



用新证券法条款审视藏雷公司(上)

新的证券法对“藏雷”上市公司必起强力震慑作用

■ 阎岳

新证券法将于今年3月1日正式施行。新证券法完善了市场基础制度,包括提高违法违规成本,完善投资者保护制度,进一步强化信息披露要求,压实中介机构市场“看门人”的法律职责等。尤其是新证券法对“看门人”的法律约束,将极大提升证券服务机构的履职担当。市场上有了一批尽忠职守的“看门人”,“藏雷”、“爆雷”的上市公司就会减少。

严格讲,并非出现业绩波动或者暴露问题的公司都叫“爆雷”。“爆雷”一般具有金额大、时机突然的特点,

不管是库存、应收账款、产品跑路,还是其他原因,都与信息披露不充分、不及时、不完整有关。其中很多都涉及造假。

有的公司经营管理不善,有的属于故意造假,也有证券服务机构不负责任、敷衍了事。“看门人”不能尽职尽责,查找上市公司的漏洞,辜负投资者的期望,必然失去市场信任,遭受投资者唾骂。最近几年,遭受处罚的“看门人”数量并不少,罚款、暂停营业的处罚不可谓不重,但为什么没有起到应有的警示作用呢?这个问题值得监管层深思。

在此,以会计师事务所为例说明证券服务机构的现状。当前一个较

普遍的现象是,随着上市公司数量的增多,一些会计师事务所会接到明显超过自己承受能力的业务,于是“萝卜多了不洗泥”。笔者建议,证券服务机构的人员配备与业务承接能力,应当建立量的约束规定,保证它们的执业质量不因业务量提高而下降。

新证券法规定,会计师事务所、律师事务所以及从事证券投资咨询、资产评估、资信评级、财务顾问、信息技术系统服务的证券服务机构,应当勤勉尽责,恪尽职守,按照相关业务规则为证券的交易及相关活动提供服务。

在这样的要求下,证券服务机构要做好人才储备,培养出一批能胜任

“看门人”工作的高素质人才。否则,等待它们的就是严厉的处罚。

为了提高证券服务机构的执业质量,新证券法压实了这些“看门人”的法律职责。新证券法规定,证券服务机构未勤勉尽责,所制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的,责令改正,没收业务收入,并处以业务收入一倍以上十倍以下的罚款……情节严重的,并处暂停或者禁止从事证券服务业务。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告,并处以二十万元以上二百万元以下的罚款。

新证券法对发行人、证券登记结算机构、证券公司、证券服务机构

还有其他详细罚则,此处就不一一叙述了。

这些罚则的力度较现行证券法有了显著提升。在新证券法的震慑下,上市公司铤而走险弄虚作假的案例会少很多,证券服务机构勤勉尽责将成为一种风气。于是,市场上的各种“雷”就会减少。

新证券法在3月1日才会正式实施,在这段时间内,我们回过头来在新证券法的视角下审视2019年爆雷的三家典型上市公司康得新、康美药业和獐子岛,市场参与者也许能从中读出一种别样的味道:能够昂着头走正路,就是一种莫大的成功与幸福。

康得新与瑞华所:维权声浪下重罚可期

■ 本报见习记者 郭冀川

新修订的《证券法》将于2020年3月1日起施行。新《证券法》大幅提高了对证券违法行为的处罚力度,如对于上市公司信息披露违法行为,从原来最高可处以六十万元罚款,提高至一千万;对于发行人的控股股东、实际控制人组织、指使从事虚假陈述行为,或者隐瞒相关事项导致虚假陈述的,规定最高可处以一千万罚款等。

中国政法大学博士生导师胡继晔在接受《证券日报》记者采访时表示,新证券法对上市公司的处罚上了一个新的台阶,上市公司和实控人通过信息披露违法和虚假陈述获得巨大收益,必须通过处罚彰显震慑,惩处力度一定要到位。

但对于一些几乎油尽灯枯的上市公司来说,这笔罚款将会是压倒它们的最后一根稻草。与此同时,对审核上市公司信息未勤勉尽责的“看门人”,要和上市公司一同,背负行政处罚与民事责任。

康得新逃得过千万元处罚吗?

2019年,随着证监会深入调查,手握百亿元货币资金的康得新复合材料集团股份有限公司(以下简称康得新)的违法行为也浮出水面。2019年7月5日,证监会公告,因信息披露违规,康得新及其主要涉案人员在《证券法》规定的范围内,拟对康得新作出处格处罚并采取终身市场禁入的措施。

上海汉联律师事务所宋一欣律师在接受《证券日报》记者采访时表示,虽然正式的行政处罚并未下达,但证监会此前对康得新做出了处罚告知,很可能会沿用旧日的处罚标准。作为康得新财务报告的看门人,瑞华律师事务所的调查尚未结束,对它的处理很可能要遵照新《证券法》标准



执行。

“因为正式的行政处罚并未下达,目前对康得新的诉讼还处于维权征集阶段,预计诉讼金额会达到数亿元,尤其是新《证券法》出台后,对投资者维权进行更多的保护与帮助,这会鼓励更多投资者走上维权的道路。”宋一欣表示,虽然康得新可能躲过新《证券法》规定的千万元罚款,但投资者日渐汹涌的维权声浪,依然可能让它付出高额赔偿。

北京市信证律师事务所季境律师对《证券日报》记者表示,在法律理论规则中,有“法不溯及既往”原则,通俗地讲,就是不能用“今天”的规定去约束“昨天”的行为。在新法生效前有明确法律依据的事件,要参照旧法,只有事件发生时,新法与旧法都已经颁布了,且对此都有规定的情况下,适用新法。

在证监会对康得新作出处罚及禁入告知中,已明确进行顶格处罚。有两种可能:由于对康得新的行政处罚在新《证券法》颁布之前公布,应当沿用旧法规定;但行政处罚在3月1日之后公布,也存在使用新法条例的可能。

季境说:“新颁布的法律规定,是不能去制裁此前已经发生的行为。

而证监会对康得新的处罚告知中,没有明确处罚金额,顶格处罚上限是六十万元还是一千万,这要看行政处罚具体出台时间和相关的司法解释了。”

如果康得新遭遇证监会千万元处罚,对于业绩已经严重恶化的它来说,无异于雪上加霜。康得新披露的2019年半年报显示,2019年上半年,康得新营业收入为8.43亿元,2018年同期为72.41亿元,同比下降88.36%;归属于上市公司股东的净利润为-6.60亿元,2018年同期为15.13亿元,同比下降144.20%;经营活动产生的现金流量净额为-1.78亿元,2018年同期为6.36亿元,同比下降127.94%。

在货币资金方面,2019年半年报显示,康得新货币资金为142.07亿元,2018年同期为153.16亿元。半年报中“所有权或使用权受到限制的资产”一栏显示,康得新货币资金存在三项受限情况,包括保证金存款8693万元、司法和银行冻结18.64亿元以及北京银行《现金管理服务协议》受限存款122.09亿元。康得新表示,经自查,公司截至目前尚未结案的被起诉类案件112起,合计涉案金额约

73.07亿元。

资金紧张也传导至公司的经营层面。康得新曾表示,公司面临的局面异常严峻,债项违约、银行账户被冻结、公司涉及多起诉讼等事项均对公司正常生产经营可能产生重大负面影响。进而有可能导致公司在预涂膜、光学膜等领域出现客户流失、市场份额下降的情况。

“看门人”失职躲不过法律诉讼

康得新的违法行为有多恶劣?经证监会查,康得新涉嫌在2015年至2018年期间,通过虚构销售业务等方式虚增营业收入,并通过虚构采购、生产、研发费用、产品运输费用等方式虚增营业成本、研发费用和销售费用。通过上述方式,康得新共虚增利润总额达119亿元。

瑞华会计师事务所(以下简称瑞华所)作为康得新年审机构,在康得新造假期间,连续三年均为其出具了“标准的无保留意见”,只有2018年年报审计时,康得新已经深陷债务危机,瑞华所才没有继续给康得新背书,出具了“无法表示意见”的审计报告。

但为时已晚,瑞华所因“作为康得新2015年至2018年4年年报的审计机构,明显未履行勤勉尽责的义务,未起到上市公司‘看门人’的作用”,于2019年7月份被证监会立案调查。

作为中国本土收入规模第二大会计师事务所,中国注册会计师协会数据统计,瑞华所2018年度业务收入28.78亿元,注册会计师数量2266人。而康得新连续4年的利润造假期间,支付给瑞华所的审计费,只有区区840万元。

瑞华所会为这笔审计费担上巨大的风险为康得新隐瞒真相?这让业内十分费解,但同时也说明了瑞华所可能存在某些问题。瑞华所是否对会计师的风险控制能力弱? 审计

的合理保证是否充分落实?是否造成了一系列审计风险?

新《证券法》规定,证券服务机构为证券的发行、上市、交易等证券业务活动制作、出具审计报告及其他鉴证报告、资产评估报告、财务顾问报告、资信评级报告或者法律意见书等文件,应当勤勉尽责,对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行核查和验证。其制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,给他人造成损失的,应当与委托人承担连带赔偿责任,但是能够证明自己没有过错的除外。

北京市盈科律师事务所藏小丽律师对《证券日报》记者表示,未勤勉尽责,性质上是一种过错责任。会计师虽然没有参与伪造证据、参与造假,但也没有遵守相关审计准则,缺少应有的职业审慎及职业怀疑,存在获取审计证据不完整、执行审计程序不到位的情况,以及未审慎核实回款的真实性等,便会因为未做到勤勉尽责,而被监管机构处罚。

有会计师事务所会计师对《证券日报》记者表示,公司审计中重要的一项就是银行存款的审核,最有效的方法是向银行发询证函。对于康得新122亿元账面资金是否真实在账,瑞华所直到2019年3月份,才最终从银行回函信息与康得新账面记载,网银显示对比后,发现余额不一致,最终无法判断康得新银行存款期末余额的真实性、准确性及披露的恰当性。而此时康得新已经出现大面积债务违约。

纵观康得新2019年下半年的公告,页面已经被各类诉讼所占据,内容均指向康得新的债务,同时夹杂着上市公司破产信息。对于康得新是否有能力赔偿投资者的损失,宋一欣说:“目前对瑞华所的调查还在进行中,康得新和瑞华所的行政处罚并未公布,如果公布了,瑞华所很可能作为连带责任人一同被投资者起诉。”

券商开年金股“半月考”:

东兴、安信、国金证券荐股平均涨幅均超10%

■ 本报记者 周尚仟

开年半个月,上证综指在3100点整数关口徘徊,到昨日为止的沪指涨幅为1.3%。券商年初推荐的1月份金股也到了半月验收期。为此,《证券日报》记者特意对投资者梳理出各大券商推荐的金股半月“战绩”。

今年1月份以来,上证综指的运行区间在3059.13点至3127.17点,半个月累计上涨1.31%。据《证券日报》记者不完全统计,1月份以来,共有16家券商陆续进行了金股推荐,共推荐金股144只(去重后,下同)。其中,被8家券商共同推荐的金股三一重工目前表现不尽如人意,半个月股价下跌0.7%;万科A、华泰证券、完美世界、世纪华通、平安银行这5只金股被3家以上券商同时推荐,目前世纪华通涨幅为13.74%,完美世界涨幅为3.99%,平安银行涨幅为0.43%,而万科A、华泰证券目前股价分别下跌5.25%、1.77%。

整体来看,被券商“簇拥”的这些金股目前的表现分化较大,仅世纪华通、完美世界跑赢了同期上证综指。

从今年券商推荐的1月份金股前半个月涨幅来看,有17只金股的涨幅超20%,100只金股涨幅跑赢同期上证综指,占比69.44%。其中,东兴证券推荐的金股中微公司目前涨幅最高,达到59.09%;安信证券推荐的金股山煤国际紧随其后,半个月涨幅也有53.44%;太平洋证券推荐的金股元隆雅图位列第三,半个月涨幅为46.31%。

金股涨幅超过30%的还包括:国盛证券推荐的金股当虹科技,半个月涨幅为37.05%;天风证券推荐的金股常熟汽饰,半个月涨幅为33.08%;中泰证券推荐的金股亿嘉和,半个月涨幅为30.72%;中银国际推荐的金股捷顺科技,半个月涨幅为30.27%。

此外,今年1月份券商推荐金股中,半个月涨幅超20%的金股还包括国盛证券推荐的坚朗五金,西南证券、中银国际共同推荐的顺网科技,中泰证券推荐的雅克科技,方正证券推荐的北方华创,安信证券推荐的华扬联众,西南证券推荐的凯利泰,长城证券推荐的长亮科技,国金证券推荐的赣锋锂业、游族网络,东兴证券推荐的中环股份。

《证券日报》记者梳理发现,在上述144只金股中,也有30只金股出现下跌,但跌幅均在10%以内。

当下,各家券商的月度金股推荐数量均不在少数,从今年1月份这些券商推荐的金股整体涨幅来看,有3家券商推荐的金股平均涨幅超过10%。其中,东兴证券推荐的金股平均涨幅最高,为12.94%;其次则是安信证券,金股平均涨幅为11.57%;国金证券位列第三,金股平均涨幅为10.07%。

《证券日报》统计发现,16家推荐了金股的券商中,目前并没有券商所推荐的金股实现了全部上涨。其中表现较好的为新时代证券、东兴证券、安信证券,推荐的所有金股中目前仅都只有1只股价下跌,其余全部上涨。

从券商给出的投资策略方面来看,由于2019年12月份A股整体表现较好,所以大部分券商在当时研判今年1月份走势时分歧较多。多家券商均认为,A股大概率存在“春季躁动”行情,当前时点建议投资者在指数调整中逐步布局A股。但也有部分券商较为谨慎,建议投资者以平和心态对待A股市场后续行情。当然,投资者对于券商给出的投资建议及金股推荐,还需仔细斟酌。

证券日报社拟换发新版新闻记者证人员公示名单

根据《国家新闻出版署关于2019年全国统一换发新闻记者证的通知》(国新出发〔2019〕39号)的要求,证券日报社已对申请换发新版新闻记者证人员的资格进行严格审核,现将我社拟换发新版新闻记者证人员名单公示:

陈剑夫	彭妍	于德良	李万晨曦
田米亚	冷翠华	孙华	向炎涛
董少鹏	张志伟	徐建民	张文湘
马方业	李冰	张敏	黄群
张亮	吕东	李春莲	舒娅娜
袁华	黄晓琴	桂小笋	李乔宇
彭春来	徐天晓	赵学毅	施露
刘琪	王思文	谢岚	李婷
包兴安	张颖	矫月	赵琳
刘萌	吴珊	朱宝琛	张文娟
张歆	赵子强	龚梦泽	肖艳青
孟珂	许洁	王丽新	李立平
杜雨萌	谢若琳	贾丽	曹卫新
苏诗钰	乔川川	闫立良	何文英
侯捷宁	左永刚	于南	李勇
王宁	陈炜	王小康	赵彬彬
邢萌	刘斯会	吴奕堂	王鹤
周尚仟	杨萌	王晓悦	
苏向泉	姜楠	刘会玲	
李文	沈明	殷高峰	

监督举报电话:证券日报社 010-83251719
新闻记者证核发办公室 010-83138953
证券日报社
2020年1月16日

本版主编袁元 责编姚尧 制作李波
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

解决国际医学界重大难题获国家大奖 以岭药业吴以岭讲述获奖背后的秘密

■ 本报记者 赵学毅
见习记者 张晓玉

近日,在备受瞩目的2019年度国家科学技术奖励大会上,石家庄以岭药业股份有限公司(以下简称:以岭药业)董事长吴以岭牵头完成的“中医络病学说构建及其指导微血管病变防治项目”获得国家科学技术进步奖一等奖,这也是以岭药业自2000年以来获得的第六项国家级奖项。

是什么让一家制药企业获得六项国家级大奖?背后又有哪些鲜为人知的故事?此次获奖项目本是中医学领域,15位完成人中缘何能吸引10位西医专家?

在回答《证券日报》记者提问时,吴以岭说:“中医、西医共同面临的是要解决临床问题,我们现在选的这些临床问题,不光是中医面临的临床难题,西医也面临这些难题,而这些问题恰恰是用中医的思维,甚至用中药的干预解决了中西医共同面临的临床难题,提高了疗效。”

吴以岭认为,“目前我们中医药面临着前一个前所未有的发展机遇,我们应该抓住这个机会,使中医药在传承精华、守正创新方面作出更大的成绩,推动中医药现代化、产

业化。”

解决微血管病变 国际医学界重大难题

中医世家出身的吴以岭牵头完成的“中医络病学说构建及其指导微血管病变防治项目”恰恰是利用循证研究解决国际医学界重大难题——急性心梗无再流临床难题,为心功能不全伴室早提供新药物,填补缓解伴室早快慢兼治、整合调律的药物治疗空白,明显提高慢性心衰临床疗效。

据《证券日报》记者了解,“循证医学研究”是国际公认的评价药品疗效和安全性的科学方法。以岭药业不但采取了完全符合国际标准的临床循证医学,证实通心络胶囊治疗急性心梗无再流,能够缩小心梗面积、改善心功能,疗效提高20%,在解决急性心梗无再流这一国际难题方面取得重大进展。国家973计划专家组对此评价称:本研究“创立了‘理论+临床+新药+实验+循证’一体化的中医学学术创新与转化新模式,为中医药传承与创新发展做出了示范。”

15位项目完成人 有10人为西医专家

北京某医学专家在接受《证券日报》记者采访时表示,“中医络病学说

构建及其指导微血管病变防治项目”首次系统构建了络病学说,提出核心内容——营卫理论,建立“络络-血管系统病”辨证标准,提出“调营卫气血”治疗用药规律,属重大理论原创。《证券日报》记者注意到,该获奖项目属于中医药行业的一大创新,但在项目的15位完成人中,却有10位是西医专家。是什么吸引了10位西医专家坚持10余年参与到该项目中呢?

“因为我们的研究思路和课题的设计是基于形成新药,然后实验、循证的链条,使理论结果用临床疗效和实验数据加以支撑,临床结果有实验数据加以诠释,将中医的理论特色和现代实验手段相结合,所以形成了以中医整体思维为主导,但是西医高层次专家也参与的多学科交叉团队。”吴以岭对《证券日报》记者说:“在某种意义上讲,这是发挥了中医整体系统特色、思维特色,又结合了现代实验分析技术的中西医结合医学,和符合未来发展方向的整体医学和整合医学。”

吴以岭继续表示,中医的血脉、脉络和西医的血管在解剖学具有同一性。“古代的中医学是植根于传统文化当中的一种独特的医学科学,它是把形而上的系统思维和形而下的临床诊疗和实验技术有机结合在一起的研究方法,绝对不是现在人们所认为的中医光会号脉。”他说。

作为项目中的西医成员代表,武汉大学人民医院黄从新教授对《证券日报》记者表示,“尽管中医和西医两个理论体系不一样,但是不影响对客观存在的疾病发生发展的规律认识的趋同。一开始中医做中医研究,西医做西医的研究,虽然所采集的路径不一样,但是结果是趋同的。现在我们把中医和西医结合起来,解决我们中西医需要共同说明的问题,也是这样的基础使我们不约而同地走到一块”。

据吴以岭介绍,以岭药业的研究不止有西医学的,还有数学方面的专家。“郑青山教授专门做数据分析,各个课题组建立网上信息平台,数据共享。10年时间两个973研究,3.3万多条实验数据全是由他建立数学公式,把规律找出来,微血管病变是复杂网络病变的规律,就是通过数学分析得出来的结果。”

研究创新不止步 才能老树开新花

“随着中医药国际化脚步逐渐加快,中医药企业要想老树开新花,唯一的出路就是创新,支撑以岭药业28年发展的原动力就是创新,络病理论的提出,通心络胶囊、参松养心胶囊、芪苈强心胶囊的面世,都是不断创新的结晶。”以岭药业总经理吴君对《证券日报》记者说道。