

IPO 审核持续从严,对违法违规保持高压态势——

# 前4个月证监会罚没款超去年全年

经济日报·中国经济网记者 何 川



在5月25日召开的第十四届上海衍生品市场论坛上,中国证监会副主席方星海表示,市场公平有序是市场功能有效发挥和效率不断提升的基础,证监会将持续强化市场监管,确保市场平稳有序健康发展。对各类违法违规行为,证监会将始终保持零容忍,坚决予以严厉打击。

实际上,今年以来,A股市场监管已呈现全面从严态势。无论是在首次公开发行股票(IPO)常态化下,新股过会率大幅下降,还是上市公司因违法违规行为被重罚甚至强制退市,以及证券、基金、期货等经营机构相关业务的整治,都显示出管理层坚持依法、全面、从严的监管理念,不断提高和改进监管能力,把防控金融风险放到更加重要的位置。

## 严把市场准入关

根据相关规定,IPO的审核工作流程分为受理、反馈会、见面会、初审会、发审会、封卷、核准发行等主要环节。自去年四季度以来,A股市场IPO进入常态化阶段,IPO数量和节奏均有所加速。但随着IPO企业数量的增多,初审环节和发审环节的审核否决率也在同步上升。

据Wind数据显示,今年以来截至5月24日,证监会发审委共审核223家拟IPO企业,有185家公司获得通过,通过率为82.96%;去年全年,发审委共审核271家拟IPO企业,有247家公司获得通过,通过率为91.14%。IPO通过率的明显下滑,体现了监管层对首发企业审核趋严的态势。

不仅如此,今创集团、永安行等两只新股在过会后,由于分别涉及被实名举报和涉嫌专利纠纷等被暂缓公开发行。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,从监管角度看,公司拿到发行批文后暂缓发行,遵循了“发现问题后第一时间处置”的原则,表明其更加重视市场和舆论等监督功能,尽力避免企业“带病上市”。

为了防止出现“萝卜快了不洗泥”的情况,监管层对拟上市企业质量实行全流程审核把控,且不仅仅限于后端的发审会上从严把关。据悉,今年上半年,证监会开展了IPO企业现场检查工作,督促发行人提高信息披露质量,严把资本

市场入门关。

证监会新闻发言人张晓军表示,现场检查对象主要来自三方面:一是首发企业信息披露质量抽查抽签中被抽中企业;二是根据标准不降、条件不减的原则享受“即报即审、审过即发”政策的贫困地区申请IPO企业;三是日常审核中有必要实施现场检查的企业。今后,证监会将在日常发行审核中实施常态化IPO企业现场检查。

不少IPO排队企业感受到现场检查带来的压力。初批被抽到现场检查的企业包括盛京银行、迈奇化学等7家。截至此次核查之前,其中两家已主动终止了IPO申请。不仅如此,其他未被抽查到的企业IPO申请终止数量大增。数据显示,今年1月份、2月份、3月份和4月份终止IPO申请的企业数量分别为3、0、14和18家。

除了对IPO排队企业开展现场检查之外,证监会还组织开展了律师事务所从事IPO项目的专项检查工作,重点核查律师事务所及其执业律师执业行为是否合法合规,是否勤勉尽责,是否严格履行了尽职调查各项义务,所出具的法律意见书等法律文书是否存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏等。

## 重拳出击市场乱象

今年以来,监管层继续对各类证券市场的违法违规行为保持高压态势,并加大相关案件的处罚力度。据统计,今年前四个月,证监会罚没金额高达54.72亿元,已超去年全年42.83亿元的总额,很多违法违规主体受到“没一罚三”甚至“没一罚五”等顶格处罚,不少人还因此被终身市场禁入。

据了解,证监会于今年3月份部署了专项执法行动第一批9起案件查处工作,对涉及的信息披露违法违规线索开展了全面深入调查。调查结果显示,有的为了实现重组上市时业绩承诺,虚构承揽境外工程项目财务造假;有的为了避免多年连续亏损触发退市条件,提前确认收入,将亏损虚构为盈利;有的为了完成所谓的“业绩承诺”,避免触发股份注销条件,人为调节利润。证监会对此严厉打击、从重处罚。

此外,针对炒作次新股和快进快出手法等恶性操纵市场行为,证监会相继

部署了2017年专项执法行动第二批案件,重点打击市场操纵和内幕交易等违法行为。3月30日,证监会对多伦股份实际控制人鲜言依法作出“没一罚五”的顶格处罚,罚金高达34.7亿元,为近年来罕见。

5月17日,深交所对\*ST新都依法作出股票终止上市的决定。这是今年出现的首例退市案例。在监管层严厉打击各类投机炒作行为、加大对信披违规和财务造假等处罚力度后,市场环境得到明显净化。

财富证券分析师赵欢表示,当前市场“炒小炒差”的投机氛围明显减弱。在监管导向明确的背景下,未来市场将逐步向价值投资、理性投资发展。

## 规范机构经营行为

作为重要的中介机构,证券公司、基金公司、期货公司等在市场上发挥着日益重要的作用。方星海表示,证监会积极倡导和推动行业机构的业务创新,但绝不允许利用创新来规避监管,以创新之名,行自我服务、钱生钱之实,导致资

产泡沫累积,徒增金融体系风险。

今年4月份,证监会召开证券投资基金行业监管视频会。会议要求,行业机构要严格落实合规风控主体责任,以权力制衡为核心改进公司治理,以全员合规为目标强化合规管理,严防风险外溢和交叉传染,守住风险底线。

以新沃基金为例,该公司管理的乾元2号特定客户资产管理计划受持有的信用债券违约及高杠杆操作相互叠加影响,发生大额质押回购到期无法偿付。证监会在随后的现场核查中发现,新沃基金对前述专户产品的风控缺失、管理失当,是造成风险事件的根本原因。证监会责令新沃基金针对合规风控问题整改,暂停办理公司特定客户资产管理计划备案手续,并对相关负责人出具警示函。

张晓军表示,证券基金经营机构从事资管业务应坚持资管业务本源,谨慎勤勉履行管理人职责,不得从事让渡管理责任的所谓“通道业务”。各资产管理人应引以为戒,结合自身管理能力,审慎开展业务,切实履行投资管理及合规风控的主体责任。

## 延伸

# 推进商业银行参与国债期货

**本报讯** 记者何川报道:在监管趋严的同时,市场建设马不停蹄。在第十四届上海衍生品市场论坛上,中国证监会副主席方星海表示,目前证监会正加快推动原油期货上市工作,棉纱、纸张上市已在积极准备当中,生猪、苹果、红枣等服务“三农”和具有鲜明区域特色的新品种上市也在研究推进。在豆粕、白糖期权平稳运行的前提下,证监会将逐步扩大商品期权品种,继续推进股指期货上市准备。

此外,方星海还表示,将积极推动商业银行、境外机构投资者参与国内期货市场。国债期货自2013年上市以来,市场运行平稳,功能逐步显现。但目前国债期货参与者主要是证券公司与基金公司,商业银行作为国债市场主体尚未参与,国债

期货价格的权威性还不够强,市场流动性也不够强,还不能全面反映市场供求关系。证监会正积极与有关部门研究推进商业银行参与国债期货,以满足商业银行风险管理的需要,促进我国金融市场安全平稳发展。

方星海表示,随着我国改革开放不断深化,金融市场对外开放程度在迅速加大。证监会已确定原油、铁矿石作为特定品种试点引入境外投资者,目前正与相关部门一起研究完善有关政策,以实现境外投资者参与境内交易、交割税收政策的明确化、常态化。在金融市场加快开放背景下,证监会也在积极研究金融期货引入境外投资者的方案,为我国经济和金融市场对外开放提供良好的管理风险的场所。

增持的医药上市公司多数前期股价经历了大幅下跌或者长期横盘。例如,乐普医疗、普洛股份、通策医疗、迈克生物等。今年以来,多数白马股估值得到显著修复,部分短期估值较高的成长股股价经历了调整或者横盘后,部分成长股估值已经得到消化。

东吴证券分析师袁润认为,从大股东增持的历史数据来看,产业资本作为内部人,对公司的经营情况更为了解,产业资本的增持减持动作可视为股市的领先信号。当估值过高时,产业资本将首先发起减持变现,待股市回归理性再增持。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,部分大股东增持股份有几方面原因:一是可能因为股价被低估,大股东增持是为了维护股价,给予市场信心;二是部分增持行为是为了维护定增价,有的是避免质押股份强平。从中长期投资角度来看,高管增持规模较大的公司可能表明高管对公司未来业绩越看好。

## 一线传真

引导金融机构制定绿色优先信贷政策

# 黑龙江推行信贷“环保一票否决制”

**本报北京5月25日讯** 记者常艳军报道:黑龙江银监局局长包祖明在今天举行的中国银监会银行业例行新闻发布会上表示,黑龙江银监局引导辖内银行业以绿色金融为着力点和支撑点,促进二产转型升级,支持一产、三产快速发展,助力培育龙江经济发展新动能。

截至2016年末,黑龙江省银行业绿色信贷余额1050亿元,按其贷款支持资金比例,预计可年节约标准煤量、减排二氧化碳当量、节水量分别占全国总量的2.1%、2.7%、5.8%。

包祖明说,绿色金融是资源优势转化为产业优势的载体。据了解,黑龙江银监局引导辖内银行业信贷投放保绿色保有机,推动大粮仓变成绿色粮仓、绿色菜园、绿色厨房,并支持五常大米等绿色生态农产品,支持高标准农田项目建设,支持标准化蔬菜生产及特色种植。同时,助力森林食品、绿色矿业、林业碳汇等林区接续替代产业发展,实现了碳汇金融产品落地。

数据显示,2016年,黑龙江省绿色有机食品认证面积达7400万亩,占总播种面积的1/3;到2020年,其绿色有机食品种植面积将增至8300万亩。

包祖明说,工业转型升级是振兴东北老工业基地的重要一环。黑龙江银监局引导辖内银行业运用环保底线思维,投放工业转型升级贷款,主要支持工业企业技术改造,节能减排成效显著。截至2016年末,黑龙江省银行业工业转型升级贷款余额205.8亿元,同比增长45.1%,高于各项贷款平均增速36.4个百分点。

另据悉,近几年黑龙江第三产业发展迅速,新产业不断涌现。黑龙江银行业支持秸秆综合利用,不仅减少秸秆焚烧带来的大气污染,且可“变废为宝”,将秸秆变成一种新材料、新能源,打造新的绿色经济增长点;同时支持冰雪旅游特色产业做大做强,2017年春节黄金周7天,实现旅游收入120.47亿元,增长12.11%。

“黑龙江是农业大省,秸秆等农业废弃物产量很大。当前,黑龙江秸秆年产量为9400多万吨,可收集量为8000多万吨,秸秆年利用率40%左右。作为秸秆生产大省,秸秆利用尚处于初级阶段,有很大提升空间。”包祖明说。

同时,黑龙江银监局还加强机制建设,完善绿色金融管理体系,引导银行业金融机构制定绿色优先信贷政策,对未达到国家环保标准的项目和企业实行“环保一票否决制”;通过发行绿色债券、运用专项建设基金、设立绿色发展基金等多种方式扩大绿色金融融资。

河南省驻马店市国税局:

# 大数据为税收风险加把锁

本报记者 姚 进 通讯员 王 俊

借助信息化手段,收集、整理、加工涉税数据,分析、预测、控制税收风险,是深化税收征管体制改革的重要目的和有效手段。

今年3月份,河南省驻马店市国税局的“数据分析预警平台”自动跳出几条针对该市某商业银行的税收风险预警提示:2016年主营业务成本比上年同期增长48%,高于主营业务收入增长率16个百分点,可能存在成本不实问题……根据提示,该局纳税评估科工作人员对该银行2016年度税法遵从情况开展风险评估,发现存在少计收入、多列支出及管理费用等情况,该企业心服口服地补缴企业所得税2836万元、补缴增值税35万元。

“充分发挥大数据作用,治疗一些企业的跑冒滴漏顽疾不再是难事。”驻马店市国税局大企业和国际税科科长王婕介绍,大企业是税收收入的主要贡献者,但由于其规模、结构和交易的复杂性,往往隐含着大量的税务风险,传统管理模式难以应付,需要充分发挥大数据的作用。仅今年前5个月,该局数据分析预警平台自动预警税收风险点421个,完成各类风险应对258户次,入库税款2.36亿元,风险应对有效率达100%。

云端的数据不仅让税务机关受益,纳税人也拍手欢迎。近期,驻马店驿城国税局“数据分析预警平台”发现该公司收受的来自温州的5张增值税专用发票存在疑点,税收管理员及时电话提醒河南天方原创食品股份有限公司。公司通过系统查验后,发现的确有5张温州开来的发票,存在虚开风险。“如果我们在不知情的情况下认证抵扣了,就存在虚抵风险,这不仅会带来税务处罚,还将严重影响企业信誉。”公司财务负责人王焕说。

记者从驻马店市国税局获悉,该局近年来不断探索利用大数据管税控税,如今已经形成了一套较为成熟的管理体系。“在大数据时代,传统管理方式已经无法应对征管现状。只有及时转变思维观念,适应大数据、应用大数据,才能找到科学治税抓手。”该局局长聂云松表示。

## 税法宣传进企业



近日,江西九江浔阳区国税地税工作人员进园区、进企业,宣传税法,发放纳税政策宣传单,当场解答企业有关税法和纳税服务方面的疑惑。 姜丽鹏摄

维护低估股价 看好未来业绩

# 上市公司大股东扎堆增持

本报记者 周 琳

■ 这一轮集中通过二级市场增持,彰显部分大股东或高管在近期股价连续下挫后对公司未来发展的信心

■ 部分大股东增持可能是为了维护被低估股价,给市场以信心

截至5月25日收盘,又有国轩高科、吉林化纤、德尔股份等31家上市公司发布增持公告或增持进展公告。从增持结构上看,由实际控制人、控股股东或大股东等及其一致行动人增持的占绝大多数,由公司高管增持的公司占相对少数。

中信证券研究部分析师姜娅认为,梳理这些增持或拟增持的上市公司可见,部分公司已于今年年初或去年底完成高管增持计划,部分董事、高管人员已经通过资管计划增持股份,这一轮集中通过二级市场增持,彰显部分大股东或高管在近期股

价连续下挫后对公司未来发展的信心。

今年以来,产业资本增持活动不降反增。兴业证券统计显示,今年5月份A股市场增持金额大于减持金额,增持活跃度较高。截至5月12日,减持金额为10.82亿元(4月份为75.98亿元),增持金额为32.55亿元(4月份为88.25亿元)。增持的行业集中在医药、旅游、制造业等。

以医药行业为例,广发证券统计显示,今年5月份以来,有超过10家医药上市公司公布且实施了针对上市公司股份的增持。广发证券分析师罗佳荣认为,实

## 市场动向

近期市场疲弱,上市公司股东、高管纷纷伸出援手。横店东磁5月25日午间公告称,公司接到公司董事长兼总经理何时金从二级市场增持公司股份33.4万股,成交均价为6.786元/股,占公司总股本0.02%。

同日,国轩高科董事、常务副总经理胡江林也践行了其增持计划。根据增持计划,胡江林计划于2017年5月16日起3个月内通过深圳证券交易所证券交易系统增持公司股份,增持金额不低于500万元。

据巨潮资讯网统计,从5月23日至24日有50余家上市公司股东、实际控制人、高管人员等披露增持股份公告之后,