

基金业洗牌： 贵族暮气与屌丝逆袭

上半年房地产 黄金油气QDII称雄

军工股成新宠 持续力度待观察

时代变了 投资的方向也得变

互联网金融花样翻新 弯道超车莫忘刹车

中国冲出中等收入陷阱 必须内外兼修

新股发行改革 何时不再尴尬

工行国开行否认 认购定向央票

重大违法强制退市 重拳清除害群之马

本报评论员

昨日，中国证监会启动新一轮退市制度改革，沪深交易所发布了具体操作细则，并向社会公开征求意见。这预示着中国股市有望迎来更加尊重市场自治的退市机制，一个有进有退、吐故纳新、动态平衡的健康市场正在逐步形成。正在进行中的新股发行制度改革，为中国股市的池水打开了注水口，而最新完善的退市制度规则，则疏通了池子的出水口，补上了制度短板。

对中国股市来说，退市制度并不陌生。从1993版的《公司法》中出现有关退市政策的相关条文，到2012年沪深交易所相继公布退市制度方案，监管层有关退市制度的探索未曾停止。遗憾的是，20年间A股市场的退市案例却极为少见，包括强制退市和自主退市在内，两市累计仅有78家，且没有一家公司因为违法违规而被清退出场。这与国际成熟资本市场形成了鲜明对比。以纳斯达克市场为例，1995年至2012年，约8000家公司从纳斯达克离场，年均退市率高达8%。由此可见，我国的退市政策在实施过程中效力缺失，股市如同貔貅，纳万物而不泄，退市成了困扰A股市场的一大难题。从表面上看或是因为制度建设的落后与缺陷，实质上，是各方利益主体长期博弈的结果，尤其牵涉

到“上市资格”，有的企业不惜铤而走险造假违法，由于利益调整幅度太大，退市成为了资本市场改革的深水区、执法的攻坚地。

面对违法违规的沉疴，“观察疗法”已无济于事，市场需要不留情面的“切除手术”激浊扬清。从这个意义上说，监管部门推出完善退市制度的系列改革，对于净化市场环境、打击业绩造假、抑制“壳资源”炒作，将会发挥积极作用。

值得注意的是，本次退市改革进一步从严从紧，从“追捧优秀企业、打击劣质公司”的角度出发，在强制退市方面动了真格。其中，设置了重大违法违规公司终止上市的高压线，给试图欺诈发行上市、信披违规、严重损害投资者利益的企业和“老赖”们敲响了警钟，只要敢碰高压线即坚决退市，绝不姑息，显示出监管层重拳清除害群之马的决心。

与此同时，还明确了强制退市的交易指标和财务指标，并赋予交易所动态调整指标的权力，释放出尊重市场自治的信号，及对市场需求变化的快速反应能力。把契合未来经济发展趋向的上市公司引入市场，把不具市场吸引力的公司淘汰出局，让那些缺乏竞争力的垃圾股退市，无疑是对股市扩容的一种反向对冲，从而避免股市扩容下的食而不化，并削弱壳资源价值，为股市提供了相对市场化的排泄口，让交易所把不符合投资者诉求的上市公司礼送出去。

(下转 A2 版)

证监会启动新一轮退市制度改革

重大违法公司强制退市；允许交易所针对不同板块特点作出差异化安排

证券时报记者 程丹

昨日，证监会就《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见（征求意见稿）》（以下简称《退市意见》）向社会公开征求意见，这标志着新一轮退市制度改革正式启动。

证监会新闻发言人邓舸表示，这次改革是贯彻落实国务院《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》有关“完善退市制度”要求的重要举措，目标是健全完善资本市场基础功能，实现上市公司退市的常态化、法治化和常态化。

截至目前，沪深交易所累计共有78家公司退市。邓舸指出，在退市制

度实施过程中，存在着退市情形规定不够全面、退市相关指标设定不够合理、退市后安排不够配套、投资者特别是中小投资者保护不够有效等问题，特别是由于具体的执法标准不够明确，一些存在重大违法行为的上市公司不能及时退出市场，影响了退市制度的具体实施效果。

为此，证监会经过深入调查研究论证，起草了《退市意见》。据悉，本次退市制度改革的核心内容主要有四个方面：

一是健全上市公司主动退市制度。进一步扩大主动退市方式，为有主动退市需求的公司提供多样化、可操作的路径选择。

二是实施重大违法公司强制退市制度。针对欺诈发行、重大信息披露违法等市场反应强烈的违法行为，按照《证券法》有关重大违法行为退市的规定，制定了具体实施规则。

三是进一步明确市场交易类、财务类强制退市指标。同时，允许证券交易所在其上市规则中对部分指标予以细化或者动态调整，并且针对不同板块特点作出差异化安排。

四是将中小投资者合法权益保护作为退市制度完善要考虑的重点问题之一。强化公司退市前的信息披露义务，规范主动退市公司决策程序，完善异议股东保护机制，明确相关责任主体的民事赔偿责任等。

邓舸指出，改革完善好退市制度固然重要，而发挥退市制度的功能作用，更要在监管实践中确保退市制度的严格遵守和执行。下一步，证监会将严格落实退市工作责任，切实加强退市实施工作的统筹协调，严格落实退市制度的规范要求，切实做到“出现一家退市一家”，坚决维护退市制度的严肃性和权威性。

邓舸强调，必须看到，进一步改革完善退市制度还涉及到目前市场条件、市场环境配套问题，包括市场自身发展阶段、市场化程度以及投资文化、地方维稳、投资者保护、司法保障等因素，具有一定的复杂性与渐进性，需要得到社会各方面的理解与支持，不断提高退市制度的科学性与可执行性。（更多报道见 A2 版）



李克强：实施定向调控 确保经济运行在合理区间

7月3日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在湖南长沙主持召开部分省份和企业座谈会并作重要讲话。他指出，面对发展中的困难和挑战，既要保持定力、更要主动作为，在确保经济运行处于合理区间的同时，更加注重定向调控。实施定向调控是宏观调控方式的创新，是区间调控的重要组成部分，也是对区间调控的深化。就是要抓住关键领域和薄弱环节精准发力，更多依靠市场力量，更多运用改革办法，不仅稳增长，也要调结构，既利当前更惠长远。 新华社/图文

证监会：下半年单月发行新股不会超20家

针对第二批IPO批文下发情况，有媒体指出将出现平均每月发行20家的情况。证监会新闻发言人邓舸指出，每月具体发行家数要视过会企业的封卷情况和发行方案准备情况而定。未来6个月证监会仍将按照各月大体均衡的原则安排发行，不会出现单个月份发行20家的情况。 A2

海富通5名原基金经理涉嫌犯罪已交公安侦办

A2

九新股连续无量涨停 A股神话是如何炼成的？

A5



老鸟打眼记

货币基金收益重回5.5%