

严打规避退市 深交所年报审查聚焦五大风险



年报审查聚焦五大突出风险：

- ◆ 业绩真实性
- ◆ 资金占用与违规担保
- ◆ 公司治理规范性
- ◆ 资产减值准备计提
- ◆ 重组标的资产整合与业绩承诺履行情况

新华社图片 视觉中国图片 制图/苏振

临近4月底，上市公司2020年年报披露步入尾声。上市公司在新冠肺炎疫情冲击下交出怎样的“成绩单”，备受市场关注。中国证券报记者获悉，深交所正紧锣密鼓开展年报监管服务工作，在年报审查中聚焦业绩真实性、资金占用与违规担保、公司治理规范性、资产减值准备计提、重组标的资产整合与业绩承诺履行情况五大突出风险，尤其重点关注存在退市风险公司财务处理的合规性。

● 本报记者 黄灵灵

打好“预防针”

为提高信息披露质量，深交所通过提前提示重点事项、开展培训、修订并完善年报披露模板等方式优化监管服务，为上市公司年报披露打好“预防针”。

早在1月，深交所就发布了《关于做好上市公司2020年年度报告披露工作的通知》，明确监管导向，传导监管政策。

其次，深交所积极开展年报披露培训。2020年，深交所修订了股票上市规则，对定期报告披露提出更高要求。1月29日，深交所通过远程直播方式开展2020年年报披露线上

培训，为上市公司做好年报工作提供切实可行的指导帮助。

此外，深交所根据最新规则要求修订完善了年报披露全文及摘要填报模板，为公司准确完整填报并披露年报信息提供指引。同时，更新了定期报告事后审查系统，新增其他风险警示及退市风险警示模块，为排查化解年报审查中遇到的风险事项提供帮助。

重点聚焦五大突出风险

“深交所所有针对性地制定了年报审查工作方案，重点聚焦五大突出风险。”深交所有关负责人表示。

审查过程中，业绩真实性是首要关注点。2020年是A股上市公司全面实施新收入准则和退市新规的第一年。深交所重点关注新会计准则的执行情况以及存在退市风险公司财务处理的合规性。本次退市新规新增“净利润+营业收入”的组合指标，上市公司营业收入是否按照规定扣除与主营业务无关和不具备商业实质的收入，扣除情况是否真实、准确、完整，都将直接影响上市公司是否触及退市指标。

截至4月20日，深市有140余家上市公司预计扣非前后净利润孰低者为负值。“深交所将在年报审查中聚焦易于操纵利润、规避退市指标相关事项，并将营业收入接近1亿元、业绩处于盈亏边缘的公司年报纳入重点审查范围。”上述负责人说。

资金占用与违规担保也是审查重点。在年报审查中，深交所将深入挖掘违规占用担保的相关线索，大力

推动存量占用清偿和担保解除。上述负责人透露，将关注是否存在资金占用、违规担保的动机，尤其关注存在控股股东及关联方出现债务风险、实质性违约等情形的公司；另外，关注是否存在变相资金占用与违规担保的情形，如利用购买理财产品等方式变相将资金转移给大股东等行为或具有存贷双高、异常财务公司往来等特征的公司。

同时，深交所将在审查中重点关注公司治理规范性。据悉，证监会“上市公司治理专项行动”已全面启动，深交所将根据证监会工作部署和要求，在年报审查中重点关注公司治理规范性；关注上市公司内部控制自我评价报告缺陷标准的合理性和覆盖面，以及与内部控制审计报告结论是否存在差异。

此外，监管人员将在审查中紧盯资产减值准备计提和重组标的资产整合与业绩承诺履行情况。“不同于以往年度的减值普遍集中于商誉科目，2020年计提减值准备呈现出种类多、数额大的特点。”上述负责人表示，深交所将重点关注相关公司是否夸大疫情影响，是否存在集中或大额计提资产减值、利用减值“洗大澡”或掩盖以往财务问题的情形。

在重组事项审查上，将关注受疫情影响延长标的资产业绩承诺期或适当调整承诺内容的并购重组项目是否存在异常；关注收购标的业绩未达标或精准达标、承诺期满标的“业绩变脸”等公司的业绩真实性。同时，加强对不履行或不完全履行业绩承诺的监管力度。

制定创业板针对性审查方案

2020年是创业板改革并试点注册制落地之年，其年报披露情况被打上聚光灯。深交所聚焦创业板公司业绩真实性、会计处理合规性、规范运作、信息披露、退市风险等方面，有条不紊开展年报审查工作。

“目前，单纯依靠出售资产、免除债务等方式创造利润无法达到保壳目的。然而，仍有少数公司快速通过突击签订与主业无关的合同、并购标的等新‘招式’来增加收入。”上述负责人透露，深交所前移监管端口、保持监管敏感性，对创业板公司在退市新规后实施的缺乏商业实质、规避退市风险的快速增加收入、增加净资产行为及时进行调查。

此外，将年报监管与日常监管紧密结合，在年报审查开始前全面开展风险排查，对存在存贷双高、大额商誉、异常财务指标、可能会触及财务类退市风险警示等迹象的公司进行全面梳理，并向56家公司的年审会计师事务所发函提示审计相关风险，督促审计机构密切关注上述风险。

创业板继续延续差异化的年报审查工作机制，制定了针对性的年报审查方案，在全面审查的基础上，对部分风险较高、存在造假嫌疑、恶意规避退市的公司实行双重审查，并配备会计专业人员，建立“双重审查+行业组加审”的审查机制，严把审查质量关。同时，持续优化自主开发的“企业画像”科技监管系统，从六大维度构建181项标签，对上市公司进行全方位检查，提升年报审核效率。

沪深交易所明确公司债券审核重点关注事项

● 本报记者 黄一灵 黄灵灵

4月22日，沪深交易所分别发布《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第3号——审核重点关注事项》和《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第1号——公司债券审核重点关注事项》，对公司债券审核中的重点关注事项及相关信息披露要求作出规定。

具体来看，沪深交易所围绕公司债券发行人是否符合发行上市条件及信息披露要求开展审核，重点关注

发行人公司治理及组织机构运行情况、经营情况、资产负债结构与现金流量等财务状况、特定情形发行人的信息披露及中介机构的相关核查情况。

公司治理及组织机构方面，对存在重大负面舆情、严重失信行为、股权结构与管理层不稳固、非经营性往来占款与资金拆借余额较大、对外担保金额较高、资金集中归集等情形的发行人，要求其细化对相关事项的披露，说明对偿债能力的影响。

财务信息披露方面，对存在有息

债务结构发生大幅变化、短期债务占比显著上升、“存贷双高”、大额资产受限、现金流或盈利缺乏稳定性等财务指标明显异常、财务数据变化较大的发行人，要求其披露具体原因及合理性。

特定情形发行人方面，重点关注发行人是否属于“母弱子强”的投资控股型发行人以及是否存在信用评级下调、债务违约记录等需要关注的情形，并对城市建设类企业和房地产企业等特定类型发行人信息披露要求进行特别明确。

中介机构执业要求方面，重点关注中介机构对相关事项的核查工作以及执业质量评价记录情况。要求主承销商提交承销机构及项目负责人近两年内承销债券违约情况，对于存在严重负面执业记录的，将加大审核问询力度，推进实施分类审核，对其申报的项目从严审核。

此外，沪深交易所还编制了主承销商关注事项核查对照表，对审核重点关注事项进行归纳和提炼，方便主承销商逐项对照核查，提高债券审核效率。

小颠簸凸显韧性 资金面5月或有大考

（上接A01版）可在一定程度上吸收地方债发行和税款入库的影响。据广发证券固收首席分析师刘郁测算，得益于季末财政支出，3月末金融机构超储率可能已回升至1.4%左右。“超储回升增强了资金面抗冲击的能力”，前述北京某券商固收投资总监分析，另一关键的因素可能在于，地方债发行不如此前市场预想的那么快。

兴业证券固收研究团队近期发布的一份报告称，4月地方债供给压力不大，“短期内，新增地方债（尤其是专项债）快速发行动力可能不足，供给压力释放时点可能延后。”刘郁说，由于到期债券较多，本周利率债净发行规

模不高。截至4月22日的数据显示，下周地方债计划发行规模仅略超过1000亿元，4月已发行和待发行的地方债合计6990亿元，与2020年高峰期相比差距较大。

5月或面临更大考验

市场人士正对地方债供给高峰期点形成新的一致预期，认为5月发行规模可能明显上升，届时政府债券缴款对流动性的影响也将进一步显现。根据往年经验，5月通常是个税收大月。业内人士判断，进入5月，资金面将出

现更明显的边际变化，央行如何应对成为市场关心的一个话题。

平安证券首席经济学家钟正生称，5月和6月新增地方债发行可能放量，需关注资金面变化，央行有望加大货币投放力度。“从往年看，5月新增财政存款规模通常不低，对资金面形成一定扰动。考虑到财政因素的影响，5月央行或加大流动性投放，配合地方债发行，对冲财政存款增加。”他预测。

中信证券研究所副所长、固收首席分析师明明预计，5月财政因素将回笼超过1万亿元流动性，结合其他因素判断，5月流动性供求缺口或超过1万亿元，压力主要来自政府债券发行和

税期扰动。

刘郁日前发布的研报称，回顾2016年至2020年，地方债发行较多的月份，央行往往实施净投放进行对冲。“我们以2016年至2020年地方债净发行额排序，取净发行规模在5000亿元及以上的月份，发现14个月中有12个月央行进行了净投放。”报告还称，这一时期“央行投放以逆回购居多，而MLF净投放量较少。”

前述央行相关部门负责人表示，央行将综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，对流动性进行精准调节，保持银行体系流动性合理充裕，为政府债券发行提供适宜的流动性环境。

陕甘宁边区发行光华券

● 本报记者 欧阳剑环

1937年9月，陕甘宁边区政府成立，原苏维埃国家银行西北办事处改名为陕甘宁边区银行。

当时边区银行没有公开，也不发行货币，主要任务是经营光华商店，在西安领取国民党政府发给八路军的军饷，将其拨出一部分用来组织土产出口和货物进口，供给军需民用。

边区当时流通的是国民党法币，辅币十分缺乏。为了办理内外贸易，积

累资金，边区政府授权边区银行以光华商店名义发行光华商店代金券，简称“光华券”，面值有二分、五分、一角、二角、五角五种辅币，后来又增发七角五分的大面额辅币。

1941年1月，国民党发动震惊中外的“皖南事变”后，停发了八路军和新四军军饷，并对陕甘宁边区实施经济封锁。边区政府作出决定，由边区银行发行陕甘宁边区银行币（简称“边币”），并禁止国民党的法币在边区市场流通。3月18日，边币正式投入市场，光华券陆续收回。

中证观察

直达资金是对冲阶段性政策“退坡”优选

● 本报记者 赵白执南

日前召开的国务院常务会议指出，将直达资金作为对冲部分阶段性政策“退坡”影响的重要措施之一。当前经济尚未全面复苏，但财政收支面临紧平衡。直达资金既能用好存量资金不致于加重财政负担，也更能“一竿子插到底”作用于基层民生，是积极财政政策体现好连续性、稳定性和可持续性的适宜选择。

一方面，当下经济恢复态势仍待进一步巩固，需要政策继续提供必要支持。国家统计局数据显示，一季度GDP比2019年同期增长10.3%，两年平均增长5.0%，年化增长率尚未恢复到疫情前水平。且经济恢复仍存在地区、产业恢复不均的情况。宏观政策仍需对经济恢复较为薄弱的环节给予支持，比如仍有生存困难的小微企业、东北及中西部地区等。

另一方面，财政收支“紧平衡”状态将维持较长时间，须将钱花在“刀刃上”。财政部最新数据显示，一季度债务付息支出增速达27.4%，较去年同期提高22.8个百分点，债务付息压力明显加大。在此背景下，更要坚持“三保”支出在财政支出中的优先顺序。一季度财政支出也明显在向民生倾斜。教育、卫生健康、社保就业等民生支出同比增长较快。

在经济仍需政策支撑、财政收支“紧平衡”的情况下，直达资金是对冲阶段性政策“退坡”的优选。

首先，政策过渡阶段，直达资金在保障民生支出方面有明显优势。财政资金直达机制是去年疫情以来形成的重要经验，有效支持了疫情防控和复工复产。在阶段性政策“退坡”过程中，直达资金可高效弥补相关支出可能存在的缺口，保障政策连续性、稳定性。

其次，直达资金可以有效解决基层财政负担。据分析人士统计，受疫情影响较重的湖北省内州市州，以及湖南湘西、安徽六安、陕西渭南、广西柳州等地2020年当年预算收入增速均低于-20%，且下滑幅度较大。在今年基层财政收入较为困难，特别是许多地区需要巩固脱贫攻坚成果的情况下，直达资金可以解决地方隐忧。同时，直达资金使用的主要是存量资金，资金总量达2.8万亿元，不会对中央财政造成过多负担。

再次，应注意直达资金管理，确保资金用对地方。直达资金之所以要“直达”，就是为应对虚报冒领、截留挪用等问题。在直达资金的使用过程中，需严格监管，及时发现和纠正存在的问题，确保直达资金规范使用。

在阶段性政策“退坡”背景下，如何保持政策连续性、稳定性，不影响市场预期是一门大功课。直达资金是其中一个重要的对冲手段，但宏观调控政策正如一盘棋，缺一不可。在财政发力加强的同时，货币政策也要加强预期管理，就业优先政策要继续强化，才能筑牢经济恢复、高质量发展的底盘。

最高法：依法制止和打击互联网领域垄断行为

● 本报记者 晁秀丽

最高人民法院知识产权法庭庭长邵中林4月22日在最高人民法院知识产权宣传周新闻发布会上表示，加强行政执法和司法衔接，依法支持和监督反垄断行政执法部门履行职责，促进形成行政执法和司法合力，依法制止和打击互联网领域垄断行为。

邵中林介绍，面对反垄断工作的新形势和新任务，下一步最高法将重点做好如下工作：一是积极稳妥做好垄断案件审理工作。二是依法支持和监督反垄断行政执法。加强行政执法和司法衔接，依法支持和监督反垄断行政执法部门履行职责，促进形成行政执法和司法合力，依法制止和打击互联网领域垄断行为。三是适时制定反垄断民事诉讼司法解释。结合反垄断法修订和有关行政法规的完善，针对垄断民事案件审判实践反映

出来的法律适用问题，特别是互联网平台领域反垄断前沿疑难复杂问题，开展深入调查研究，适时出台司法解释，积极构建法律、行政监管法规以及司法解释协调一致、有力高效的反垄断法律规范体系。

值得注意的是，全国市场监管系统反垄断工作会议同日在昆明召开。会议强调，2021年是“十四五”开局之年，也是反垄断工作“大年”。要认真落实中央经济工作会议、中央财经委员会第九次会议精神，落实全国市场监管工作会议部署，准确把握反垄断工作面临的新形势、新任务、新要求，以保护市场竞争和维护消费者利益为主线，坚持支持发展和依法规范并重、坚持治“果”和治“因”并重、坚持监管执法和制度建设并重，进一步加强反垄断监管执法，强化竞争政策基础地位，完善公平竞争制度体系，提升反垄断监管能力水平。

高度警惕私募基金房地产等领域涉非风险趋向

（上接A01版）四是着力编织监测预警“天罗地网”。扎实推进建设规划，加快实现地方平台与国家平台全面对接。发挥网格化治理机制作用，常态化开展线下涉非风险排查。五是精

准有效深化宣传教育。强化线上线下宣传协同，开展差异化宣传和精准投放，引导广大群众牢固树立理性投资和风险自担理念，及时识别“保本高收益”式金融欺诈，自觉抵制非法集资。