这种‘乱贴’行为不利于资本市场的发展。”



CFP供图

A现象

近四成ST上市公司获“红包”

从各上市公司披露的信息看来，2013年上市公司从政府获得的财政“红包”大幅飙升。同花顺数据显示，截至目前，A股已有1413家公司披露去年获得财政补贴的情况，合计金额高达783.98亿元，平均每家获得5500多万元。而2013年2370多家公司合计获得补贴为1067.83亿元，平均每家在4500万元左右，同比增幅超过20%。

记者注意到，财政补贴已经成为一批ST公司“保壳”的关键“法宝”。据同花顺数据显示，目前已披露年报中，48家ST公司中，已有近四成、超过18家ST公司公布获得政府财政补贴支持，正是这一笔笔“横财”，让大部分ST公司成功“保壳”。

*ST株冶2013年年报显示，其2013年净利润2321.44万元，其中归属于母公司所有者的净利润2321.06万元。2012年净利润-61984.42万元，其中归属于母公司所有者的净利润-61996.92万元。扭亏的主要原因之一为：“公司收到环保综合治理补助资金8948.00万元，收到资源综合利用产品即征即退增值税6443.63万元。”

此外，备受关注的*ST南化预计4月15日披露2013年度报告。此前其公告称，公司收到南宁市财政局经营性财政补贴2.9亿元，该经营性财政补贴计入公司2013年度损益，预计2013年度净利润、期末净资产为正值。此前，ST南化曾于2010年因获得政府补贴达3.3亿元之巨，而从退市风险中成功存活。

B幕后

地方政府与ST企业成利益共同体

据记者了解，一般而言，地方政府财政补贴主要以调整产业结构为导向，投向未来的新兴产业以及与民生紧密相关的行业，如节能环保、文化传媒、动漫以及高科技创新产业，或者医药、医疗器械等与民生紧密相关的行业。

据记者观察，违背补贴原则的财政“乱贴”现象并不罕见，甚至对于一些常年亏损、处于国家过剩产能类目的企业，地方政府也对其不离不弃。

重庆钢铁就是如此。重庆钢铁历年公告显示，近两年来，重庆钢铁获得政府补贴近24亿元，其中2012年，重庆市财政局及重庆市长寿区财政局分别对重庆钢铁拨付了15亿元、5亿元补贴；2013年，重庆市长寿区财政局对其拨付财政补助资金3.55亿元。

虽然近24亿元财政补贴都计入当年的损益，但此举仍无法撼动重庆钢铁巨亏的现状。其2013年年报称：“因铁矿石价格高位、下游需求回落、产量增长过快、钢材价格大降，导致公司去年净亏损24.99亿元。”

政府不惜为一些业绩不好、即将退市的上市公司拨付大额财政资金，究其原因，“是因为上市公司已经和地方政府的政绩挂钩，上市公司不仅给地方政府带来客观的税收，从另一个层面讲还是地方政府的‘面子工程’。实际上，地方政府和上市企业成了一个利益共同体，一荣俱荣、一损俱损。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新说。

C观点

完善退市制度可遏制财政“乱贴”

就像维持高关税会使贸易失衡一样，对上市企业进行补贴也使市场失衡。专家认为，政府对ST公司进行补贴，实际上是用服务老百姓公共事业的税收挽救劣质资产，有违优胜劣汰的市场规则。地方财政的“乱贴”不仅会扭曲上市公司的真实业绩，也会间接地误导企业投资的合理方向，成为市场调节机制失效的主要因素。

专家认为，制度性漏洞的存在是地方政府财政“乱贴”源源不断的根本原因。“完善退市制度，可以有效遏制财政资金冒充净利润干预市场。”

记者了解到，长时间以来，主板的退市制度只考察上市公司的“净利润”指标，即上市公司连续三年净利润为负则暂停上市。因此，不少上市公司一旦获得财政资金的补充，便可轻松实现净利润正值。

“财政补贴主要操纵的是净利润指标，但不可以改变净资产值。新的退市制度以2012年为起点，并于2014年年底全面生效，上市公司净资产连续两年为负，即可启动退市程序。届时，地方政府的财政补贴或失去‘保壳’的功效。”一家上市公司财务人员告诉记者。

据新华社

央企退市或成常态

*ST二重业绩惨淡 保壳前景堪忧

近日，*ST长油退市从担忧变成了现实，作为大型央企，*ST长油即退市的消息释放了一个令人不安的信号——“央企”头衔并非“尚方宝剑”。一时间，央企退市成为一个备受关注的话题，谁会成为第二个*ST长油？

无独有偶，一月份以来，*ST二重连发公告，披露公司面临“暂停上市风险”。随着*ST二重《2013年年度业绩预亏公告》的公布，*ST二重被暂停上市几乎已成定局。

*ST二重连续亏损难以扭亏，公司试图通过重组、出售资产的方式改善经营状况。此前国机集团接手中国二重的消息甚嚣尘上，国机集团一度被看做*ST二重保壳的救星。

然而，*ST二重的保壳之路并不顺利。12月14日，*ST二重公告了其资产出售未获批准的消 息。作为中国二重的国有资产监督管理单位，国机集团称“之前几项出售二重资产的协议，根据国资监管的相关规定，不予同意。”消息一出，市场哗然。12 月16日起，*ST二重连续七日跌停。

*ST二重即将公布其2013年年报，而如果2013年继续亏损，其将很可能被暂停上市。

据网易财经

延伸

A股退市风险股盘点

从上交所看，连续四年亏损将终止上市，连续三年亏损将暂停上市；净资产连续三年为负终止上市，连续两年为负暂停上市；营收连续三年低于1000万终止上市，连续两年低于1000万暂停上市。其中后面两项为2012年的新规新增的条件。根据上述条件，记者从未公布2013年年报的公司中，提取了2012年、2011年、2010年的净利润数据，其中，*ST金泰2012年、2011年、10年已经连续三年亏损，如果今年的年报也亏损，*ST金泰将面临*ST长油同样的命运。此外，*ST二重、*ST亚星、*ST南化、*ST景谷、*ST联合等公司2012年、2011年连续两年亏损。

从净资产的角度看，还有*ST黄海、*ST中达、*ST南化、*ST北生等公司，因2012年每股净资产为负，如果2013年每股净资产也为负，将面临面临暂停上市的风险。而从营收低于1000万元的角度看，*ST金泰和*ST北生则已经入列。

据证券时报网