

上市公司突击交易再现 交易所全程监管上线

■本报记者 姜楠

每到年报披露时间,上市公司突击交易往往显露抬头迹象,今年也不例外。

除传统的出售资产、关联交易、变更会计估计等手段外,还出现了变更交易对价、变更业绩补偿承诺、子公司破产清算等相对较新的手段。对此,京师律师事务所高级合伙人王蕾律师接受《证券日报》记者采访时建议,结合即将实施的证券法,对于违反证券法律法规行为进行统一修订,避免出现衔接问题和法律盲区,加大对上市公司本身和中小投资者的权益保护。

突击交易动因多样

年末突击交易一直是监管机构

重点关注的问题之一,相关手段花样百出。记者梳理发现,主要有以下几种:一是年末突击出售资产,二是变更交易对价,三是通过诉讼和解变更业绩补偿承诺,四是子公司破产清算或重整“出表”。

分析其背后的动机,大通证券投资银行业务部总经理李娜接受采访时对《证券日报》记者表示:“之所以在年报阶段集中出现突击交易行为,一方面可能是由于实体经济大环境的影响,上市公司盈利能力下降,进行了必要的业务收缩调整。另一方面可能是部分上市公司在过往的收购活动或者重大资产重组过程中存在不规范的行为,为掩饰之前的问题而进行的调整。再有部分上市公司为避免公司因亏损而带来的负面影响,逃避债务减少成本。”

王蕾也认为,这背后有宏观经济下行压力加大等内外部因素导致的行业景气度低迷等客观原因,但不排除部分公司是为了让年报更美观,让投资者更有信心,甚至为了攫取潜在短期套利机会。

“部分上市公司通过以非公允价值交易资产、对权益性资产进行处置、降低原收购的交易对价、降低业绩补偿承诺标准等手段调整当期利润,达到保壳的目的。”李娜补充说,“这些手段往往具有隐蔽性、突击性的特点,但缺乏商业上的合理性,也还是属于通过会计调整等合法形式掩盖非法目的。”

王蕾则坦承,这些方法如果被用做调整财报、粉饰业绩,具有目的隐蔽性、形式合法性、技术交叉性、不易被识别性,为相关监管制造了难度。

事前事中事后全方位监管

据记者了解,上市公司岁末突击交易等已引起深交所的高度重视,并提前着手,从分类预判、强化问询等多方面从严监管,净化市场环境。

深交所上市公司监管部门全面梳理了连续两年亏损、前三季度亏损的公司情况,筛查出可能通过突击交易达到调节利润、规避退市等意图的高风险公司名单,重点关注此类公司处置资产、关联交易等行为,实现提前预判。并加强问询,对年末突击交易行为保持高度的监管敏感性,围绕交易实质、交易动机等进行“刨根问底”式问询,并约见相关公司主要人员谈话,强化精准监管。同时,压实中介机构主体责任,

向异常交易公司的年审会计师发出审计风险提示函,提醒会计师特别关注异常交易的会计处理,督促其审慎履职,勤勉尽责。

王蕾认为,通常情况下,交易所面对非常不合理的事项第一时间问询,甚至多次问询,具有极强的专业水准和穿透性,有利于帮助投资者识别部分公司粉饰报表的行为。他建议,结合即将实施的证券法,对于违反证券法律法规行为进行规范进行统一修订,促进上市公司提升质量,保护中小投资者权益。

深交所有关负责人也表示,将继续贯彻落实《推动提高上市公司质量行动计划》的相关要求,在年报审查中加强年末突击交易的审核与监管,积极应对,快速反应,并及时与证监局沟通协作,形成监管合力,促进上市公司高质量发展。



主持人于南:持续的减税降费政策为上市公司带来多少受益,今年的政策重点会指向哪些领域?今年货币政策又将如何发力进一步缓解小微企业融资问题?资本市场应如何吸取国际经验,建立更加包容的企业跨境服务机制?今日,演播室将聚焦这些企业关切的问题,采访相关专家学者给以解答。

受益大规模减税降费 A股公司频频“预喜”

■本报记者 包兴安

《证券日报》记者根据东方财富网数据统计,截至1月16日发稿前,A股已有865家上市公司披露了2019年业绩预告,其中披露业绩预喜的主要原因之一是受益于国家减税降费政策落地。专家认为,2019年随着深化增值税改革、研发费用加计扣除等一系列减税降费政策措施落地实施,提振了上市公司业绩。

“2019年中国累计新增减税降费超过2万亿元,占GDP比重超过2%,拉动全年GDP增长约0.8个百分点,各个行业税负均不同程度下降。”巨丰投融资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,2019年,对于上市公司而言,减税降费对其业绩影响比较明显,利好是显而易见的,从去年三季度开始,很多上市公司业绩好转甚至是业绩大幅提升,减税降费的作用功不可没。

喜临门1月16日发布2019年业绩预告,预计公司2019年实现净利润3.80亿元-4.50亿元,同比增长186.71%-202.68%。公司表示,业绩预喜的主要原因之一是,报告期内,公司主要产品受益于国家减税降费政策落地,以及上游原材料

价格下降,毛利率显著提升。

英联股份1月14日披露2019年度业绩预告,公司预计报告期内实现归属于上市公司股东的净利润7300万元-8500万元,同比增长73.30%-101.79%。公司表示,业绩增长的主要原因之一是,减税降费

等外部环境改善对公司生产经营产生积极影响。1月9日晚间,永高股份披露2019年业绩预告,公司预计2019年实现归属于上市公司股东的净利润4.89亿元-5.38亿元,同比增长100%-120%。公司表示,本报告期归属于上市公司股东的净利润同比增长的主要原因是一揽子综合跨境金融产品,金融具有巨大的关联性,因此,提供包括市场避险、跨境投融资、资金管理等等综合性服务才能更好地服务企业。

金证股份2019年业绩预告称,预计公司2019年实现净利润为2.24亿元-2.40亿元,同比增长实现扭亏为盈。公司上年同期亏损1.16亿元。公司表示,业绩预盈的主要原因之一是,2019年度收到软件增值税退税款及增值税加计抵减为3085.71万元,上年同期为2279.07万元,同比增长35.39%。

新开普2019年业绩预告表示,



公司2019年预计实现归属于上市公司股东的净利润1.44亿元-1.63亿元,同比增长50%-70%。公司表示,业绩增长的主要原因之一是,报告期内,公司收到软件增值税退税款3734.54万元,上年同期为3045.14万元。

中国国际经济交流中心经济

研究部研究员刘向东对《证券日报》记者表示,近年来在减税降费的大背景下,A股上市公司的整体税负是减轻的,另一方面,减税降费对上市公司的盈利能力提升起着重要作用,可以有效帮助企业提高生产经营效率。

郭一鸣认为,通过减税降费,

上市公司可以将更多的资金进行包括开拓市场、扩大生产以及研发、创新等各种活动,而这些活动,有利于上市公司业绩的改善以及竞争力的提升等。从全局看,逆周期下的减税降费有助于降低企业负担,释放流动资金,稳定经济发展预期。

专家:建立更包容的企业跨境服务机制 金融机构需先行

■本报记者 孟珂

在新一轮高水平对外开放推动下,资本市场应该如何吸取国际经验,加强国际合作,建立更加包容的企业跨境服务机制已经成为市场热点话题。

1月15日,中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开座谈会,听取专家学者和企业界人士对《政府工作报告(征求意见稿)》的意见。其中提出,鼓励企业积极参与国际合作,开拓多元化市场。

对此,中国国际经济交流中心经济研究部研究员刘向东对《证券日报》记者表示,新一轮的改革开放主

要是制度型开放,资本市场也需要制定相应的规则、标准等与国际接轨,尤其是吸收国际市场的先进经验,推进跨境金融市场的互联互通,为此要建立更加包容的企业跨境服务机制,允许规则对接和制度融合,尽可能增加企业直接融资的便利性,降低跨境融资的套利风险。

对于资本市场应该如何吸取国际经验,建立更加包容的企业跨境服务机制?中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,“机构先行,综合合作”

盘和林进一步分析,机构先行就是要让金融机构走在完善跨境服务机制的前面,这里的金融机构不仅包

含传统的金融机构,比如银行、券商等,还要包含金融监管机构,只有监管机构层面也能够践行对外开放,与海外市场监管相连接,才能让金融跨境服务更包容。综合服务则是要推出一揽子综合跨境金融产品,金融具有巨大的关联性,因此,提供包括市场避险、跨境投融资、资金管理等等综合性服务才能更好地服务企业。

苏宁金融研究院特约研究员何南野对《证券日报》记者表示,一是积极鼓励现有上市公司在境外市场发行证券或存托凭证,实现在国内外上市的多地上市;二是积极鼓励上市公司参与国际市场的并购重组,同时对国际化程度高的上市公司给予更

大的政策支持,便利其再融资及并购重组行为;三是积极吸引面向国际市场发展的拟上市公司在A股上市;四是大幅降低境外公司在A股上市难度,提升境内上市的便利性;五是加强国际间的资本市场合作,实现互联互通。

谈及在此过程中需要注意哪些问题,何南野认为,一是要加强对境外并购重组的审核及后续的监管力度,督促企业以产业思维去整合资源,实现互惠互利;二是要注重信息及时、全面、准确的披露,要严格保护投资者利益;三是要注重境外公司在A股上市的制度设计以及对资金流向的把控和监管。

盘和林指出,要不断提高跨境资金流动风险监测能力。资本项目对外开放就意味着会取消一些审核流程,国际上通行的自由开放式和适度约束两种外汇监管都很重视跨境交易数据统计和风险监测预警。这一点需尤为重视,要让数据在监管层面互通,实现交易全程可追溯,合理管控风险。

“此外,建立更包容的企业跨境服务机制平台最重要的是,要健全对外投资服务体系,发挥企业国际化信息咨询服务平台的功能和作用,此时要注意和行业协会的联系,紧贴行业变动和投资项目信息,这样才能更好的提供服务。”盘和林说。

央行将继续“精准滴灌” 缓解小微企业融资难融资贵

■本报记者 刘琪

近日,中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开座谈会,听取专家学者和企业界人士对《政府工作报告(征求意见稿)》的意见,并在会上再次提及小微企业融资问题。李克强总理指出,稳健的货币政策要保持流动性合理充裕,疏通传导机制,更有效缓解小微企业融资难融资贵问题。

缓解小微企业融资问题也是央行今年的重点工作之一。央行在2020年工作会议上提出,要以缓解小微企业融资难融资贵问题为重点,加大金融支持供给侧结构性改革力度,在《证券日报》记者采访时认为,央行今年在

全面降准,下调MLF利率,以及深化LPR改革,疏通货币政策传导渠道等方面的整体力度有可能超过2019年,让小微企业切实感受到政策利好。

当前,我国的货币政策工具箱丰富灵活。从2019年看,央行针对小微企业融资难融资贵问题“多管齐下”,主要包括开展定向中期借贷便利(TMLF)操作,实施定向降准,并确立了我国存款准备金制度的“三档两优”新框架。另外,去年8月份,央行宣布完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制,疏通市场化利率传导渠道,推动银行改进经营行为,打破贷款利率隐性下限,促进降低企业融资成本。

对于今年在缓解小微企业融

资问题上将重点运用的货币政策工具,摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊在接受《证券日报》记者采访时认为,首先,在融资难的问题上,预计央行今年将适时进行3次至4次定向和全面降准,用以配合积极财政政策的推进以及进一步降低银行资金成本。其次,在融资贵的问题上,当前正处于LPR报价机制不断完善的过程中,为了切实使新利率形成机制发挥降低实体经济融资成本的作用,预计今年LPR有较大概率进行4次至5次的报价调整。

在中山证券首席经济学家李湛看来,今年除了通过LPR引导银行降低实体经济融资成本,使用普惠金融定向降准,继续推行“三档

两优”的存款准备金框架外,还将通过发行永续债、优先股、可转债、二级资本债等补充中小银行资本金,增强中小银行服务实体经济的能力。同时,还将在小微企业信用风险定价和金融监管中积极应用金融科技技术,降低信息不对称性和交易成本。此外,还将对小微企业的放贷规模加入MPA考核要求,适当加大对小微企业贷款不良率的容忍程度。

“为进一步缓解小微企业融资难融资贵问题,2020年央行首先将继续实施‘精准滴灌’,运用定向降准、再贷款、再贴现等多种货币政策工具,并有可能创新和丰富货币政策工具组合,监管指标也有可能进一步向小微企业融资倾斜,进而

更好地发挥监管引领作用。”东方财富首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,在逆周期调节力度加大过程中,央行今年在全面降准、下调MLF利率,以及深化LPR改革,疏通货币政策传导渠道等方面的整体力度有可能超过2019年,小微企业也将从中直接受益。

李湛也对《证券日报》记者表示,缓解小微企业融资难融资贵问题的政策工具较多,降息需要考虑国内通胀的情况。近期央行通过降准和公开市场操作,市场流动性维持在合理区间内,降息的必要性下降。考虑到出于稳增长的需要,今年降息的概率很高,但是降息时点的选择可能最快还要等到二季度。

新三板 12家做市商获单项评优奖

■本报见习记者 刘伟杰

日前,全国股转公司发布2019年四季度做市商评价结果和2019年做市商年度评优结果。15家做市商获得2019年四季度做市交易经手费减免资格,合计减免经手费占2019年四季度做市商经手费总额的61.86%;年度评优包括“年度最佳做市商”等5个奖项,合计12家做市商荣获单项评优。

值得一提的是,新三板“改革行情”仍在持续发展,截至1月15日,三板做市指数收于1012.19点,涨幅0.69%,这是自1月13日以来连续第三个交易日稳居1000点上方,而距离上次站稳1000点关口已时隔近800天,这离不开全面深改后整个市场预期所发生的积极变化,其中也少不了做市商们所贡献的重要力量。

“1000点作为新三板做市指数的起始基准点位,无论跌破或是收复都有着重要的心理暗示作用。”银泰证券股转业务部总经理张可亮对《证券日报》记者表示,全面深改以后,随着新的投资者陆续进场,做市商也出现了积极变化。一方面,很多数量的做市金额不断加大;另一方面,随着投资者数量增多,做市的交投开始活跃。相信后续大多数券商会在做市方面继续增加人员的配备和做市金额。

2018年10月26日,全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统做市商评价指引(试行)》,在坚守合规底线的基础上,以季度为周期,从做市规模、流动性提供和报价质量3个维度共设置7项评价指标对做市商的做市行为进行综合评价。另外,全国股转公司已分别于2019年4月份、7月份和10月份公布了前三个季度评价结果,全年累计减免做市转让经手费700余万元。

在结合各季度做市商评价结果的基础上,全国股转公司对全年综合表现优异以及在各项评价角度表现突出的做市商进行了年度评优。

其中,国泰君安摘得“年度最佳做市商”、“年度优秀流动性提供做市商”、“年度优秀报价质量做市商”三大称号,成为最大赢家。

对此,国泰君安新三板做市业务部总经理陈扬在接受《证券日报》记者采访时表示,国泰君安持续为做市业务进行了高强度投入,目前交易量的市场份额占全市场10.82%。

陈扬进一步告诉记者,在解决流动性问题方面,除了降低投资者门槛、引导资金入市之外,新三板应进一步强化和完善做市商制度。在过去近7年时间里,相较于集合竞价的公司,参与做市的公司在流动性上占有较大优势。未来,建议精选层公司也可以选择做市这种交易方式,来分散股东人数,以更好的满足监管层对这方面的要求;在做市商制度方面,建议增加做市商债券做市方面的相关政策。

银河证券做市业务总部负责人杨筱燕博士在接受《证券日报》记者采访时表示,新三板全面深改形成了梯度分明、有效衔接的分层,做市市场也呈现出积极的变化:一是三板做市指数重返1000点上方,较2019年10月25日深改正式启动时涨幅已达28.8%,这反映出投资者对全面深改和做市企业的信心;二是2020年开年,挂牌公司常州同泰生物医药科技股份有限公司变更为做市转让,成为新三板市场时隔一年首次新增做市股票,也是市场改善的积极信号。

各地积极打通 金融扶贫“最后一公里”

■本报记者 刘萌

2020年是全面建成小康社会和打赢脱贫攻坚战收官之年,随着地方“两会”密集召开,多地交出去年金融扶贫成绩单,并对今年工作任务作出部署。

从数据来看,湖北省2019年推进金融扶贫取得显著成效,2019年湖北省新增扶贫小额信贷21.66亿元,5.22万户贫困户获益。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,2019年各地积极探索金融扶贫新模式,优化对贫困地区的金融供给,为贫困地区基础设施、教育医疗服务、特色产业和龙头企业推进等多方面提供定制化的金融产品服务,提升贫困地区的普惠金融水平,构建多种民生服务平台,着力解决贫困户“两不愁三保障”突出问题。

那么,今年金融扶贫该怎么做?以吉林省为例,在近日召开的吉林省“两会”首场新闻发布会上,吉林省地方金融监督管理局局长胡斌在谈到2020年金融扶贫的工作打算时表示,要重点做好四方面工作:一是扩大总量,积极发挥货币政策工具引导作用;二是落实差异化监管政策,适当提高贫困地区不良贷款容忍度;三是强化引领,支持贫困地区企业上市挂牌;四是督促开发性、政策性银行发挥加大对乡村振兴重点领域和薄弱环节的中长期信贷支持,推动大中型商业银行发挥体制机制优势,围绕脱贫攻坚和乡村振兴形成专业化的金融服务供给机制等。

“目前各地都在积极打通金融扶贫的‘最后一公里’,实现真正的供需对接。”中国国际经济交流中心经济研究部研究员刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,加快推进金融精准扶贫项目,重点是解决农业农户等无抵押无担保的融资难融资贵问题,特别是结合扶贫政策在财政贴息、小额信贷、“两权”抵押贷等多领域提供融资支持。

盘和林表示,在脱贫攻坚的决胜之年,要将金融扶贫进一步延伸到深度贫困地区;继续探索金融扶贫模式,借鉴成功经验,推进产融结合;完善贫困地区的基础金融服务,进一步下沉信贷、保险等金融服务,拓展金融服务场景,同时还要加强金融教育。