

严打造假欺诈 筑牢上市公司质量根基

□本报记者 曾秀丽

国务院金融委本月已两次强调打击造假和欺诈,传递出严惩资本市场违法违规行为、保护投资者权益的强烈信号。提高上市公司质量、压实中介机构责任、对造假欺诈等行为从重处理的顶层设计,则赋予了规范资本市场发展的底气和能力。

近年来,监管部门对市场乱象依法监管,行政处罚数量和金额连创新高,但从近期部分上市公司涉嫌信息披露造假、“蹭热点”涉嫌误导性陈述、中介机构违规案件数量增加等状况分析,资本市场乱象仍需重拳治理。有关专家指出,只有重典治乱,才能提升监管威慑力。分析人士认为,从严监管、严打造假欺诈,将筑牢上市公司质量根基。

上市公司须恪守底线

长期以来,各种造假和欺诈行为时有发生,扰乱了市场秩序,也打击了投资者信心。近期出现违法违规行为的公司中,更是不乏明星企业。

4月2日,赴美上市不足一年的瑞幸咖啡表示,公司于2019年二季度至四季度期间虚增了22亿元人民币交易额。这一事件对A股上市公司敲响警钟。

疫情发生后,多家上市公司花式宣告“疫情防控概念股”身份。Wind数据显示,年初至今,口罩指数累计涨幅近70%,肺炎概念股指数累计涨幅近50%,其中,股价涨幅翻倍的口罩概念股共有5只,股价涨幅翻倍的肺炎概念股7只。

业绩变脸在年报披露季爆发也一直是

A股的顽疾。豫金刚石4月3日披露修正公告,此前业绩快报显示公司2019年净利润8040万元,修正后亏损51.51亿元。2018年度豫金刚石的净利润为9634万元。

“坚决打击各种造假和欺诈行为是为投资者提供分析、研究、决策的基本保障,也是资本市场提高上市公司质量的基础。”申万宏源证券首席策略分析师王胜指出,资本市场乱象干扰了国内外投资者的判断,必须认识到打击上市公司造假和欺诈行为的迫切性。

从严治市提升监管威慑力

面对部分上市公司违法违规行为,监管部门重典治乱,出手维护市场秩序,体现监管定力和导向。尤其是金融委会议提出“确保真实、准确、完整、及时的信息披露”要求,监管部门将对信息披露造假、欺诈发行等行为出重拳,切实维护规范有序的市场环境。

以公告日期为准,Wind数据显示,今年以来,14家上市公司收到立案调查通知书,44家上市公司收到地方证监局警示函。

3月15日,三家上市公司(雅本化学、泰和科技和秀强股份)均披露其因涉嫌“误导性陈述”被证监会立案调查,三家上市公司涉嫌“误导性陈述”的具体原因均系其在互动易上与中小投资者互动中借助“新型冠状病毒防疫”“特斯拉”等热点话题,对公司的业务情况进行了不同程度不客观、不完整的回复。

清明节假期前一晚,豫金刚石发出业绩“大变脸”公告,清明假期结束首日就被立案调查,创下中国资本市场立案调查最

快纪录,也是监管针对2019年年报涉嫌业绩变脸的首单立案处置。

不仅是对上市公司,中介机构也正被从严监管。日前,监管部门公布多份监管措施决定书,12名保荐代表人、6名注册会计师及3名律师因科创板IPO项目问题被采取监管措施。

提高上市公司质量是上市公司监管的首要目标。值得关注的是,监管部门正在通过分类监管、精准排雷,提高上市公司质量,督促上市公司和大股东讲真话、做真账,拒绝蒙和骗,不做违法违规之事。

追责力度持续加码

有关专家指出,遏止财务造假、欺诈发行,追责力度将持续加码。

首先,新证券法下,证券市场已迎来最严监管时代,欺诈发行、财务造假等违法违规行为将收到“天价罚单”。《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》于3月20日正式发布,明确上市公司发行股份购买资产(包括重组上市)等重大资产重组活动中,标的资产财务资料隐瞒重要事实或者编造重大虚假内容的,也应认定为欺诈发行。根据重大违法强制退市办法规定,对重大违法公司实施终止上市,上市公司构成欺诈发行,重大信息披露违法等情形将被强制退市。配合新证券法施行,日前证监会印发2020年度立法工作计划,全年拟制定、修改的规章类立法项目合计53件,其中,规范市场主体行为方面,“力争年内出台的重点项目”13件。

“一个真正可持续发展的、健康而强

大的资本市场,绝不是一个不死鸟不断上演神话的股市,更不是欺诈造假无力惩罚的市场。”安信证券首席策略分析师陈果表示,从近期的政策信号来看,监管层既重视市场化,又重视法治化,有理由相信A股市场正在成为一个健康而强大的资本市场。

其次,从近期案例来看,有多家上市公司被迅速立案调查,折射出监管部门从严从快监管态势。

“对造假、欺诈等行为从重处理有三方面内涵。首先,造假、欺诈企业本身要接受相应处罚。新证券法对欺诈发行、信披造假的处罚打出组合拳,让不法企业闻风丧胆;其次,在注册制全面推行过程中,对于相关做尽调的金融机构本身也要有惩罚处罚的机制;再者,对于其他金融服务行业的中介机构也将起到警示作用。”兴业证券首席经济学家王涵表示。

再者,根治造假、欺诈顽疾更应协同作战。一方面,完善市场化约束机制,推动建立具有中国特色的集体诉讼制度已提上日程。另一方面,交易所将充分发挥自律监管职责。此外,伴随退市制度等持续完善,将从多维度提高违法违规成本,最大程度净化资本市场生态环境。

圈定改革重点,激发枢纽功能,当前资本市场全面“深改”重点任务正在落地实施。上市公司作为资本市场健康发展的基石,理应肩负规范发展、提高质量主体责任,展现担当作为。可以预期,伴随新证券法施行,监管部门从严监管将进一步增强上市公司合规意识,持续完善公司治理,夯实上市公司提质增效根基。

上海证券交易所章程 2020年修订草案审议通过

□本报记者 周松林

4月18日,在浦东开发开放30周年纪念日当天,上海证券交易所成功举行第十次会员大会。会议由上交所理事会召集,中国证监会副主席李超通过视频为大会致辞,上交所党委书记、理事长黄红元主持会议,120家上交所会员和特别会员代表、中国证监会相关部门负责人、上交所领导班子成员及相关部门负责人参加。

据上交所介绍,大会在严格落实疫情防控要求的同时,有效实现了百余人同时视频参会和进行网络投票,切实保障会员单位积极参与交易所治理、共谋资本市场发展的权利。大会审议通过了上交所第四届理事会工作报告、2019年总经理工作报告、第二届监事会工作报告、2019年度财务决算及2020年度财务预算报告,审议通过了为落实新证券法要求而修订形成的《上海证券交易所章程(2020年修订草案)》。会议还选举产生了第五届理事会会员理事、第三届监事会会员监事及理事会政策咨询委员会委员。

大会决议明确提出,2020年是我国全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年,也是中国资本市场建立30周年。在中国经济进入高质量发展的新时代,在全面推进深化资本市场改革的新形势下,上交所要在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,按照中国证监会统一部署,把握机遇、乘势而上,持续推进设立科创板并试点注册制改革,推动市场发展和产品创新,进一步完善交易所治理结构,促进行业机构高质量发展,切实履行社会责任,与广大会员一道,努力将上交所建设成为与中国社会主义现代化强国相匹配,功能完备、运行高效、技术领先、具有国际影响力的世界领先交易所。

货币调控空间增大 降准降息可期

(上接A01版)一方面,MLF利率有望继续下调;另一方面,除前三轮降准外,预计年内仍有两轮全面或定向降准,以进一步降低金融机构长端资金成本,从而引导LPR市场化加点的下行。

华创证券首席固收分析师周冠南表示,本次会议明确提及降准、降息、再贷款三个工具,全面降准或定向降准仍可期待,可能针对大中型银行的定向降准操作概率更大。

从政策投放的节奏和力度上来看,多位专家认为,国际疫情发展具有一定不确定性,应珍惜我国目前正常的货币政策空间。中银国际证券首席宏观分析师朱启兵认为,在应对疫情冲击,稳定经济增长的问题上,财政政策是主导,货币政策是辅助,为了维持稳增长政策的力度适度,不造成强刺激和大水漫灌,目前中国在应对经济前景不确定性方面相较海外留有更多政策空间。

在程实看来,未来中国货币政策将保持方向上的定力与节奏上的灵活。虽然政策力度将适时渐次加码,但是市场此前所预期的强刺激料难出现。

存款基准利率下调窗口或打开

存款基准利率是货币政策工具箱中的另一选择。民生证券首席宏观分析师谢元亮表示,此次明确提出“降准降息”,意味着货币政策发力空间加大,存款基准利率下调的窗口或打开。

粤开证券首席经济学家李奇霖称,从逻辑上讲,降低存款基准利率对银行支持实体,引导贷款利率更有效,毕竟存款是银行最重要的负债,存款基准利率的下调,对缓解银行的经营压力,提高银行支持实体的能力更有作用。

天风证券银行业首席分析师孙彬彬表示,3月以来,存量浮动利率贷款定价基准逐步切换到LPR,LPR利率下降将使得存量贷款利率跟随下行。较大的LPR利率下降将对银行净息差造成较大影响,盈利压力明显上升,由于银行负债以存款为主,存款基准利率的下调变得较为迫切。

不过,在程实看来,由于贷款创造存款,贷款利率的稳步下行将市场化地引导存款利率的下降。相较于“一刀切”地调降存款基准利率,这一方式为金融机构提供了相对灵活的自我调节空间,同时避免了“利率并轨”的倒退。因此,未来存款基准利率调整的可能性料低于此前的市场预期。

此外,调整存款基准利率也需考虑我国当前的CPI水平。周冠南认为,存款基准利率的调降空间或需在CPI涨幅回落后才逐步打开。

定向帮扶 北京银行为小微企业送“雪中炭”

(上接A01版)这份“守业人”的执着打动了各相关方。北京市商务局帮助眉州东坡把产品销售到社区、园区及人流密集的区域。北京银行等6家金融机构提供的“无还本续贷”服务,及时帮助眉州东坡走出困境。

现如今,在北京银行的大力支持下,眉州东坡复工率已达90%,除湖北部分门店外,全国其他地区门店已基本重新开业。为了保障企业复工复产的顺利进行,北京银行将继续联合北投融资担保公司追加2000万元的授信额度,同时增加银行承兑汇票及信用证额度,根据企业需求及时调整产品种类,切实帮助企业平稳渡过困境。

创新产品纾困小微企业

餐饮、文创、旅游等行业极度依赖于流水,所以此番受影响较为严重。对此,北京银行针对这类受困小微企业、个体工商户推出“京诚贷”“赢疫宝”等产品,以展期、续贷、借新还旧等方式提供信贷资金的无缝衔接,并由北京分行牵头,迅速启动“京诚贷——文旅餐饮振兴扶持专项计划”,制定针对文旅、餐饮行业相关企业的专项纾困方案,进行定向帮扶。

据介绍,北京银行已建立绿色融资通道,创新股债结合产品,与北京市农业融资担保有限公司联合紧急出台“民宿应急保”产品,帮助酒店民宿企业渡过难关。

截至目前,北京银行已对疫情防控和民生保障领域小微企业及受困小微企业累计提供信贷支持超过30亿元,办理小微企业续贷业务10.4亿元,新增小微企业首贷客户832户。同时,为中小企业主和个体工商户提供临时性延期还本付息131笔、金额4.45亿元,为疫情寒冬中的小微企业送上了“雪中炭”。

从黄浦江畔走向世界 上交所而立之年再出发

1990年4月18日,党中央、国务院作出“开发浦东,振兴上海,服务全国,面向世界”的重大战略决策。浦东开发开放的重大战略部署之一,即是在上海开设证券交易所。

1990年11月26日,经国务院授权,中国人民银行正式批准建立上海证券交易所,这是新中国成立以来内地获批的第一家证券交易所。同年12月19日,上海证券交易所正式鸣锣开设。

作为浦东开发开放的标志性动作,上海证券交易所的开业,向世界表明了中国改革开放的决心。自成立以来,上交所的发展和浦东新区建设相互成就,不断做大做强,一同谱写了多要素市场开放华美篇章。

□本报记者 周松林 孙翔峰

从黄浦江畔迈出第一步

开业之初,上交所只有30只证券上市,包括国债5只、企业债券8只、金融债券9只、公司股票8只。其中,作为证券交易所基础产品的八只股票都是规模较小的上海本地企业,那就是后来为人津津乐道的所谓“老八股”,总市值不足30亿元人民币。

然而,规模虽小,这个“丑小鸭”在黄浦江畔迈出的小小一步,却实现了新中国证券市场从无到有的跨越,为未来中国证券市场的飞跃式发展,搭起了第一级台阶。

如今,将近32年光阴过去,在中国改革开放不断深入、经济持续快速发展、国际影响力不断提升的大背景下,上海证券交易所发展的步伐稳健而超迈,当年蹒跚学步的“丑小鸭”,已成长为搏击长空的雄鹰。而立之年的上交所,年富力强,风华正茂。

截至2020年4月17日,上交所上市公司达到1610家,上市股票1653只,总股本40984.68亿股,流通股本35830.04亿股,总市值超过34.3万亿元,流通市值超过28.7万亿元,历年IPO融资总额达到21725.177亿元,债券托管量达到108799.83亿元,基金发行市值7414.29亿元。

上交所股票市场各项主要指标跻身全球主要交易所前列。根据最新的世界交易所联合会排名,上交所的股票总市值、股票成交额和IPO筹资额方面分别位居全球第4、第5和第4。

上交所相关负责人表示,目前上交所已经发展成为一家综合型、开放型、服务型交易所。上交所拥有完整市场结构,拥有全球化的战略视野,并通过持续的双向开放实践,成为境内证券市场国际化的先行者,对全球资本市场的影响力日益凸显;上交所拥有世界先进交易系统及基础通信设施,可支撑上海证券交易所高效稳健

运行;拥有效能显著的自律监管体系,可确保上海证券市场规范有序运作。

2020年4月18日,在浦东开发开放30周年纪念日当天,上海证券交易所成功举行第十次会员大会,证监会副主席李超在致辞中对上交所提出了更多的希望。李超表示,在新的形势下,上交所应紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三大任务,勇于担当,主动作为,把支持实体经济恢复发展放在更加突出的位置,始终把交易所的建设发展融入资本市场发展大局、经济社会发展全局中来谋划和推进。

打造全球资产配置中心

在服务中国经济发展的同时,伴随着自身规模和实力的不断壮大,上交所的国际化之路也越走越宽,双向开放取得长足进步,市场规模和投资者群体不断迅速壮大,上交所已经成为全球最具影响力的新兴市场之一。

2014年11月17日,上交所沪港通业务成功推出,是上交所国际化进程关键性的一步。沪港通是中国内地资本市场第一次与境外资本市场实现交易连通,探索出了一条在资本项目尚未开放的大环境下,既能实现开放同时又能对资金进出有效监控的可行路径。上交所理事长黄红元表示,沪港通的成功树立了典范,其模式被应用到境内市场与国际市场的互联互通上,加快了中国资本市场对外开放进程。

上交所的国际化进程,是与配合中国的国家战略,提升资本市场服务实体经济发展的能力密切相关的。特别是在服务“一带一路”建设方面,上交所的表现尤为显著。根据《上海证券交易所服务“一带一路”建设愿景和行动计划(2018—2020年)》,上交所正在深化交易所合作机制、推进资本市场交流和合作、提升投融资服务水平、强化信息与技术合作等方面,推动和组织“一带一路”沿线资

本市场合作,拓宽“一带一路”建设直接融资渠道,构建“一带一路”资本市场的利益和命运共同体,同时进一步推动境内资本市场双向开放,推进上海国际金融中心建设。

近年来,上交所的国际化步伐越迈越大,逐步跨入国际资本市场的中心舞台。2015年9月,上交所参与设立中欧国际交易所,作为连接中国和欧洲资本市场的桥梁。目前,除了债券、ETF之外,首只D股—青岛海尔D股已在中欧所正式挂牌上市。2019年6月,上交所与日本交易所集团共同推出中日ETF互通产品并在上交所成功上市。与此同时,沪伦通的筹备,也已经进行了一段时间。

推动境内市场向国际投资者开放,积极吸引国际投资者,是上交所双向开放重要内容之一,“纳摩”“纳罗”相继实现为国际投资者投资中国资本市场提供新机遇。

截至目前,上交所已先后同48家境外交易所签署了备忘录、合作协议,陆续加入5个国际组织。2017年9月,上交所时任理事长吴清当选世界交易所联合会(WFE)主席,这是中国内地交易所首次在国际化组织中担任主要领导职务。

根据上交所资本市场研究所的规划,未来上交所将继续积极加强与国际资本市场基础设施互联互通,努力将上交所打造成为全球最重要、规模最大、流动性最好的投资和资产配置管理中心之一;以支持和服务“一带一路”倡议为重点,创新国际化投融资工具,实现全球融通,成为全球最主要的融资中心之一;增强核心竞争力,积极参与全球交易所行业治理,充分发挥上交所在全球资本市场上的影响力、辐射力。

拓展未来发展空间

正如有学者所强调的,“科创板+注册制”的同步推出,将是A股市场的一场



新华社图片