

退市新规落地两个月，投机炒作行为得到有效抑制——

A股优胜劣出生态逐渐形成

本报记者 周琳 马春阳

视点

中国新闻奖专栏

退市新规的出台是健全我国资本市场的重要举措。新规实施以来，投机炒作行为得到有效抑制，企业规范经营意识不断加强，资本市场资源配置效率有望继续提高。资本市场改革不会毕其功于一役，未来资本市场的健康发展仍有赖于法律配套的进一步完善。



新规的实施是通过市场化、法治化方式提高上市公司质量的有益途径，退市新规将A股全市场退市标准与注册制下的科创板、创业板退市标准拉齐，为后续全市场推行注册制奠定了基础。

倒逼企业进一步规范经营

本轮退市制度改革，沪深证券交易所全面修订了财务指标类、交易指标类、规范类、重大违法类退市标准，加大对财务造假、信息披露违法违规行为的打击力度，并通过推动退市常态化来倒逼上市公司规范运作、合规经营。

李奇霖认为，较之过去，新规有几方面变化。一是新增规范类指标及信息披露缺陷退市指标，有利于促进投资者利益保护，可在一定程度上丰富交易所日常监管的“工具箱”，提升对违法违规上市公司的威慑性。二是风险警示板的设立有利于引导理性投资，规避绩差或有劣迹的公司，能发挥退市过渡作用。三是取消暂停上市和恢复上市的相关规定，有利于简化退市流程，提高退市效率。四是退市新规在保留原有重大违法退市标准前提下，新增造假金额和造假比例等指标，使重大违法退市指标体系更完善，进一步提升重大违法认定标准的完整性。

中原证券首席经济学家邓淑斌表示，退市新规对财务造假有量化标准，更容易界

定，将对财务存在问题的公司加大打击力度，促使其退出市场。对暂时亏损但业务前景广阔的公司更友好，让市场自行判断其价值；退市流程更简化，将大幅提升退市效率；引入“面值退市”等国际成熟经验，让投资者“用脚投票”，使“劣币”自行退出市场。只要退市新规能严格落实，将对我国资本市场形成积极正面影响，引导资金流入具备发展前景的市场主体。

夏春认为，市场化、常态化的退市机制将投资风险更充分暴露出来，机构投资者在股票配置方面会更青睐优质公司，有助于推动股票市场的机构化进程，增加风险警示板并提高对投资者适当性的要求，强化风险揭示和投资者保护力度，有利于充分发挥监管效能，引导投资者理性投资。站在投资者角度看，退市新规有望阻止部分高风险股票的投机炒作，引导理性投资，投资者未来更需重视上市公司基本面。

配套法律法规仍需跟进

目前，A股市场上市公司被动退市为主，退市类型多是财务指标退市，A股的退市类型仍有待继续丰富。

一位匿名的上市公司董秘认为，目前退市整理期的设置还可进一步完善，按照退市新规，交易类退市不设退市整理期，其余类型退市整理期首日不设涨跌幅限制。从实际体验看，退市整理期对保护投资者的意义

有限，建议可进一步缩短交易时间。

李奇霖表示，未来需关注主动退市、并购重组、破产重整等上市公司多元化退出渠道的制度建设。退市指标可进一步差异化、灵活化处理。在设定企业退市标准时，可考虑与不同的企业发行条件进行匹配，使企业能到差异化处理。

针对未来完善退市制度的方向，中山证券首席经济学家李湛表示，要继续完善多层次资本市场结构，建立高效顺畅的转板机制，优化与推行投资者保护机制。对投资者而言，强制退市、转板退市以及并购重组退市等都意味着利益损失，建议在完善退市制度的同时强化投资者保护机制。

配套法律法规要跟进。2020年以来，从新修订的证券法正式施行，到不久前公布的退市新规，再到刑法修正案(十一)获得审议通过，我国资本市场基础制度建设完成了“三连跳”，欺诈发行违法成本大幅提升。

夏春认为，在注册制下，上市公司“宽进宽出”，重要的不是退市数量，而更应关注上市公司质量。从法律制度来考虑，要将退市制度与新证券法、刑法修正案(十一)等相衔接，健全具有中国特色的证券集体诉讼制度，在欺诈发行、信息披露造假、提供虚假证明文件 and 操纵市场等4类证券期货犯罪方面提高刑事惩戒力度，强化对控股股东、实际控制人等“关键少数”的刑事责任追究，压实保荐人等中介机构的“看门人”职责，为退市制度平稳运行保驾护航。

本报北京3月1日讯(记者李芃达)“‘十三五’期间，我国工业和信息化发展动能持续增强，为促进实体经济乃至国民经济平稳健康发展提供有力支撑。”在1日举行的国新办新闻发布会上，工业和信息化部部长肖亚庆介绍过去5年我国工业和信息化发展情况：工业增加值由23.5万亿元增加到31.3万亿元，连续11年成为世界最大的制造业国家；高技术制造业增加值平均增速达到10.4%；信息传输软件和信息技术服务业增加值由约1.8万亿元增至3.8万亿元。

“未来，我们将以提升产业链供应链的现代化水平为着力点和落脚点，进一步固根基、扬优势、补短板、强弱项，推进制造强国和网络强国建设不断迈上新台阶。”肖亚庆提出，从“强链”“补链”两方面增强产业链韧性。“强链”就是进一步锻造长板，着力培育5G、新能源汽车、高端医疗装备、生物医药、新材料等新型产业链。同时，要根据地方发展特点，优化区域产业链布局，发挥集群优势。“补链”就是补齐短板和弱项，确保关键时刻不“掉链子”。一方面，要继续实施产业技术再造工程，针对弱项短板比较集中的领域，通过应用牵引、整体带动、揭榜挂帅等新机制组织攻关；另一方面，要加快国家制造业创新中心建设，发挥地方企业积极性，按照市场化、国际化原则，不断完善制造业创新体系。

肖亚庆说，保障产业链供应链稳定关键在于实现科技自立自强。要聚焦集成电路、关键软件、新材料、重大装备、工业互联网等重点领域，着力解决“卡脖子”问题，强化企业创新的主体地位，促进新技术产业化、规模化应用，形成新的优势制造能力。

集成电路高质量发展关系到现代产业链安全。“十三五”期间，我国集成电路产业规模不断增长。据测算，2020年，我国集成电路销售收入达8848亿元，平均增长率达20%。

“我国政府高度重视集成电路产业发展，发布了促进集成电路产业和软件产业高质量发展政策，全面优化完善高质量发展芯片和集成电路产业的有关环境政策。”工业和信息化部总工程师田玉龙介绍，集成电路涉及材料、工艺、设备等多个环节，只有把基础打牢，才能实现创新发展。

“我国芯片产业发展面临机遇，也面临挑战，需要在全球范围内加强合作，共同打造芯片产业链，实现可持续发展。在国家层面上将给予大力支持，共同营造一个市场化、法治化和国际化的营商环境和产业发展的生态环境。”田玉龙说。



近日，江西省龙南市武当镇“梦里桃乡”乡村旅游点的桃花盛开，美不胜收。以“观武当十里桃花，赏万亩油菜花海”为主题的桃花节暨万亩油菜花海活动在当地拉开帷幕。在桃园之畔油菜花竞相绽放、遍地金黄，与村庄、山峦、农田构成了一幅美丽的乡村画卷。

朱保霖摄(中经视觉)

工业和信息化发展动能持续增强

我国连续十一年成为世界最大的制造业国家——

最高法发布老年人权益保护典型案例——

加力打击“强行啃老”等不法行为

本报记者 李万祥

日前，最高人民法院发布人民法院老年人权益保护典型案例，为老年人权益保障提供多份行为指引和规则参考。其中，“以房养老”“强行啃老”引发纠纷等案件受关注。

最高法民一庭主审法官王丹表示，“以房养老”模式给“名下有房产、手中无现金”的老年人养老提供了一种全新的思路。但从司法实践看，有些别有用心的人借用“以房养老”名义，欺骗老年人，以达到非法侵占老年人房产的目的。人民法院在审理相关案件中注重甄别，对不法行为加大打击力度，通过依法确认合同无效等方式维护老年人的合法权益。

现阶段，除居家养老外，老年人在养老机构生活、居住，也是一种重要的养老方式。典型案例中，因养老机构未能尽到相应的照管义务，法院判决其承担赔偿责任，也应引起养老机构重视。养老机构要加强管理，排除危害老年人生命健康的安全隐患，提升护理人员素质和能力。

生活中，有的老年人受身体状态、行动能力所限，往往难以有效管理、处分自有财产。在此情况下，子女更不得以窃取、骗取、强行索取等方式侵犯父母的财产权益。

在典型案例周某诉龚某侵权责任纠纷案中，龚某及其女儿龚某将龚某92岁的母亲周某带至农村信用社某营业厅，对其账户进行挂失，取出存款24万元并存入龚某账户。上述柜台业务办理均由龚某操作，银行业务员需要周某拍照确认时，龚某将坐在轮椅上的周某推到柜台摄像头前拍照，再推回等候席，将材料让周某捺完印后再交给银行业务员。周某对上述情况并不知情。最后，法院认定二人上述行为侵害了周某的财产所有权，判决龚某返还周某24万元。

据最高法民一庭庭长郑学林介绍，最高法在深入调研的基础上，采取多种措施推进涉及老年人权益的司法服务和保障工作。一方面，在民事审判特别是家事审判中，由过去的侧重财产权益保护转变为全面关注当事人身份利益、人格利益、安全利益和情感利益。另一方面，加快推进家事审判方式和工作机制改革，加强与民政、公安等相关职能部门协调配合，动员村委会、居民委员会等社会各界力量，共同参与保护老年人权益。

比特币行情动荡，矿机市场一机难求——

“币圈”火爆背后暗流涌动

本报记者 李华林

进入2021年，比特币一路猛涨，接连突破3万美元、4万美元、5万美元大关。矿机市场也由此掀起一波高潮，新老矿机价格轮番。然而，看似火热的市场，实则暗流涌动，暴涨暴跌愈发频繁。截至3月1日上午，一枚比特币报价4.5万美元左右，相较2月22日最高点5.8万美元，一周内已跌去逾1万美元。

矿机价格飙涨

随着比特币价格不断创新高，矿机市场热度随之不断攀升，出现一机难求的局面。比特币是被“挖”出来的。矿主通过矿机投入算力，获得比特币区块的打包权，在完成打包后获得系统产生的比特币作为奖励，这个过程俗称“挖矿”。“挖矿”的硬件设备叫矿机，本质是一个计算设备。

一直以来，矿机的价格与币值紧密相关。过去半年中，比特币价格走高推动矿机需求激增，投资者纷纷加购高算力矿机，希望能趁币价处于高位之际，通过提高算力来获得更稳定的收益，这带动了矿机价格上涨。记者发现，当前市面上不论是新矿机还是二手矿机，价格都翻了几倍。“去年10月份一台蚂蚁矿机S19售价约14万元(矿机价格以人民币计价，下同)，如今现货价格已涨到5.5万元左右。”币信矿业CEO刘飞说。

记者发现，目前不少矿机厂商官网均显示新矿机已售罄，比特大陆官网显示，在售的蚂蚁矿机S1995T、S19Pro110T等均已卖完，

发货时间要等到8月份。

除了新矿机售罄外，二手矿机一出现也被秒抢。一位矿场持有者介绍，从去年下半年开始就不断有客户要加单，但矿机厂商产量不足，市面上新矿机基本已绝迹，“只能去二手矿机市场碰运气，而且价格一天一变”。在火爆行情的带动下，“挖矿”收益随之攀升。“按照目前的行情，投资矿机‘挖矿’10个月就能回本。”刘飞说，他去年购买了50台蚂蚁矿机S19，托管在四川矿场，10月份开始正式挖矿，“当时比特币价格约1.3万美元，一台矿机‘挖矿’一天产生的利润约40元。随着比特币涨到5万美元，一台矿机‘挖矿’一天的利润涨到190元左右。”

收益高、回本快，疯狂的比特币让币圈人情绪高涨，越来越多人想方设法四处搜罗矿机，寄希望于赶上这波“牛市”。

云算力成新宠

实际上，买矿机和买币一样，带有“赌博”意味，进入的时机很重要。刘飞告诉记者，“挖矿”的成本不菲，既包括购买矿机的费用，又包括矿工工资、矿场电费、托管费等。在币价高涨时，“挖矿”成本可以忽略不计，可一旦币价急剧下跌，“挖矿”所产生的收益不能覆盖成本，开机则意味着亏钱。

不少币圈人对2018年“矿机论斤卖”的情形记忆犹新。当年比特币从近2万美元的高峰一路下跌，一度快跌破3000美元，矿机市场也一夜入冬。刘飞还记得，当时原本

每合售价高达两三万元的蚂蚁矿机S9，一度跌到600元左右。多个比特币矿场入不敷出，只能选择转卖清盘。

从比特币的市场波动来看，暴涨暴跌并不罕见。“挖矿”成本高、变数大，一些新入场的投资者选择了更加省事的“托管服务”——买云算力。

云算力是将矿机总算力拆分成独立单位，矿场提供矿机算力租赁服务，投资者不用购买实物矿机，只需购买算力合约，进行“云挖矿”而获得相应的虚拟货币。记者在多个云算力平台发现，各个平台宣称的收益率确实不低，年化收益率在30%至120%不等，用户可以选择不同的礼包进行购买，购买之后锁定180天或365天，平台则从其中抽取10%至20%的服务费。

但购买云算力同样面临巨大风险。投资者见不到实物矿机，无法确定平台是否真的保有矿机“挖矿”。即便真有矿机支撑，在缺乏第三方保障与监管的背景下，“不能登录”“无法提现”“老板跑路”等风险时有发生。仅自去年以来，就相继出现云算力平台吉比特矿池、Miningzoo等跑路的情况，导致一些投资者损失惨重。

风险不容忽视

回顾近期比特币价格走势，“疯狂”之下，市场弥漫着浓浓的投机意味，形成了巨大的泡沫。

有专家表示，比特币既无足够的实用场

景，也没有实际责任主体，市场预期很大程度上影响着价格的升降，并且由于没有调节机制、去中心化，导致比特币上涨时几乎没有天花板，下跌时也不会出现所谓的托底效应。

“自疫情发生以来，全球经济低迷，主要央行实行宽松货币政策，推高了市场的通胀预期，全球避险情绪上升，资金涌入比特币。”欧易OKEx研究院首席研究员李威廉认为，从中长期看，在疫情得到逐渐缓解、经济逐步复苏后，全球货币政策也将由宽松转为适度紧缩。届时，机构投资者很可能会抛售比特币，比特币市场将陷入萧条。

更重要的是，目前比特币合法性并未被广泛认可，在大部分国家游离于法律和监管的灰色地带。开源证券首席经济学家赵伟表示，比特币能否取得合法地位、会不会被有国家主权背书的数字货币替代，将直接影响其长期价格表现。

不具备合法性，游离于灰色地带，“币圈”也因此成为各种违法犯罪活动的温床。记者注意到，随着“牛市”的到来，各种投资群、山寨币或传销币又开始活跃，一些违法活动比如变相洗钱、非法集资等有所抬头，这或许将促使监管部门进一步加强对“币圈”的监管，打击非法活动。

对此，李威廉认为，投资者应正确认识比特币的投资定位，“比特币是高风险类资产，不要试图通过投资比特币来追求所谓的财富自由，并且投资比特币要做好亏损的准备，对于采用举债、高杠杆炒币的投资者来说，可能需要做好破产甚至负债的准备”。