



新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号
xhszsb



中国证券报
App

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL



更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A 叠 / 理财 16 版
B 叠 / 信息披露 96 版
本期 112 版 总第 7497 期
2019 年 5 月 18 日 星期六



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinnulicai

证监会：券商应保持科创板两融与两融总额合理匹配

□本报记者 徐昭 胥秀丽

5月17日，证监会新闻发言人常德鹏在回应“证监会对科创板两融监管有什么具体考虑”相关问题时表示，券商应保持科创板融资融券与公司全部融资融券业务总额的合理匹配。

常德鹏介绍，2019年3月，上交所发布《上海证券交易所科创板股票交易特别规定》，明

确了科创板股票自上市首日起可作为融资融券标的。证券公司开展科创板融资融券业务，须遵守《证券公司监督管理条例》《证券公司融资融券业务管理办法》等相关规定。

常德鹏强调，证券公司在开展相关业务过程中，要切实保护投资者合法权益，严格落实投资者适当性管理要求，把好准入关；应通过合同形式与客户约定包括平仓时间在内的权利、义务，并严格按照与客户的合同约定执

行违约处置等操作，依法保障客户在一定期限内追加担保物的权利；加强客户沟通和风险揭示，相关措施与流程调整涉及合同内容修改的，需依法履行合同变更程序，避免客户纠纷。

常德鹏强调，针对科创板特点及其与主板差异化的交易制度设计，证券公司还应秉持审慎原则，严格评估自身风险管控与资本实力，完善融资融券风险防控措施与流程，保持科创板

融资融券与公司全部融资融券业务总额的合理匹配，优化完善标的证券范围、担保物集中度、授信管理、违约处置等风险管理流程，确保业务平稳有序开展。

常德鹏表示，考虑到科创板公司的特点，市场各方对公司的估值和定价需要一段时间来趋于平稳，希望广大投资者合理评估融资融券业务风险和自身风险承受能力，审慎、理性投资。

证监会：康美药业2016至2018年财报存在重大虚假

□本报记者 徐昭 胥秀丽

5月17日，证监会新闻发言人常德鹏通报康美药业案调查进展时表示，康美药业股份有限公司（简称康美药业）披露的2016至2018年财务报告存在重大虚假。

常德鹏介绍，2018年底证监会日常监管发现，康美药业财务报告真实性存疑，涉嫌虚假陈述等违法违规，证监会当即立案调查。2018年12月29日，康美药业披露有关信息。现已初步查明，康美药业披露的2016至2018年财务报告存在重大虚假，涉嫌违反《证券法》第63条等相关规定。一是使用虚假银行单据虚增存款，二是通过伪造业务凭证进行收入造假，三是部分资金转入关联方账户买卖本公司股票。

常德鹏表示，近日，证监会已对公司审计机构正中珠江会计师事务所涉嫌未勤勉尽责立案调查。有关案件进展情况，证监会将及时向社会公布。

沪深交易所 决定四公司终止上市

□本报记者 周松林 黄灵灵

5月17日，上交所决定，依法依规对海润光伏科技股份有限公司（以下简称“ST海润”）和上海普天邝通科技股份有限公司（以下简称“ST上普”）两家公司的股票实施终止上市。

同日，深交所表示，根据《股票上市规则》（2018年11月修订）第14.4.1条、第14.4.2条的规定以及上市委员会的审核意见，对“ST华泽”“ST众和”两家公司股票作出终止上市的决定。

依法依规对四家公司作出退市决定

“ST海润润及净资产、净利润和审计报告意见类型等三项强制退市标准”“ST上普由股东大会决议审议决定其股票主动终止上市。两家公司退市触发情形不同，但都是严格依据《上海证券交易所股票上市规则》（以下简称《股票上市规则》）等规定，由上交所依法依规决定实施的。在程序方面，上交所上市委员会认真审议了两家公司股票终止上市事宜，认为两家公司股票退市事实清晰、依据明确，一致同意应当对两家公司股票实施终止上市。上交所根据上市委员会的审核意见，依法依规作出终止两家公司股票上市的决定，充分体现了“依法治市”的法治原则。

上交所表示，对这两家公司的终止上市决定，再次向市场表明了上交所切实承担起退市主体责任、严把退市出口关、坚持“有一家退一家”的监管态度。沪市公司退市工作的法治化、市场化、常态化进程取得了新进展。

“ST华泽未能在法定期限内披露暂停上市后的首个年度报告”“ST众和暂停上市后首个年度报告显示公司净利润及净资产为负值、财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告，上述情形均属于深交所《股票上市规则》（2018年11月修订）第14.4.1条规定的终止上市情形。深交所依据上市委员会的审核意见作出上述两家公司股票终止上市的决定，程序合规、标准客观、事实清晰、依据明确。

深交所表示，深交所严格落实退市主体责任，依法依规作出终止上市决定，是贯彻落实中央经济工作会议精神，着力提高上市公司质量，严把资本市场出口关，推动市场化、法治化改革的具体举措。

市场和投资者已有充分预期

上交所表示，对于沪市两家公司存在的退市风险，之前已多次督促公司充分向市场和投资者做出风险提示。回顾前期，自其被实施退市风险警示以来，“ST海润”和“ST上普”分别累计发布了近十次风险提示公告。这些公告都提醒投资者注意公司面临的退市风险，谨慎决策，避免损失。同时，上交所还要求两家公司充分回应投资者关心的问题，积极制定维护投资者尤其是中小投资者利益的措施。基于这些情况，市场和投资者已经对两家公司退市有了充分的认识和预期。总体上看，这些工作始终是按照市场化要求，充分调动市场各方主体应尽的职责，保障了退市工作的平稳实施。

深交所也表示，对“ST华泽”“ST众和”依法依规进行监管，对公司违法违规行为及时给予纪律处分，督促公司披露暂停上市期间工作进展，充分揭示暂停上市后可能出现净利润为负、净资产为负、未按期披露年报、被出具无法表示意见或否定意见审计报告等终止上市情形的风险，（下转A02版）

市场人士预期行情节奏将切换 A股踏步调整 后市缓慢爬升

□本报记者 吴晖

A股在经历年初快速上涨后，暂时陷入调整之中。市场分析人士认为，从长期看，减税降费、外资长期流入趋势不改、国产替代化等优势都对A股形成有力支撑，市场接下来有望从波动较大的“快节奏”进入徐徐攀升的“慢节奏”。

多空僵持

东方财富Choice数据显示，5月13日至17日上证指数周跌幅为1.94%。相比年初快速上涨及4月中下旬以来的急跌，眼下的A股进入稳定期，多空双方均无力做出更大动作，僵持态势尽显。

对此，矩阵资本高级策略分析师郭伟文指出：“本周市场指数跌幅不算大，但行业和题材板块绝大部分下跌。上涨板块中仅人造肉相关概念有一定涨幅，而其他绝大部分板块均收跌。这说明资金做多意愿不强，但也沒有跌幅超过10%的板块，市场杀跌动能有限。”

新富资本研究中心认为，近期外资有所流出，整体成交量走低，市场并无主线，相关强势板块持续性不强，整体来看赚钱效应不显著。

“现在最重要任务就是保住年初胜利果实。在上证指数站上3000点后，我们就逐步降低仓位。A股当前处于10年长牛初期阶段，但短期还需要‘修整’，为下一个阶段的慢牛做准备。”深圳一私募人士坦言，短期内难有更大赚钱机会，但由于对下半年行情抱有极大期待，因此自己仍持有一定仓位。

从中国证券报记者与诸多私募人士的交流看，近期避险情绪明显抬头，但“欲舍难离”心态极为明显。具体来看，他们一方面害怕风险，另一方面又对A股后市表现有所期待，尤其在当前调整已部



数据来源 / 东方财富 choice 视觉中国图片

分消化年初快速上涨等带来风险的情况下。

因此，上海证大资产管理有限公司人士告诉中国证券报记者：“最近5个交易日成交额，相比上周整体是在增加的。成交量放大代表市场是活跃的，倘若短期修复指数下方缺口，上升动力会更强。”

利好不断

“从最近两周市场走势、资金动向、市场情绪看，投资者信心还不够充足。大家的信心需要时间和实践，一点一点成长起来。”在前述上海证大资产管理有限公司人士看来，当前A股面临着诸多有利因素，MSCI（明晟公司）5月宣

布将现有A股纳入因子从5%增至10%、设立科创板并试行注册制、长江三角洲区域一体化发展等利好，有助于A股指数上行。

近期北向资金出现较大规模净流出，但分析人士认为，北向资金不全是长期资金，其中不乏短期套利资金，在市场调整时撤出并不意外，也不影响外资流入A股大趋势。

前述上海证大资产管理有限公司人士表示，市场的新增投资者在逐步增加。数据显示，4月新增投资者153.11万，同比增长58%。这样，市场会越来越活跃。同时，个人投资者逐渐向机构投资者集中，市场会越来越理性。

安信证券首席策略分析师陈果也判断，下



机构人士支招规范科创板受理企业“三类股东”

□本报记者 刘宗根

从科创板问询与回复看，部分科创板受理企业背后的部分“三类股东”存在份额分级、两层嵌套、开放式产品等情形，不符合《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称《指导意见》）的规定，有待进一步整改。

业内人士认为，“三类股东”问题难点主要在核查上，这是因为“三类股东”是典型的代持关系。《指导意见》按照新老划断原则设置过渡期，2020年底是“三类股东”规范化最后期限。

存在分级嵌套等情形

上交所目前已披露的科创板问询与回复显示，不少科创板受理企业背后存在多个“三类股东”。其中，部分“三类股东”符合《指导意见》的规定，部分并不符合。

国浩律师事务所集团执行合伙人、国浩资本市场业务委员会主任刘维告诉中国证券报记者，所谓“三类股东”是指契约型私募基金、资产管理计划（主要指基金子公司和券商资管计划）和信托计划。“三类股东”问题主要存在于新三板挂牌或曾经挂牌企业，这是因为新三板挂牌公司主要融资手段是定向

增发，对象主要是“三类股东”。

例如，科创板受理企业凌志软件的问询与回复显示，从分级情形来看，发行人23个“三类股东”中，有22个无份额分级，1个进行了份额分级。《指导意见》第二十一条规定，公募产品和开放式私募产品不得进行份额分级。

从嵌套情形来看，不存在嵌套的股东为16个，存在一层嵌套的股东为6个；存在两层嵌套的股东为1个。《指导意见》第二十二条规定，资产管理产品可以再投资一层资产管理产品，但所投资的资产管理产品不得再投资公募证券投资基金以外的资产管理产品。

从运作限制来看，10个为封闭式产品，

13个为开放式产品。《指导意见》第十五条规定，资产管理产品直接或者间接投资于未上市企业股权及其受（收）益权的，应当为封闭式资产管理产品。

经核查，发行人现有23个“三类股东”中存在14个需进行整改的产品。14个待整改股东中，有1个已经将整改计划报送相关金融监督管理部门，另外13个尚未履行报送和报备程序。

“典型的代持关系”

穿透核查是现阶段“三类股东”问题处理过程中的难点。（下转A02版）

监管力度将加强

分析人士预计，科创板发行上市审核过程中，司法保障力度料将进一步加大，从法律层面强化中介机构真正归位尽责。

证监会近期向广东正中珠江会计师事务所下发立案调查通知书。据上交所网站信息显示，该机构目前还负责武汉科前生物股份有限公司、江苏联瑞新材料股份有限公司、广东利元亨智能装备股份有限公司三家科创板受理企业的审计工作。

而根据科创板审核规则，发行人的保荐

人或者签字保荐代表人、证券服务机构或者相关签字人员因首次公开发行并上市、上市公司发行证券、并购重组业务涉嫌违法违规，或者其他业务涉嫌违法违规且对市场有重大影响被中国证监会立案调查，或者被司法机关侦查而尚未结案的，发行上市审核将中止。

中国人民大学法学院教授刘俊海指出，该案件不排除存在“拔出萝卜带出泥”的可能性。因为多数会计师事务所同时服务于多家公司，如果在服务一家公司过程中，缺乏一丝不苟的专业精神，那也可能折射出对于其他公司提供审计业务时也会发生类似问题。所以监

管部门将来是否将对其审计过的其他公司加大监管力度，进行靶向监管、精准监管，这种可能性不能排除。因此为避免诚信株连的不利后果，每个会计师事务所都应加强审计质量控制，该发表无法表示意见审计报告、该出具保留意见审计报告时绝不手软。

银河证券首席经济学家刘锋表示，广东正中珠江会计师事务所案例说明，作为独立专业财务审计机构，会所没有扮演好独立专业的中介角色。监管层此举也是希望通过该案例来向市场发出信号，即要将中介机构纳入重点监管范畴。（下转A02版）