

中国证监会和沪深交易所合力打造退市新规 差公司的“好日子”将终结

本报记者 郭文鸽

今日关注

与保护投资者利益的要求。”

好的制度依赖具体落实。紧随《退市意见》，沪深交易所也拿出了切实可行的操作细则，发布了《上市规则》修订版，同时也启动了《重新上市办法》、《退市整理期细则》以及《风险警示板办法》三项规则的修订工作。

有针对性、可操作性强成为这些配套规则的重要特征。例如，考虑到退市的不同性质，沪深交易所在《重新上市办法》中对其申请重新上市的间隔期作出差异化规定，避免了政策“一刀切”。

好的制度需要不断打磨。据悉，在今年7月4日《退市意见》公开征求意见以来，证监会共收到社会反馈意见139条，反复斟酌后采纳了其中35条意见。

“最终版本较之前做出的修改来看更加周密完善，一方面强调了中小投资者利益的保护，另一方面也兼顾维护了上市企业的合法权益，力争在顶层设计上建立公平市场环境。”英大证券研究所所长李大霄表示。

例如，在企业申请主动退市情况下，中小股东的决策权往往被忽视；而在实际启动投资者赔偿机制时，上市公司没有“真金白银”容易导致赔偿成为空谈。

为了避免这些情况发生，在最终版《退市意见》中，一是进一步完善了主动退市的内部决策机制，主动退市不但得“经出席会议的股东所持表决权的2/3以上通过”，还必须“经出席会议的中小股东所持表决权的2/3以上通过”；二是扩大了限制相关主体股份减持的情形，将《退市意见》中的“上市公司再融资申请或者披露文件”修改为“上市公司发行新股申请或者披露文件”，这等于将发行股份购买资产的重大资产重组纳入限制股份减持的范围，增加了赔偿保障金的来源。

此外，《退市意见》在征求意见时还收到完善司法维权诉讼、建立投资者维权基金等意见。证监会新闻发言人张晓军表示，“尽管在《证券法》修改之前难以完全采纳，但这些意见符合更好保护中小投资者权益的改革方向，证监会将积极准备和推动。”

欺诈发行，违规信披，财务、股权指标不符合上市标准，未来上述任何一种情况都会导致上市公司被强制退市。上周末，中国证监会和沪深交易所接连发布退市制改革的纲领性文件和相关配套细则，其规则之严谨，操作性之强，被业内称为史上最严格的退市规则。

“新版退市规则会触及到相关方利益，执行有难度。但目标明确的制度和可操作的规则是成功的第一步。”武汉科技大学金融研究所所长董登新说。

劣质股充斥不利于建设健康的资本市场，如何让市场进退有序，需要优秀的顶层设计和多方的共同努力。

“证监会发布的《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》内容上的最大亮点是其能顺应国情。伴随着市场成熟，出现了并购重组等需求，‘主动退市’顺理成章推出；另一方面也正视市场规范性的不足，将上市公司重大违法行为与退市绑定，同时严格规范不符合要求的强制退市指标。”西南证券首席分析师许维鸿说。

主动退市对A股来说还是个新鲜提法。新“国九条”中首次提出后，新版《退市意见》第一次作出了相关法律确认，同时为主动退市的施行设计了总体框架和业务流程。不过，许维鸿认为，上市公司“壳资源”稀缺是导致A股缺乏主动退市意愿的主要原因，让主动退市成为主流还有赖于注册制改革的深化。

在海外成熟资本市场，强制退市并不常见，但其对当下中国资本市场发展来说具有很强的现实意义。董登新认为，由于我国资本市场发展时间仍然较短，存在许多不规范，“利用专业知识和信息不对等欺诈发行上市，上市公司违规披露、不披露重大信息等违法行为都严重损害投资者利益，将其与上市公司退市挂钩符合新‘国九条’规范市场发展



点评

□ 何川

落实关键在于可操作性

自今年初IPO重启之后，A股市场的退市制度改革呼声渐起。几经酝酿，新版的退市制度近期终于正式落地，未来市场“有进有出”有望成为常态，而这也正是新股发行制度向注册制改革迈进过程中的必然要求。

此前，“连续三年净利润为负”成为上市公司退市的一道“硬杠杠”，其退市规定则略显“大而无用”。多年来，虽有70余家公司被成功“退市”，但类似万福生科、绿大地这样公然涉嫌重大财务造假上市的公司，却依旧享有上市资格。随着本次新规对欺诈发行、违规信披等公司实施强制退市，这类差公司的“好日子”将会

一去不复返，退市指标的多元化、严肃性将使得退市制度更具有针对性和可操作性。

另外，退市之所以难，很大一部分原因在于各方利益未能平衡，特别是中小投资者利益没有得到有效保护。在主动退市方面，本次新规加强完善内部决策机制，要求股东大会“双2/3”表决通过才可主动退市。此外，它还将发行股份购买资产的重大资产重组纳入限制股份减持的范围，增加赔偿保障金的来源。

总体来看，随着中小投资者的合法权益得到充分尊重和保护，未来退市制度的执行将更加有力。

市场速览

本周9新股开始申购

本报北京10月20日讯 记者郭文鸽报道：上周，IPO第五批启动，11家公司过会，加上今年1月因重大诉讼事项暂缓发行的石英股份在内，新股发行数量达到12家，其中9只新股将于本周开始申购。据测算，本周9家新股拟募资约37.3亿元，引发了业内人士的担忧，密集的申购时间安排可能在短期内引发市场抽血效应。

具体来看，9家企业中4家在主板、3家在创业板，剩下2家选择中小板；发行时间方面，周四、周五对市场资金的压力最为明显，科隆精化、地尔汉宇和九强生物3只新股在周四申购，而中电电机、中科曙光、海洋王、萃华珠宝、石英股份和陕西黑猫6只新股集中在周五申购，其中陕西黑猫募资规模最大，达6.89亿元。

三季度并购市场创新高

本报北京10月20日讯 记者何川报道：据PE/VC研究机构清科集团旗下私募通统计，今年第三季度我国并购市场共完成交易501起，同比提高43.1%，环比涨幅为17.9%；披露金额的并购案例总计481起，共涉及交易金额363.00亿美元，较去年同期大幅提升98.8%，环比增长30.5%，交易活跃度与规模量双双创下我国并购市场季度最高值纪录。

具体来看，三季度国内并购463起，发生交易金额245.21亿美元；海外并购33起，涉及交易金额116.75亿美元；外资并购5起，交易金额共计1.03亿美元。另外，三季度我国并购市场宣布尚在进行中的并购案例为448起。

债基平均收益达8.42%

本报北京10月20日讯 记者周琳报道：Wind数据显示，截至10月20日，纳入统计的债券型基金今年以来平均净值增长率达8.42%。在此背景下，诺安基金金牌固收团队再发新产品，诺安聚利债券基金于10月20日正式开售，这只基金主要投资于固定收益类证券，对债券的投资比例合计不低于基金资产的80%，持有现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

提示：本报投资建议仅供参考

本版编辑 孙华陶巧
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

中国物品编码中心公告(1674)



现将第1674批中国商品条码系统成员(经中国物品编码中心批准,获得使用商品条码资格的企业)名单公布如下:(自批准之日起,有效期三年)

详情可至中国物品编码中心网站(www.ancc.org.cn)查询

厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码
山东聊城东昌府区鲁粮酒厂	69564426	青岛韩美来珠宝有限公司	69564478	东莞市锐翔电子有限公司	69564530	恩施市喜满家生态农业有限责任公司	69564582	浙江省农村发展集团有限公司	69564634
诸城市涓龙香酒业有限公司	69564427	江西绿康天然产物有限责任公司	69564479	东莞市鸿运来食品有限公司	69564531	巴东县美乐福洁具制品有限公司	69564583	杭州正树保健食品有限公司	69564635
莘县鑫鹏调味食品有限公司	69564428	郑州奥德有色金属有限公司	69564480	东莞市石龙猫奈尔服装店	69564532	郧县鄂鲁淀粉制品有限公司	69564584	南京天健五金电器有限公司	69564636
宁波市北仑区日昌食品有限公司	69564429	河南誉中奥农业科技有限公司	69564481	东莞市黄江辉蛋制品加工厂	69564533	襄阳最乐嘉百货有限公司	69564585	南京欣悦工贸发展有限公司	69564637
宁波市鄞州奥创电子有限公司	69564430	郑州市好兄弟食品有限公司	69564482	东莞市甲贝儿用品有限公司	69564534	菏泽市牡丹区大爱洗涤有限公司	69564586	南京天润服装有限公司	69564638
宁波市鄞州优力电器有限公司	69564431	清丰县味德食品有限公司	69564483	潮州市彩塘镇新旺不锈钢制品厂	69564535	济南钢花锯业有限公司	69564587	承德御宴酒业有限公司	69564639
余姚市泰博塑料制品有限公司	69564432	郑州众一食品有限公司	69564484	汕头市潮南区司马浦高美制衣厂	69564536	济南市历城区历泰果品专业合作社	69564588	盘锦福庆荣商贸有限公司	69564640
宁波市帝福尼纺织有限公司	69564433	新郑市辛店镇宏达养殖场	69564485	罗定市王氏春秋珠宝首饰有限公司	69564537	济南三峰生物工程有限责任公司	69564589	绥中县绥中镇伊妃美容美发会馆	69564641
宁波市镇海雪莉生物科技有限公司	69564434	新野县建辉蔬菜专业合作社	69564486	揭阳市熙实玩具实业有限公司	69564538	济南南泰润滑油有限公司	69564590	营口经济技术开发区红太阳食品厂	69564642
宁波市鄞州日成食品有限公司	69564435	林州市振林区振林路路拴香油坊	69564487	佛山市恒峰电器科技有限公司	69564539	山东省博兴县海通农牧有限公司	69564591	鞍山嘉鲜农业发展有限公司	69564643
浙江凯邦鞋业有限公司	69564436	林州市林谷源农副产品开发有限公司	69564488	河源市源城区旺兴饼家	69564540	山东万众水业有限公司	69564592	上海美幽商贸有限公司	69564644
温州市龙湾永中歌珊清洁毛巾厂	69564437	河南省香盼食品有限公司	69564489	新兴县德纳斯金属制品有限公司	69564541	武城县老城镇三合街面粉厂	69564593	上海汇一尺业有限公司	69564645
杭州远桥网络技术有限公司	69564438	淅川县振翼调味料有限公司	69564490	普宁市古陇家雅电器厂	69564542	山东九盛宝生物科技有限公司	69564594	上海却老斋生物科技有限公司	69564646
浙江驰家工贸有限公司	69564439	河南一倾城食品有限公司	69564491	普宁市旭东制衣有限公司	69564543	河东区金久纸品厂	69564595	上海三富食品有限公司	69564647
永康市顺和铝业有限公司	69564440	尉氏县三联食品有限公司	69564492	中美电池有限公司	69564544	苍山县全红食品厂	69564596	上海天纺纺织新材料有限公司	69564648
云和县新课拟玩具厂	69564441	博爱县福生面业有限公司	69564493	饶平县鸿达电器有限公司	69564545	山东航维骨科医疗器械股份有限公司	69564597	上海同畅电子商务有限公司	69564649
绍兴尚朋堂厨房电器有限公司	69564442	范县新区洪元香油房	69564494	茂名市茂南雪宝冷冻食品厂	69564546	淄博博利沃隆食品有限公司	69564598	上海恒敏科技有限公司	69564650
平湖绿怡植物油有限公司	69564443	商丘市万象面粉有限公司	69564495	江门市蓬江区东云食品有限公司	69564547	青州市诚信食品有限公司	69564599	新虹(上海)贸易有限公司	69564651
诸暨市日翔针织品有限公司	69564444	濮阳县庆祖镇耀阳纸业厂	69564496	重庆华文卫生用品有限公司	69564548	淮南市柏柳茶业有限公司	69564600	上海迎华电子科技有限公司	69564652
义乌市梦蝶工艺品有限公司	69564445	武汉冠美全商贸有限公司	69564497	梁平县森鑫纸制品加工厂	69564549	四川康亚科技有限责任公司	69564601	上海堂王绣品有限公司	69564653
苍南县宜山天赐制衣厂	69564446	武汉中达钧具贸易有限公司	69564498	重庆恩可食品有限公司	69564550	东兴市宝隆纸业有限公司	69564602	上海纳卉服饰有限公司	69564654
台州恒友塑业有限公司	69564447	长春宜居清洗用品有限公司	69564499	重庆湖星食品有限公司	69564551	防城港市优趣食品有限公司	69564603	上海爱儿斯服饰有限公司	69564655
庆元县鑫禾竹木工艺品厂	69564448	吉林省瑞英经贸有限公司	69564500	凉山州晓山春土特产贸易有限公司	69564552	梧州金鸡永发饼厂	69564604	上海喻氏汽车配件有限公司	69564656
金华中动电器有限公司	69564449	长春市品道食品有限公司	69564501	绵阳川阳厨具有限责任公司	69564553	桂林金佰利纸业有限公司	69564605	上海利勤后勤采购供应有限公司	69564657
永康市静雅畅工贸有限公司	69564450	绿园区杨德食品调料加工厂	69564502	江油市百客食品厂	69564554	靖西清香食品贸易有限公司	69564606	上海龙广爽饮料有限公司	69564658
川田卫生用品(浙江)有限公司	69564451	吉林省汲百草商贸有限公司	69564503	泸州喜洋洋酒业有限公司	69564555	柳州市柳南区桂坤酒厂	69564607	上海汉吉纸业有限公司	69564659
深圳泰乐婴童用品有限公司	69564452	沈阳利丰达粮油有限公司	69564504	宜宾市云天曲酒厂	69564556	广西南丹长角辣椒专业合作社	69564608	上海乐榆实业有限公司	69564660
海风(九江)农业开发有限公司	69564453	沈阳市诚翔腌菜加工厂	69564505	四川省华奥金属制品有限公司	69564557	南宁市壮新粮油有限公司	69564609	上海丰诺国际贸易有限公司	69564661
南昌良实实业有限公司	69564454	新民市瑞营饮料厂	69564506	海南无度科技有限公司	69564558	广西德达米业有限公司	69564610	上海市崇明县兆飞食品厂	69564662
广丰县祥云出口花炮厂	69564455	新民市胡台镇第日清水冷面厂	69564507	海南鲤河海洋食品工业有限公司	69564559	横县国荣茶厂	69564611	武进区洛阳京贝尔文具店	69564663
南昌千山红伞业有限公司	69564456	根河市鹏宇纸品厂	69564508	海口吉丰开泰实业有限公司	69564560	大姚滇乡红酒业有限公司	69564612	广州透真生物科技有限公司	69564664
江西东兴贡米有限公司	69564457	新巴尔虎左旗同乐食品有限责任公司	69564509	海南照丰水产有限公司	69564561	云南深山菌业有限公司	69564613	广州爱蔻生物科技发展有限公司	69564665
江西渡口粮油实业有限公司	69564458	新巴尔							