

退市改革持续发力

截至4月30日

Wind统计的ST板块指数今年已累计下跌 32.43%

截至5月13日

A股已有16家公司锁定退市 其中9家公司已完成退市

《关于严格执行退市制度的意见》要求：

进一步严格强制退市标准。

一是科学设置重大违法强制退市适用范围。增加一年严重造假、多年连续造假退市情形，坚决打击恶性和长期系统性财务造假。

二是严格规范类退市情形。

增加连续多年内控非标意见退市情形，督促上市公司切实加强内部管理和公司治理；增加控制权长期无序争夺导致投资者无法获取上市公司有效信息的退市情形，保障中小投资者知情权；上市公司内控失效，出现大股东大额资金占用且不整改的，在强制退市中予以考虑。

三是加大绩差公司退市力度。

提高亏损公司的营业收入退市指标，淘汰缺乏持续经营能力的公司；完善市值标准等交易类退市指标。

一家企业经营的成功与否受到多重因素影响，没有一家企业的成功可以被完美复刻。主动向胖东来学习、探索改善经营现状的商超值得鼓励与肯定，毕竟只有不断根据市场变化及时调整经营策略，才能在竞争中占据有利地位。

辛自强

近日，媒体报道零售企业胖东来对位于河南的2家永辉超市启动帮扶调改。此前，胖东来已对江西的商超企业嘉百乐，以及湖南的老牌商超步步高进行了帮扶调改。

近年来，线下连锁商超的日子并不好过。永辉超市门店数量高峰时达1440家，而到2023年，门店已缩减至1000家左右。而区域性的零售企业步步高仅去年关店就达113家。此外，华润万家、家乐福、沃尔玛等零售企业也频频传出关店消息，在线上零售与线下新业态的冲击下，传统零售正不断寻求破局出路。

相比之下，胖东来近年来在业绩与口碑上却实现了双丰收。胖东来常年客流如织，爆款商品一件难求。凭借高性价比的产品、优质的服务以及优渥的员工待遇，胖东来迅速走红，成为零售企业竞相学习的榜样。

据报道，胖东来对几家商超的调改包括：调整卖场布局，提供更便捷流畅的购物动线；调整商品，提供更有品质、价格更加合理的一线品牌商品；提升员工待遇，激发员工积极性等。从目前的调改效果来看，今年“五一”假期，胖东来帮扶下的步步高长沙梅溪湖店平均日销售额超210万元，日均客流15963人。而调改之前该店的平均日销售额为15万元，日均客流为2000人。这究竟是胖东来带来的短期流量，还是调改后的切实改善，仍需时间来验证。

那么，胖东来的成功模式能否挽救传统商超？商业市场复杂多变，一家企业经营的成功与否受到多重因素影响，没有一家企业的成功可以被完美复刻。这是市场竞争的激烈所在，也是魅力所在。

胖东来是线下零售“小而美”的代表。资料显示，胖东来商贸集团有限公司成立于1997年，商超只开在河南新乡和许昌两地。由于不进行大规模连锁化，胖东来一直深耕本地市场，将更多的精力用于保证服务与产品质量方面，而非追求规模扩张。与之相对，许多经营不善的商超并不具备胖东来深耕局部地区、高利润率等优势条件，同时，一些商超由于所处的竞争环境、市场条件与新乡、许昌差别巨大，简单套用胖东来的经营模式非但不利于摆脱当下困境，还可能造成南橘北枳的尴尬结果。

即便如此，主动向胖东来学习、探索改善经营现状的商超仍然值得鼓励和肯定。应看到，胖东来在用工、管理等方面的确有过人之处。传统商超学习先进经验，不断弥补自己的不足，本就是一个积累改进力量、谋求突破的过程。

同时，零售行业本身复杂性高且市场竞争激烈，只有不断根据市场变化及时调整经营策略，才能确保在竞争中占据有利地位。向胖东来这样经营现状优秀的企业虚心学习，正是当下谋求破局的商超积极作出改变而迈出的坚实一步。期待能涌现出更多像胖东来一样优质的企业。

截至5月13日，A股今年已有9家公司完成退市，16家公司锁定退市，54家“挂星”拉响退市风险警报。退市改革持续发力，市场广泛关注。

加速资本市场优胜劣汰、新陈代谢是提升上市公司投资价值不可或缺的一环。为持续深化退市制度改革，实现进退有序、及时出清的格局，证监会制定发布了《关于严格执行退市制度的意见》，证券交易所修订完善相关退市规则。

本次退市标准的修订，在2020年退市改革的基础上进一步突出对财务造假、内控失效等乱象的威慑力度，完善对违法违规行为的全方位立体化打击体系。

对财务造假“零容忍”

日前，3家上市公司因年报存在虚假记载，被当地证监局采取行政处罚，公司股票被实施“其他风险警示”，股票简称前被冠以“ST”字样。在A股历史上，首次为财务造假划出多条“红线”，强化风险揭示。

财务造假有一个从轻到重的梯度，对其处罚也体现了梯度。在此前2年连续造假达到一定比例强制退市的基础上，此次新增1年造假、3年及以上连续造假的情形，正是“零容忍”、强监管的体现。也就是说，对未触及退市指标的财务造假，监管也绝不轻饶。凡是行政处罚认定公司财务造假的，无论金额大小，均需被实施ST，实现对财务造假打击全覆盖，为财务造假划出多条“红线”，分梯度强化风险揭示。

这是退市改革的一个缩影。针对财务造假的重大违法强制退市指标修订，是此次改革的重点和亮点，凸显监管部门“零容忍”打击财务造假的决心。

第一，严打多年连续造假，造假行为持续3年及以上的，只要被行政处罚予以认定，坚决予以出清。

第二，加大严重造假的出清力度，进一步调低“造假金额+造假比例”的退市标准。对于1年造假的，当年财务造假金额达到2亿元以上且造假比例达到30%以上的，予以退市；连续2年造假的，造假金额合计达到3亿元以上，造假比例达到20%以上的，予以退市。

此外，主板、科创板、创业板《股票上市规则》还增加了适用于财务造假的其他风险警示制度(ST)指标。被挂上ST的风险警示后，股票的涨跌幅、投资者适当性将发生变化，还可能影响涉事公司的银行信贷、公募持仓。这是在资源配置上让投资者远离造假公司。

值得注意的是，对于在新证券法实施后、“零容忍”高压态势下，依旧不收手、长年说假话做假账的公司，证监会将倒追3年。此次财务造假退市指标设置过渡期，进行新老划断。对于1年、连续2年的财务造假退市指

标，以2024年度为首个起算年度。但是，对于连续3年财务造假退市指标，以2020年度为首个起算年度。也就是说，在退市新规生效后，证监会发布的行政处罚事先告知书认定公司在2020年度至2022年度(以及之后连续3年)存在财务造假，公司将被直接清除出市场。

业内人士对记者表示，根据上述指标，原退市标准无法出清的单年大额造假、多年连续造假公司，将被直接“红牌罚下”，财务造假强制退市概率大幅提升。中央财经大学副教授刘春生表示，A股退市机制明显趋严，这体现了监管层推动资本市场高质量发展的决心，以及强化市场优胜劣汰功能、保护投资者利益的政策导向。

护上市公司和投资者合法权益。投服中心对ST摩登提起首单资金占用股东代位诉讼。去年年底，广州中院一审判决控股股东向上市公司返还2.4亿元占用资金及相应利息，负有责任的董事、监事、高管承担连带赔偿责任。专家表示，该案是金融司法和金融监管常态化协同机制的有力体现，通过判例切实引导经营主体规范运作，有效治理上市公司大股东资金占用乱象。

在整治资金占用过程中，刑法中关于对资金占用情况的规定，则进一步对大股东资金占用行为形成了震慑。市场人士表示，资金占用行为可能触犯刑法中的一系列罪名，如违规披露、不披露重要信息罪以及背信损害上市公司利益罪、挪用资金罪、职务侵占罪等。不同罪名的构成要件不同，其刑罚轻重也有所不同。

据记者了解，监管机构将积极推动出台上市公司监督管理条例，提高行政处罚威慑力，推动出台背信损害上市公司利益罪司法解释，加大涉刑移送和刑事追责力度，通过民刑有机衔接的立体式追责，让控股股东、实际控制人不敢肆意伸手去掏空，让实施侵占的大股东“人财两空”。

加强投资者保护

维护社会稳定与保护投资者权益，是退市机制必须迈过的“门槛”，既要“退得下”，还要“退得稳”。上市公司退市后，主体依然存在，责任还要承担，投资者利益保护不因退市而改变，坚决杜绝“金蝉脱壳”一退了之。

记者关注到，本次退市意见强调，对重大违法退市负有责任的主体，要依法赔偿投资者损失，只有这样才能让违法者付出应有

的代价。证监会表示，下一步，证监会将以更大力度落实投资者赔偿救济，发挥证券投资者保护机构作用，综合运用代表人诉讼、先行赔付、专业调解等各类方式，保护投资者合法权益。

专家表示，针对退市公司的投资者保护，证监会、投服中心、交易所等单位已作出具体安排：一方面，虚假陈述民事赔偿、普通代表人诉讼、特别代表人诉讼、先行赔付等多种投资者索赔方式均已有了实践。后续，相关单位还将加大代表人诉讼的适用力度，积极为投资者主张权益；灵活运用代位诉讼、支持诉讼应对损害公司利益的行为；提升民事诉讼的便捷性，强化投资者追责意愿。

另一方面，强化对违规公司退市前后行政、刑事和民事等立体追责力度，增强市场各方的敬畏之心，加大保护投资者权益。一是对“害群之马”强化问责追“首恶”，及时予以立案查处，从严处罚。二是刑事、民事等多方面追责救济同步跟进，切实提高违法违规成本。如紫晶存储案的主要责任人此前已被公安机关批捕；ST华铁、ST摩登被资金占用一事，投服中心对公司控股股东、实际控制人及公司部分高管提起代位诉讼。

“退市监管原则是‘应退尽退’，没有也不应该预设数量。”证监会上市公司监管司司长郭瑞明表示。退市制度，是资本市场内部建设的核心之一，也是确保市场“优胜劣汰”的重要机制。清华大学五道口金融学院副院长田轩介绍，优胜劣汰，让稀缺的公共资源配置在好企业里。有序的退市机制是成熟资本市场的标志之一。随着A股逐步与国际市场接轨，这种机制的完善将有助于提升其国际竞争力，吸引更多国内外长期资金的参与。

广东用新科技破解保鲜难题——

一年四季吃荔枝有望成真

本报记者 郑杨

广东是我国产量最大的荔枝产区。4月以来，广东遭遇了有气象记录以来最强降雨过程。进入5月，荔枝迎来挂果、上市期，不少消费者担心，之前的降雨会不会导致荔枝减产涨价。记者就此向广东相关产区和部门了解情况。

在多重因素影响下，广东全省荔枝减产已成定局。在高端荔枝主产区东莞，当前正值荔枝壮果期，东莞市农业农村局相关负责人告诉记者，受去年冬季与今年春季异常天气、荔枝大小年以及强降雨等多重因素叠加影响，东莞荔枝总体成花、坐果情况不理想，且不同品种受影响程度差异较大。其中观音绿、妃子笑等品种相对较好，成花率在八成至九成；冰荔、岭丰糯等品种成花率一般，糯米糍、桂味等品种成花率较差。东莞市荔枝协会会长赵吉庆表示：“目前来看，全市荔枝挂果率约为去年的两成，可以说是近10年以来同期新低。”佛山市荔枝产量同样大幅下降。佛山鸿基农场果园相关技术人员表示，由于荔枝开花时节遭遇大雨冰雹，加上今年是荔枝小年，该农场减产估计在一半以上。

为最大限度降低极端天气影响，广东各地农业农村部门早早行动起来，通过多措并举提升荔枝产量、稳定荔枝市场。4月份，强雷雨预警发布后，东莞农业农村部门立刻以多种方式广泛通知荔农，科学指导荔农在雷雨天气如何壮花保果。与此同时，通过连续举办培训班、组

织“轻骑兵”现场指导、印发技术要点等多种方式指导果农应对雨水，根据荔枝不同生长阶段采用放蜂授粉、保果壮果等技术措施提高荔枝收成。荔枝陆续上市后，还将举办荔枝文化节，开展东莞荔枝宣传推介、产销对接等活动，扩大“莞荔”品牌影响力，减少荔枝损失。

端午节前后是荔枝大量上市时节，业内人士预测，减产之下，价格难免上涨，一些往年热销品种荔枝，今年可能一货难求。东莞厚街镇荔枝种植能手王仕兰种植的冰荔口感极佳，由于今年挂果率低，很多老客户都预订不上。赵吉庆估计，东莞主要荔枝品种价格或翻番，其中减产幅度较小的妃子笑预计涨到20元/斤，糯米糍则涨到50元/斤至60元/斤。

虽说今年荔枝涨价可能性较大，但一项农业“黑科技”的出现，让消费者看到了未来“荔枝自由”的可能。日前，广东省科技厅党组成员、副厅长梁勤儒带队上线“广东民生热线”节目，拎着一篮“冻眠”荔枝上台“带货”。据介绍，这篮于去年采摘的荔枝，在超低温冻眠保鲜技术加持下已“冻眠”了10个月，解冻后仍能保持如鲜荔枝般鲜红，果肉晶莹剔透，营养成分能保留九成以上。“如今荔枝不仅可以长时间保存，而且保存成本很低。”广东省科技厅农业农村处处长胡胜春介绍，去年保存的200多吨“冻眠”荔枝已于今年逐步推向市场，在盒马、京东等电商平台畅销，目前已基本售完。

事实上，这项荔枝保鲜“黑科技”早在今年年初广东省高质量发展大会期间举办的产业科技融合成果展上就已亮相，并在我国北方展现出巨大市场前景。去年荔枝季，广东开展“科技助力荔枝保鲜增收惠民行动”，组织省内优势科研院所开展技术攻关，突破荔枝超低温冻眠保鲜技术，将荔枝保鲜期延长至1年。广东省科技厅、广东省农业农村厅积极推动该技术产业化应用，支持广东省农业科学院、华南农业大学及相关企业，在广州建立2条年产能达1000吨的“冻眠”荔枝生产线，覆盖多个荔枝品种。据了解，“冻眠”荔枝受到东北、华北、华东等地消费者热烈欢迎，市场供不应求。

一直以来，荔枝作为季节性集中上市水果，不仅受大小年、气象灾害影响，还面临“一日而色变，三日而味变”的保鲜难题。遇上小年，价格走高；遇上大年，则可能出现“果贱伤农”的情况，影响次年荔枝种植的积极性。稳定的荔枝价格有赖于稳定的市场供给。事实上，随着农业科技不断进步，荔枝丰产丰收已是常态，产量锐减的年份并不多见。在2019年至2023年的5年间，广东荔枝实现了“五连丰”。接下来，广东省科技厅将进一步加大“冻眠”荔枝技术的推广应用，今年力争用新技术保存2000吨荔枝，同时推动荔枝精深加工，延长产业链。可以想见，“一年四季吃荔枝”“天南海北吃荔枝”有望在不远的将来实现。



开展节水改造治理后的山东省聊城高新区九州洼月季公园，吸引了众多游客前来观赏游玩。近年来，当地将节水工作贯穿城市规划、建设、治理全过程，不断加强水源涵养和生态修复，着力打造山水清秀、河湖秀美美好家园。 黄秀秀摄(中经视觉)