

# 新公司法催生减资热 “限期实缴制”巩固资本信用

证券时报记者 胡敏文

2025年以来,顺鑫农业、威领股份、宏和科技、中交地产等纷纷发布对控股子公司或参股公司的减资公告。

以威领股份为例,1月20日,威领股份董事会审议决定,拟减少对全资子公司广东友锂出资1.94亿元,减资完成后,广东友锂注册资本将由2亿元减少至572万元,公司仍持有其100%股权。本次减资系减少尚未实缴的认缴出资额,不涉及向减资股东支付减资款项。

## 1 纠正天价认缴乱象

事实上,“实缴制”并非是一个新制度。在早期,《公司法》要求公司在成立初期就缴纳足额的资本。然而,市场准入资金门槛过高,许多初创企业因为无法满足高额的注册资本要求而被迫放弃注册,不利于经济活力提升。2013年我国《公司法》对资本制度进行了一次具有历史性意义的重要改革,废除注册资本最低限额,资本缴纳改为全面认缴制,不再限制股东或者发起人首次缴纳数额以及分期缴纳期限。

因降低了设立公司的门槛,注册成立的公司数量大幅增加。据国家市场监督管理总局数据,2013年末我国企业数量为1528万户,至2023年末已增至5827万户,十年间新设立企业的数量是往年企业总量的2.8倍以上。

认缴制对初创公司来说非常友好,可以有效地促进创业、带动就业。然而,这一制度在实践中的弊端也逐渐显现出来,“天价认缴”、“盲目认缴”、“认缴期限过长”等问题层出不穷。

一些企业注册资本高达万亿元,实缴资本却极低,甚至无实际出资,严重背离商业常识。例如,四币同铸企业发展(上海)有限公司注册资本为7.69万亿元,但是当前实缴资本仅164万元,认缴出资日期远在2049年。三宏(海南)置业有限公司、全新概念(三亚)投资集团有限公司、

威领股份只是新《公司法》注册资本期限实缴变革下国内企业减资潮的一个缩影。这一变化对于企业的影响是深远的,它不仅改变了企业的经营模式,也对企业发展战略、资本管理、风险控制等方面提出了更高的要求。

据证券时报记者不完全统计,2024年发布此类公告的上市公司已过百家(不含回购导致的减资)。中小企业的减资势头更甚,不少企业甚至进行了注销。新《公司法》背景下,减资为何会成为企业的普遍选择呢?

表1:新《公司法》公布一年来企业工商登记情况

	2023年末	2024年末(2023年及之前已注册公司)
企业总数量(万家)	401.16	377.46
注册资本(万亿元)	560.90	547.75
实缴资本(万亿元)	179.29	209.89

统计范围:注册资本在1000万元以上的公司

表2:上市公司旗下子公司及参股公司减资情况

公告日期	上市公司	减资标的	注册资本(减资前)	注册资本(减资后)
2024/12/18	九州通	全资子公司九州通医投	115.26亿元	5.26亿元
2024/11/02	中核钛白	全资子公司泰奥华	10亿元	1亿元
2024/10/26	南国置业	控股子公司深圳洛悦	10亿元	2000万元
2024/04/27	*ST东园	全资子公司集团文旅	9亿元	1000万元
2024/11/06	中交地产	参股公司厦门润悦	6.3亿元	100万元
2024/12/26	中交设计	参股项目公司	5.98亿元	1亿元
2024/12/27	国晟科技	子公司新疆国晟世安	4.5亿元	1.2亿元
2024/01/04	*ST贤丰	子公司深圳新材料	3亿元	3500万元
2024/12/28	蔚蓝生物	全资子公司蔚蓝至宠	7000万元	1000万元

胡敏文/制表 翟超/制图

限公司等多家企业的注册资本也都超过了万亿元,实缴资本均显示为0。

“有的公司将认缴期限设定超过50年,大量企业的实缴资本严重不足,与出资问题相关的民事纠纷案件也明显增加。而且公司破产时,很难追加未到出资期限的股东为被执行人,债权人的利益也难以得到有效保障。注册资本象征企业的信用,天价认缴和认缴期限过长等问题削弱了公司信用的信号传递作用。”中央财经大学会计学院教授梁上坤对证券时报记者表示。

管理,各股方协商将厦门润悦注册资本由6.3亿元减少至100万元,并按照各自持股比例回收6.29亿元投资款。

“如果不按规定出资,企业会面临登记机关责令改正、国家企业信用信息公示系统特别标注并公示至有关部门的处罚。对

于上市公司来说,除了这些直接后果外,还得面对投资者、监管机构和信息中介的严格监督。这些压力之下,即便法律给了‘三年过渡’的缓冲期,上市公司通常也会尽快采取减资等措施以符合规定,避免声誉和经济上的巨大损失。”梁上坤说。

## 4 巩固公司资本信用

自新《公司法》公布以来,关于注册资本制度的修订成为实务界和学术界热议的话题。作为涉及多方利益主体、构建公司独立人格的制度,注册资本从全面认缴回归到限期实缴,在激发市场活力与保护交易方利益的立法价值主张之间又一次博弈。

“新《公司法》的核心治理逻辑在于通过法治手段完善公司治理结构,明确股东、董事和管理层的责任划分,打破传统股东利益至上的观点,更多关注利益相关方的权益保护。5年实缴可以让具备实力的企业获得更大的发展空间,同时淘汰那些难以承担实缴义务的企业,使注册资本成为企业实力的重要体现,也为市场的健康发展奠定了坚实基础。”梁上坤说。

对于减资过程中存在的程序合规风险、信息披露及声誉风险、债权人风险等问题,梁上坤指出,可以采取以下措施:第一,严格履行法定程序,包括制定减资方案、召开股东大会表决、编制资产负债表和财产清单、通知债权人和公告、办理变更登记等;第二,应尽早复核其减资程序与实质要件的合法性,及时发现并纠正潜在问题;第三,及时准确

披露信息,确保信息透明度,减少因信息不对称而导致的误解或信任危机;第四,合理处理债权人需求,公司需提前通知债权人并保留沟通记录,对于债权人提出的合法合理要求,公司应积极回应,尤其是针对未到期债权,公司应尽量提供足额担保,合理限制债权人的选择权,平衡各方利益。

尽管如此,限期实缴制的全面落地仍然任重而道远。据企查查统计,截至2024年末,注册资本超过1000万元的企业有377万家,注册资本合计548万亿元,但是实缴资本仅210万亿元,不到注册资本的一半。其中,实缴资本不足注册资本一半的企业有238万家,实缴资本为0的企业有165万家。

营业执照上的注册资本往往被看作是判断一家企业实力的重要依据。动辄几百万甚至上千万的注册资本,常被当作公司的“门面”。注册资本虚高,与企业的实际经营能力严重脱节,不仅扰乱了市场秩序,导致企业信用危机,也不利于市场的健康发展。新《公司法》让公司股东对于注册资本的态度又一次回归审慎,同时给公司及股东形成更大约束。

## 减掉虚胖脂肪 加速实体增肌

证券时报记者 胡敏文

新《公司法》的生效,要求企业注册资本在五年内缴足,给予存量公司三年的过渡期。这一变化,引发了大量企业纷纷减资乃至注销。

可以说,“减资潮”是对企业资本信用体系的重塑。

过去,注册资本的虚高现象较为普遍,许多企业为了在市场竞争中显得更具规模,随意认缴高额资本,却长期不实缴。这种现象不仅削弱了注册资本作为企业信用合理外现的功能,还导致债权人利益得不到充分保障。

新《公司法》的实施,堵住了过去认缴实施过程中的诸多漏洞,明确要求企业必须在规定时间内完成出资,否则将面临诸多法律责任。企业不再能够轻易地通过虚高的注册资本来吸引投资或获取信贷,而是需要根据自身的实际情况合理设定资本规模,增强了资本的真性与可靠性。

在这一制度变革下,减资成为许多企业缓解出资压力的首选路径。那些因认缴资本虚高而无力实缴的企业,通过减资可以重新调整股权结构,减轻股东实缴压力,甚至解决出资瑕疵问题。新

《公司法》对减资程序的完善,也为这一调整提供了法律保障。同时,新《公司法》还规定了简易注销、强制注销等内容,为企业的退出提供了更加明确的法律依据。

从长远来看,这将有助于清理市场中的“僵尸企业”,促进市场的优胜劣汰。

然而,当前实际出资与登记注册的出资不符的问题仍然普遍存在,要充分发挥注册资本限期实缴的作用,还需要多方面的努力。无论是政府监管部门加强对企业注册资本实缴情况的监督,加大对虚假出资、抽逃出资等违法行为的打击力度,还是企业自身增强法律意识和诚信意识,自觉遵守限期实缴的规定,亦或将企业的资本信用纳入社会信用评价体系,都可能为企业资本信用体系筑牢根基。

新《公司法》已经发布一年了,由此带来的企业减资、注销,是市场机体新陈代谢的健康表征。注册资本期限实缴制度的实施,不仅是对企业自身的约束,更是对营商环境的维护。当注册资本的虚胖水分被挤出,真正的实体肌肉将加速生长。

记者观察

## 3 超百家上市公司发减资公告

不仅是普通企业,减资队伍中也越来越多地出现了上市公司的身影。

2024年4月,\*ST东园决定将其全资子公司集团文旅的注册资本由9亿元减至1000万元;10月,南国置业控股子公司深圳洛悦注册资本由10亿元减至2000万元,降幅达到98%;12月,九州通宣布其全资子公司九州通医投注册资本将由115.26亿元降至5.26亿元,锐减110亿元(表1)。

据证券时报记者不完全统计,在不考虑回购导致减资的情形下,2024年上市公

司关于对旗下子公司或参股公司进行减资的公告达136份,涉及上市公司103家。

从相关公告披露的信息来看,上市公司关于对旗下控股子公司或参股公司进行减资主要是基于公司实际经营情况、资金需求以及公司战略发展目标作出的决定,还存在通过减资方式退出子公司、参股公司等情况。

个别企业通过减资实现了投资款的回收。2024年11月6日,中交地产发布公告称,为实现股东方资源的优化集中

<<上接A1版

## 《哪吒2》票房“封神” 国产动画电影雄起

《哪吒2》的前作《哪吒1》于2019年暑期档上映,最终票房也超过50亿元,是当年年度票房冠军。《哪吒2》火爆后,两部哪吒系列电影合计票房已突破百亿元。

近期,《哪吒2》的周边产品销售也十分火爆。包括书籍、盲盒等周边产品在各大平台热卖。《哪吒2》的火爆搅动了资本市场。2月5日,光线传媒股价20%涨停;2月6日,光线传媒盘中再涨20%,收盘涨幅18.01%。

2月5日晚间,《哪吒2》的出品方光线传媒公告称,公司及子公司出品、发行的影片《哪吒2》已于2025年1月29日起在中国大陆地区公映。截至2月4日,公司来源于该影片的营业收入为9.5亿元至10.1亿元。目前,该影片正在热映中,最终票房收入以各电影院线正式确认的结算单为准。

目前,国内影史票房前5名中已有2部哪吒系列电影,分别排名第一、第五。其余三部影片为《长津湖》《战狼2》和《你好,李焕英》,其票房分别为57.75亿元、56.94亿元、54.13亿元。

## 将观众“拉回”电影院

《哪吒2》的火爆有多方面因素。朱玉卿认为,首先哪吒是个大IP,拥有极高的知名度,有庞大的受众基础,这是影片成功的一个很重要的因素;其次,此前上映的前作《哪吒1》积累了很好的口碑,当时也创下了国产动画电影票房纪录,口碑和票房都非常成功。

“从影片本身来看,《哪吒2》人物、台词、画面等各个方面都很出色,和当下不同年龄层、不同职业、不同身份的观众都能够产生很强的共鸣和共情,致使这部影片出圈,形成社会话题。可以看到,《哪吒2》在春节档后的工作日票房仍然不低。”朱玉卿说。

电影市场分析师杨文山从排片角度进行了分析,他向证券时报记者表示,春节档是“短跑”,7天票房在影院一年营收中占比很大。在利益驱使下,时间和空间利用最大化成为默认选择,排片马太效应明显。

“一些县城影院甚至只排前两部电影,或者象征性给另外一部排一场。头部影片的高排片也会进一步影响观众的观影选择,从而进一步推高头部影片的上座率。”杨文山说。

根据2月6日数据,截至当日20时,《哪吒2》排片占比达到51.7%,持续提升,当天的票房占比达到77.5%,票房占比也达到上映以来新高。在高口碑、高排片、高票房产出下,《哪吒2》正在持续创造电影市场奇迹。

《哪吒2》的火爆也让国内电影市场迎来了久违的暖意。近几年,国内电影市场波动明显,2024年票房仅425亿元,距离2019年的票房纪录仍有明显差距。

缺乏头部影片带动,是影响市场“温度”的重要因素。在《哪吒2》之前,国内票房前5名的影片均产自2021年以前,前10名影片,也仅有3部产自2022年之后。2024年的年度票房冠军,仅进入国内影史第14名。

由此,在《哪吒2》打破票房纪录后,其能否带动更多人走进电影院,并打破国内影史观影人次纪录也备受期待。杨文山向证券时报记者表示,相比票房,他更关心的是《哪吒2》能否创造新的观影人次纪录,“毕竟2017年《战狼2》创下的1.6亿观影人次纪录已经停滞了近8年”。

数据显示,截至2月6日19时,《哪吒2》的观影人次已超过1.2亿,按照该片50.6元的平均票价计算,在其票房超过81亿元时,国内影史的观影人次纪录也有望被该片刷新。

“《哪吒2》的成功,将极大地提振电影产业的信心。去年的票房低谷中,有很多看衰电影产业的声音,但今年春节档,特别是《哪吒2》大火后,提振了电影产业的信心;有这样超高口碑和票房的电影,也极大地提振了观众对国产电影的期待,让许多长时间不进电影院的观众,重新走进了影院。”朱玉卿说。

“《哪吒2》的成功,给中国电影市场注入了一针强心剂。它的成功表明,只要影片质量过硬,大家还是愿意走进电影院去支持优秀的国产电影,对整个电影产业来说,这是一个振奋人心的信号。”杨文山称。

## 国产动画电影雄起

《哪吒2》的另一个特殊之处在于,它是一部国产动画电影。在全球电影市场中,动画电影都是一个重要类型,许多大众熟知的IP形象都源自经典动画电影。但在国内市场,动画电影的观众主体通常是低龄观众,其票房表现整体弱于真人电影。

哪吒系列电影的成功,也是国内动画电影产业的成功。“哪吒给国内动画产业带来了希望。我记得多年前,哪吒系列电影的出品方之一成都可可豆还是一家小公司,在业内基本上没有知名度,没想到短短几年,他们已经能够制作出这么高质量的动画电影。”一位动画行业从业者向证券时报记者感叹道。

“在国际电影市场,动画电影有非常强的观众基础,历年北美电影票房前10名,总有动画电影的身影。”朱玉卿表示,国产动画有比较突破性的进展是2015年的《西游记之大圣归来》,到了10亿元的高度,而哪吒系列把国内动画电影的票房“天花板”推高到了50亿元,甚至百亿元的新纪录。

朱玉卿认为,和真人电影相比,动画电影有许多优势。尤其是在IP的深度开发上,动画电影的产业链很长,其衍生品开发价值很高。“最近《哪吒2》很火,就带火了相关的手办和周边产品。《哪吒2》火爆后,未来业内和投资界或许会进一步加大对动画电影这一类型的投入。”

“动画电影是过去10年中国电影产业中真正崛起的一个品类,标志性的事件是《西游记之大圣归来》的上映。”杨文山说。但他同时向记者表示,动画电影市场目前的状态是“冰火两重天”。去年年底,同样是由光线传媒出品发行的动画电影《小倩》,最终票房仅有1284万元。

不过,哪吒系列电影的火爆仍然表明,我国动画电影产业正在快速发展,IP开发能力、叙事表达、制作水准等都在持续提升。同时,两部影片超百亿元票房的亮眼成绩也表明,动画电影在国内外市场仍有着巨大的市场潜力。

