

# A股退市新规落地 收紧量化指标 对财务造假说“不”

新一轮退市改革大幕拉开。2020年12月31日,沪深交易所分别发布退市新规。

与征求意见稿相比,退市新规的调整主要为优化重大违法“造假金额+造假比例”退市指标、调整优化组合类财务指标、完善重大违法类退市的限制减持情形、完善交易类退市指标过渡期安排等。

上交所指出,将坚决承担退市工作主体责任,严格退市监管,坚决落实退市制度中的各项要求,坚持应退尽退。

深交所表示,本轮深化退市制度改革,是立足新发展阶段,构建与注册制相匹配的常态化退市机制的重大举措。下一步,深交所将坚决扛起退市实施主体责任,坚定维护退市制度的严肃性和权威性,持续推动完善并购重组、破产重整制度,畅通多元化退出途径。

## 重大财务造假量化指标收紧

交易所指出,在本次反馈意见中,部分意见建议从严设置比例指标和金额指标,体现了市场对严惩财务造假行为的强烈期待。因此,退市新规下调了造假金额比例和绝对值,将造假考察年限从3年减少为2年,造假金额合计数由10亿元降至5亿元,造假比例从100%降至50%,并新增营业收入造假指标,进一步从严收紧量化指标。

具体调整为:根据中国证监会行政处罚决定认定的事实,公司披露的营业收入,或净利润,或利润总额,或资产负债表连续两年存在虚假记载,虚假记载总额达到5亿元以上,且超过该两年披露相应数据合计金额的50%。

交易所指出,重大财务造假退市量化指标只是证券重大违法5种退市指标之一,其他4种情形如首发上市欺诈发行、重组上市欺诈发行、年报造假规



2020年12月31日,沪深交易所分别发布退市新规。资料图据新华社

避退市等均没有规定金额指标和比例指标。公司如果触及其他4种重大违法退市情形,不需触及此次新增的造假金额和比例量化指标,只要触及退市情形的,都将被退市。

## 优化退市整理期提高退市效率

退市新规还调整了财务组合指标中营业收入扣除范围,强化相关信息披露要求。退市新规明确,除与主营业务无关的业务收入外,不具备商业实质的收入均应当扣除。对于扣非净利润前后孰低者为负值的公司,应当在年度报告中明确披露营业收入扣除情况及扣除后的营业收入金额,其年审会计师事务所应当对此出具专项核查意见。

退市新规完善了重大违法类退市的限制减持情形,明确触及重大违法类强制退市公司的控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等特定主体,自相关行政处罚决定事先告知书或者司法裁判作出之日起至公司股票终止上市并摘牌前,不得减持公司股份。

退市新规还优化了交易类退市指标过渡期安排。有建议指出,考虑到拟取消交易类退市指标的退市整理期安排,在退市新规发布施行前,股票收盘价触及了原上市规则面值退市标准的,是否给予退市整理期交易机会尚不明确。交易所表示,从给予市场充分预期的角度出发,股票收盘价在退市新规施行前后连续低于1元且触及终止上市标准的,按照原规则进入退市整理期交易。

此轮改革还增加信息披露及规范运作存在重大缺陷且拒不改正的标准,增加重大违法退市细化认定情形等。同时,根据新证券法规定,取消了暂停上市、恢复上市环节,优化退市整理期等,提高退市效率。

中国证监会表示,本次沪深证券交易所修订后的退市规则,对于提高上市公司质量、改善资本市场整体环境、加速优胜劣汰、强化投资者风险意识、引导理性投资具有积极意义。

据新华社

## A股红盘收官 创业板“牛冠”全球

2020年最后一个交易日,A股圆满收官,四大股指涨幅均逾1.5%。全年,上证综指涨近14%,深证成指涨逾38%,创业板指数涨近65%。其中,创业板涨幅在全球主要市场指数中雄踞榜首。

新冠肺炎疫情的冲击下,2020年全球资本市场可谓让投资者频频“见证历史”。如,3月全球股市暴跌,美股10天内4次熔断。但随着各国央行和政府的大幅放水,各国股市触底反弹,美股三大股指年内先后创下历史新高。

A股亦在3月底再度触底反弹,开启“爬坡”之路,进入7月份三大股指更是出现连续飆涨行情,点燃上亿股民投资热情,成交额持续破万亿元。A股成为“香饽饽”,北向资金2020年累计净买入超2000亿元。

个股方面,2020年“十大牛股”(非次新股)花落英科医疗(1482.34%)、上机数控(623.42%)、阳光电源(591.01%)、锦浪科技(535.96%)、天赐材料(402.66%)、迈为股份(382.03%)、坚朗五金(374.62%)、ST抚钢(351.52%)、长城汽车(339.66%)和酒鬼酒(338.99%)。“今年押对这些股,捷安特换保时捷不是梦。”

展望2021年,国盛证券指出,基本上,市场由博弈宏观经济波动,向更微观的行业、个股景气度聚焦;流动性上,货币信用政策不会大起大落,股市流动性更重要。而随着基本面与流动性进一步向微观下沉,A股机构牛、结构牛行情将继续演绎。

“随着长期变量的积极变化逐步显化,2021年将成为未来权益时代的开启之年,当前顺周期行情伴随基本面修复进程实现跨年。”中原证券分析师杨震宇表示,2021年A股估值分化基础仍然存在,可能会在今年估值格局基础之上出现新一轮估值分化行情。国内外市场的“成长风格共振”,呼应国内资产端结构性变化,未来继续看好成长风格。

综合新华社、中国新闻网

## 证监会通报 豫金钻石信披违法调查情况

新华社北京1月1日电 证监会近日通报豫金钻石信息披露违法案件调查情况。

证监会信息显示,2020年4月,豫金钻石业绩“变脸”,市场高度关注,质疑其信息披露违法。结合对审计机构检查发现的问题,证监会决定对该公司立案调查。

经查,豫金钻石涉嫌重大财务造假,2016年至2019年财务信息披露严重不实。一是连续三年累计虚增利润数亿元,二是未依法披露对外担保、关联交易合计超40亿元。调查还发现,在上述期间,实际控制人累计占用上市公司资金超23亿元。

证监会表示,该案件是一起上市公司长期系统性造假的典型案件,涉案金额巨大,违法性质严重,市场影响恶劣,证监会将依法严肃追究相关单位和个人的违法责任。

# 疑似“分成”惹的祸 华为下架腾讯游戏

新年第一天,华为与腾讯的矛盾陡然公开化。1月1日,记者从华为方面证实,因腾讯游戏率先单方面就双方合作做出重大变更,导致华为不得不将腾讯游戏从华为平台下架。随后腾讯方面也发布声明,称正积极与华为方面协商并争取尽快恢复。当晚,《王者荣耀》等腾讯游戏又重新在华为应用市场上架。

## “分手”

### 华为下架腾讯游戏

元旦节一早,市民林先生打开了华为手机应用商店,打算下载腾讯的《王者荣耀》这款游戏。然而出乎意料的是,他搜索的结果竟然只有“王者荣耀助手”等一些工具APP,这款游戏已经“不翼而飞”。

事实上,就在当日凌晨,华为游戏社区发布了《致华为游戏中心腾讯游戏用户》的公告,称腾讯游戏于2020年12月31日17时57分单方面就双方合作做出重大变更,导致双方的继续合作产生重大障碍。经过法务方面的谨慎评估,华为不得不依照腾讯的单方面要求暂停相关合作,将腾讯游戏从华为平台下架。

值得关注的是,华为在公告中称,

“我们敬佩腾讯游戏在行业内取得的成就和绝对的市场地位,虽然不赞同,但也理解腾讯基于此提出的要求。”

公告还显示,希望未来双方有机会再次携手合作,为广大华为用户提供优质的游戏内容服务。

随后,腾讯方面回应称,“因华为手机游戏平台与我们的《手机游戏推广项目协议》未能如期续约,导致腾讯游戏的相关产品被突然下架。目前我们正积极与华为手机游戏平台沟通协商,争取尽快恢复。给各位用户带来的不便,我们深表歉意。”

但双方未披露未能达成合作的具体细节。

1日晚间,记者在华为应用市场发现,《王者荣耀》等腾讯游戏又重新上架。

## 分析

### 巨头大战抽成制度?

那么腾讯的新要求是什么?为何二者会如此迅速的“割袍断义”?

事实上,这一切源于腾讯游戏与华为手机游戏平台就《手机游戏推广项目协议》未能如期续约,简而言之,也就是双方就游戏下载的利润分成比例暂时未能谈拢。

在此之前,大量国外游戏、视频与音乐企业曾炮轰过苹果应用商店的抽成制度,让约30%的“苹果税”成为一个人尽皆知的事实。

与此同时,国内“华米Ov”应用商店的抽成制度也是一个公开的秘密。伴随着这些厂商的手机保有量不断水涨船高,除了游戏厂商的官网下载渠道外,各手机厂商的应用商店,也成了相关游戏下载的重要渠道。

对于游戏厂商来说,其运营游戏取得的收入,势必有一部分要通过这一抽成制度被手机厂商赚走。

曾有媒体报道称,2019年小米互联网服务业务(主要是游戏联合运营和广告等)的毛利率高达64.6%,同期其智能手机业务的毛利率仅有7.2%。显然,游戏联合运营已经成为了手机厂商重要的利润来源之一。

在商场上没有绝对的朋友与敌人,有的只是绝对的利益。这次两大巨头就抽成制度展开大战,输赢暂时还难有定论。而这能否改变国内相关抽成制度的平衡,最终是否会有利于消费者,显然更值得各界关注。

华西都市报-封面新闻记者 付文超  
综合北京日报客户端、澎湃新闻