

上交所：总结梳理科创板可复制可推广经验 支持创业板和新三板改革

■本报记者 张 歆

4月23日，上交所以“真抓实干履职尽责 奋力推动上交所事业再上新台阶”为题，发布上交所总经理工作报告（节选，以下简称《报告》）。《报告》表示，上交所将深入推进设立科创板并试点注册制改革，总结梳理可复制可推广经验，支持创业板和新三板改革。

前海开源基金首席经济学家杨德龙4月23日独家对《证券日报》记者表示，上交所明确深化科创板改革，做好科创板的发行上市、并购重组、再融资审核工作，优化审核注册制，并且对信息披露加强管理等，都是为了进一步推动科创板作为改革试验田的作用，支持经济转型，为科创板企业服务。同时，之所以强调总结梳理可复制可推广的经验来支持创业板和新三板改革，是因为资本市场改革现在进入到深化阶段，将会释放出改革红利，科创板开市以来整体运行平稳，有助于经济的转型和产业升级。同时积累了关于注册制以及市场交易方面的一些经验，值得向其他板块推广。

2019年，上交所认真执行所党委和理事会的决策部署，真抓实干，履职尽责，带领上交所各项工作取得新成效：第一，设立科创板并试点注册制落地见效；第二，市场建设和国际化发展提质增效；第三，一线监管水

平有效提升；第四，防控风险的能力持续增强；第五，内部管理水平进一步提升。

对于2020年工作计划，《报告》提出，2020年，上交所将在中国证监会的领导下，认真落实《全面深化资本市场改革总体方案》和证监会系统工作会议精神，奋力推动交易所事业再上新台阶。

首先，牢牢守住安全底线。进一步增强风险意识、忧患意识和底线意识，在责任落实、安全运行、技术建设、应急管理上再深化，为资本市场运行提供有力安全保障。全力以赴抓好疫情防控工作，积极支持市场主体做好疫情防控工作。以推进“大运行”机制为契机，进一步明确责任、加强协作，形成安全生产的工作合力。

其次，深入推进设立科创板并试点注册制改革。坚守定位，支持和鼓励“硬科技”企业上市。加大对技术过硬、代表性强、市场认可度高、已启动上市准备的科技创新企业服务力度。做好科创板发行上市、并购重组、再融资审核工作，优化审核注册制衔接机制。落实以信息披露为核心的注册制理念，持续提升信息披露的有效性，及时处置苗头性违规行为。压紧压实中介机构责任。总结梳理可复制可推广经验，支持创业板和新三板改革。

第三，全面建设高质量的市场服

务体系。以新发展理念为指引，支持更多优质企业通过股票市场融资。制定差异化的制度安排，增强资本市场弹性和包容性。完善定价配售制度，做好承接科创板再融资发行承销准备。稳步拓展债券融资功能，有效支持民营企业和小微企业发债融资。坚持“期现联动”原则，稳步推动基金和衍生品市场创新发展。扎实做好企业培训，结合新证券法开展常态化投保教育宣传。

第四，稳步推进国际化战略。推动沪伦通东向开通。推动出台交易所债券市场跨境互联互通方案，以及公司债等信用债券品种逐步纳入全球主流债券指数。稳步推进“一带一路”交易所联合会筹备，继续推进阿布扎比国际交易所筹备。

第五，持续强化一线监管效能。认真学习宣传贯彻新证券法，优化各项配套制度。大力推动上市公司提高质量，建立健全退市工作预案，加强风险警示板公司监管。做好IPO现场检查。落实“总对总”线索平行移送机制，完善交易监管协同机制。强化稽查执法重点线索研判，提升案件处理效率。继续做好会员监管，大力推动行业文化建设。

第六，切实防控市场重大风险。防止股票市场出现异常波动，完善系统性风险防控指标体系和分析模型，加强风险监测研判，研究完善针对极端情形的政策储备。坚持分类施策，



精准拆弹，遏制增量与化解存量并举，稳妥处置股票质押、债券违约风险，健全市场化法治化违约处置机制。

第七，积极推进科技监管建设。推进监管科技分析中心建设，进一步完善企业“画像”系统、财务舞弊风险智能识别系统等，推进新监察系统二期建设。优化上证综合指数编制方案。推进行业基础设施建设与金融科技生态打造。

第八，进一步加强内部管理。庆祝上交所和中国资本市场成立30周年。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受《证券日报》记者采访时表示，“2020年对上交所十分重要，毕竟上交所将‘三十而立’”。

董登新表示，《报告》的亮点主要是在两个方面：一是国际化，在资本市场的国际化方面，上交所2020年可能有比较大的动作和安排。上交所的国际化改革非常主动，今年的工作将进一步扩容，交易所的债券市场也将纳入到跨境互联互通；另一个是上证指数的编制可能要作出修订。编制出能够反映中国的大市值、大蓝筹等大型企业、特大型企业的股价指数，应该是上证综指的使命。

针对《报告》其他亮点，杨德龙表示，上交所提出的全面建设高质量的市场服务体系，是进一步优化交易所的市场服务功能，为上市主体、投资者提供最好的服务；此外，加强信息披露等，也是建设多层次资本市场的重要工作。



新闻演播室

新证券法下的年报披露

主持人于南：3月1日至今，新证券法正在资本市场的方方面面逐步落地生根，特别是恰逢A股年报披露期，更是将这一进程展现的淋漓尽致。无论是从会计师事务所执业能力的要求，对资本市场优胜劣汰体系的维护，还是对中小投资者权益的保护，都透露出了新证券法规范证券发行和交易行为，保护投资者的合法权益，维护社会经济秩序和社会公共利益，促进社会主义市场经济发展的初衷。

“小会所”欲审计上市公司 专家称“没有金刚钻别揽瓷器活”

■本报记者 包兴安

今年3月1日，正式实施的新证券法取消了会计师事务所从事证券期货业务资格考核，实行证监会和财政部“双备案”制。近日，个别上市公司和科创板挂牌企业拟聘无证券资格的小型会计师事务所审计年报引发关注。

《证券日报》记者获悉，财政部将针对部分会计师事务所新承接证券服务业务，按照相关要求进行全面检查，并将出台相关文件进行全面部署。

“新证券法取消会计师事务所的证券期货业务资格限制这一做法在理论上，将会使更多的会计师事务所有机会承接上市公司的资本市场业务，但并不意味所有会计师事

务所都有机会审计上市公司。”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，新证券法规定，证券服务机构最近三年受到证监会行政处罚，或者从业人员少于规定人数等均不得从事证券服务业务。

财税专家王海对《证券日报》记者表示，目前具有证券期货资格会计师事务所共40家，由于数量少，在供给较少的情况下市场的生态可能会存在不平衡的现象。此外，由于每年年报出具的时间相对集中，会计师事务所的工作量大增，形成了“挤兑”现象，尤其可能导致有些工作未能充分的勤勉尽责。

“财政部对会计师事务所承接业务提出了要求，会计师事务所需

要从自身规模、执业能力和风险承担等方面进行综合权衡决定是否承接相关的证券期货业务，要有金刚钻，才能揽瓷器活。”王海说。

盘和林表示，长期来看，这一变化契合我国资本市场发展的需要，并能够促进会计师事务所行业公平竞争，有效激活会计服务市场。就短期来说，原有挂靠的小所可能会自立门户，或者重新整合，从而加快行业内部的优胜劣汰。

值得注意的是，新证券法实施后，近日出现了2家A股上市公司和4家新三板挂牌企业拟聘无证券资格的会计师事务所审计年报。

3月26日，*ST新亿发布公告，公司拟改聘深圳堂堂会计师事务所（普通合伙）审计2019年年报。根据公告信息，深圳堂堂会计师事务所

目前从业人员12人，注册会计师3人，合伙人2名，2018年度会计师事务所业务收入85.32万元，净资产12万元，总资产68万元。没有从事证券服务业务经验。

另外，上述公告显示，*ST新亿存在上一年度财务报告或内部控制被出具非标准审计意见，同时，也存在上一年度触及风险警示或暂停上市等情形。

另有上市公司4月13日发布公告，公司拟聘任未从事过证券服务业务的会计师事务所为公司2019年度审计机构，自股东大会审议通过之日起生效。4月20日，该公司发布公告提示了多项暂停上市及终止上市风险，包括最近两个年度的财务会计报告被注册会计师出具否定或者无法表示意见的审计报告；公司

经营状况持续恶化，公司净资产存在为负的可能性。

上述2家A股公司的行为，遭到了交易所的连番问询，要求其对公司团队的具体情况作出详细说明，包括拟聘会计师事务所是否满足相关证券服务业务执业条件等。

对小型会计师事务所承接资本市场业务的情况，4月21日，财政部会计司有关负责人强调，会计师事务所应当采用普通合伙或者特殊普通合伙形式；不得承办与自身规模、执业能力等不匹配的业务；部分事务所新承接证券服务业务，财政部门将按照相关要求进行全面检查，对违反相关法律法规的，按有关规定采取责令整改等措施，规范会计师事务所审计市场秩序。

5家暂停上市公司面临退市风险 新证券法下退市指标将更优化

■本报见习记者 吴晓璐

进入4月下旬，上市公司年报披露进入冲刺期。随着年报的披露，2019年暂停上市的公司命运也将明朗化。《证券日报》记者注意到，去年9家暂停上市公司中，1家已经退市，5家因去年业绩亏损或预亏面临退市风险。

新时代证券首席经济学家潘向东对《证券日报》记者表示，新证券法提高了我国上市公司退市制度的精细化、法治化、多样化水平。预计监管部门将会参考成熟资本市场的做法，在法律层面实现退市法治化，

推动上市公司退市标准多样化和市场化，提高退市标准判断的科学性和准确性。对符合退市标准的上市公司，监管部门“坚决”一退到底，促进资本市场正常出清。

据东方财富Choice数据，去年9家公司被暂停上市。其中，保千里因2019年业绩亏损且年报被会计师事务所出具了无法表示意见的审计报告，4月初被上交所终止上市。目前还有8家暂停上市公司前途未卜。

据《证券日报》记者梳理，上述8家公司中，有4家已经发布2019年业绩快报，其中乐视网等3家业绩亏

损。另外4家发布了2019年业绩预告，*ST龙力和*ST凯迪2019年业绩预亏。综上，5家处于暂停上市状态的公司面临退市风险。

据沪深交易所股票上市规则，股票被暂停上市后，若最近一个会计年度经审计的财务会计报告存在扣除非经常性损益后的净利润孰低者为负值、期末净资产为负值、营业收入低于1000万元或者被会计师事务所出具保留意见、无法表示意见、否定意见的审计报告等四种情形之一的，公司股票将可能被终止上市交易。

另外，截至4月23日，今年以

来，*ST秋林等两家公司因触及财务类指标被交易所暂停上市。其中，*ST秋林是因为连续两年经审计的期末净资产为负值且财务会计报告被会计师事务所出具无法表示意见的审计报告，另外一家则是连续3年经审计的净利润为负值。

“目前A股退市新规未出台，2019年年报大概率还是按照暂停上市的老规矩实施。”万博新经济研究院副院长刘哲在接受《证券日报》记者采访时表示。

除了财务类退市，今年已经有公司触发面值退市指标。因股价连续20个交易日低于面值，触及终止

上市情形，ST锐电已于4月14日停牌。上交所在公司股票停牌起始日后的15个交易日內，作出是否终止公司股票上市的决定。

此外，据东方财富Choice数据，截至4月23日收盘，剔除暂停上市和停牌公司，5家公司股价低于1元/股，其中中广天茂已经连续11个交易日股价低于1元/股。

退市是资本市场优胜劣汰、吐故纳新的基础运行机制，也是市场出清风险的必要安排。新证券法简化了退市程序，取消了暂停上市和恢复上市环节，并授权证券交易所规定具体的终止上市情形。

新证券法喊话投资者保护 年报以近万亿元分红作答

■本报见习记者 刘俊杰

众多上市公司在发布年报的基础上，也同时披露了分红预案以及投资者保护工作情况报告，这从信披质量、发挥独立董事作用等多方面切实保护了中小投资者合法权益，新证券法着重强调的投资者保护正在“落地生根”。

从分红维度，据东方财富Choice数据，截至4月23日发稿前，1794家上市公司发布了2019年年报，占全部A股上市公司总数的47%；其中，有1434家企业披露分红预案，占比披露年报公司的80%，拟分红金额合

计达9556亿元；33家企业发布了2019年投资者保护工作报告。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，新证券法强调投资者保护是一大亮点，在多个方面切实保护了中小投资者合法权益，新证券法着重强调的投资者保护正在“落地生根”。

“新证券法在分红制度中，规定了上市公司应当在章程中明确分配现金股利的具体安排和决策程序；明确上市公司当年的税后利润，在弥补亏损及提取法定公积金后有盈余的，应当按照公司章程的规定分配现金股利。”安信科新团队研究负责人诸海滨在接受《证券日报》记者采访时表示。

《证券日报》记者注意到，在33家企业发布的2019年投资者保护工作报告中，着重强调分红实施情况、持续提升信息披露水平；与投资者保持紧密联系，通过网络平台交流、现场接待、电话沟通等多种渠道与投资者进行交流，最大限度的让投资者清晰掌握公司的实际情况，增进资本市场对公司的了解及信任；

以及充分发挥独立董事在投资者保护中的重要作用等内容。诸海滨认为，这进一步体现出新证券法在信息披露方面要求增加简洁明晰、通俗易懂的内容，并从投资者适当性、现金分红、先行赔付等

方面强化了投资者保护，从而有效强化了投资者的知情权、交易权、分配权、参与权和监督权等重要权利。

值得一提的是，通过专业机构对上市公司的年报、并购等重要事项发表专业意见，也是帮助投资者获取真实、准确、完整信息的一种手段。东方财富Choice数据显示，截至目前，1794家上市公司披露的年报审计意见中，98%的企业被出具“标准无保留意见”，还有企业被出具“保留意见”“带强调事项段的无保留意见”以及“无法（拒绝）表示意见”。

华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩在接受《证券日报》记者采访时表示，对于投资者，尤其是中小投资者，自身的专业知识可能不及机构投资者，无法对企业信息作出理性和准确的判断，借助专业机构的判断和信息披露，有利于保护投资者利益。

另外，新三板市场也在不断加强投资者保护力度，分红力度持续加大。东方财富Choice数据显示，新三板2465家挂牌企业披露2019年年报，占全部挂牌企业29%；其中新三板挂牌公司760家披露分红预案，占比披露年报挂牌企业的31%，拟现金分红合计达到111.7亿元。



一线调查

多家京城贷款中介仍宣称可变相实现“首付贷”

■本报记者 刘 萌

4月22日，针对深圳出现贴息经营贷款违规操作流入房地产市场的现象，银保监会首席风险官肖远企表示，“贷款一定要按照申请贷款时的用途真实使用资金，不能够挪用，如果通过房产抵押申请贷款，包括经营和按揭贷款都必须真实遵循申请时的资金用途。银行一定要监控资金流向，确保资金运用到申请贷款时的标的上，对于违规把贷款流入到房地产市场的行为要坚决予以纠正。”

京城楼市是否存上述情况？《证券日报》记者日前暗访调查发现，仍有融资担保公司或类似的贷款中介机构向购房者提供各类“首付贷”方案。

贷款违规流入楼市未绝迹

近日，有不少投资者向《证券日报》记者反应，复工后接到的贷款推销电话越来越多。“您好，请问最近有贷款需求吗？10万元-50万元信用贷秒批，如果资金需求大可以帮您定制方案。”

为了解“贷款需求”是否能够覆盖买房首付资金，是否能够导致贷款违规流入楼市，《证券日报》记者以购房者身份暗访了京城多家贷款中介。

某贷款公司业务员小王对《证券日报》记者介绍，“短期需要大额资金的借款人，一般都是为了买房。我们公司门路好，操作。不管是信用贷首付还是抵押房子买二套房，都可以出方案，从提供消费贷到买房公司，我们可以提供一条龙服务。”

本报记者通过暗访，了解了多种“首付贷”方案。比如，从多家银行申请信用贷。“我们合作的银行比较多，会在近期利率低的银行挑4家左右，根据申请人资质不同，每家银行能批准30万元-50万元不等的信用贷款，申请人合计获批120万元-200万元。已婚的话，夫妻双方累计大概能获批240万元-400万元。”小王称。

那么，这样的操作会影响后续的按揭贷款吗？“坦白说，风险是有的，如果买房资金缺口比较大，信用贷杠杆用足之后还继续申请按揭贷款，后续申请按揭贷款时可能批不下来。当然，如果工资流水足够覆盖所有贷款月还款额的两倍，申请按揭贷款也没有影响。”小王进一步表示。

此外，《证券日报》记者暗访了解到，目前这类贷款公司一般收取贷款金额1%-3%的咨询服务费。

申请“经营贷”中介可提供“公司”

除信用贷首付外，《证券日报》记者调查发现，多个贷款中介帮助购房者申请抵押经营贷获取购房资金。同时，对于名下没有公司的贷款人，可以提供公司过户服务。

“我们手里的公司注册都满两年，科技类公司比较多，从财务报表到注册地点租赁协议等所有资料齐全，满足经营贷审批条件。所以，客户自己没有公司也没关系。”同为贷款中介的业务员小张介绍。

上述业务员给记者举了一个例子，“比如，客户在北京城六区有一套价值1000万元没有贷款的房产，一般可以评估到700万元（如果是商住公寓，评估价一般在400万元-500万元），这个评估值就是能贷出的经营贷额度。目前与我们公司合作办理“一抵”的银行涵盖大部分国有大行、股份制银行还有城商行，贷款利率在3.65%-4.6%之间，贷款年限从5年到20年不等，还款方式可以先息后本，也可以等额本息。审批时间大概10个工作日。”

“如果名下没有公司，公司的过户流程大概需要5个工作日。两项可以同时进行，节约时间。如果要抵押的房子在外地，我们也可以全流程提供帮助。抵押外地房子整个流程时间长一点，大概需要20个工作日。”小张进一步介绍。

当《证券日报》记者表示名下房产还有贷款未还清时，小张表示：“有贷款也没关系，有三家合作银行可以申请‘二抵’，可以贷出房屋市价的六五成，年化利率4.7%，最多贷20年。”

《证券日报》记者咨询过程中表达了对于违规贷款风险的顾虑。某融资担保公司贷款经理杨经理表示，“北京和深圳的情况不一样，经营贷业务本身没有问题，深圳被监管关注的问题在于企业未发政策贴息后，经营贷比按揭贷款利率更低更划算，才有了部分经营贷流向房地产的现象。北京近期政策没变化，我们公司的业务也没变，所有材料都齐全，还可以提供第三方账户收款，没有后顾之忧。”

当然，上述所有“服务”流程都是明码标价的。《证券日报》综合几家贷款公司了解到，此类业务根据贷款额度不等收取0.6%-3%的咨询服务费（一般贷款越少，客户征信资质越差服务费越高），“买公司”费3000元-8000元不等，房屋评估费、下户费等费用一般不超过1000元。此外，如果需要第三方账户收款，还需要增加1000元左右的花费。虽然贷款中介信誓旦旦，但银行后续是否会追查贷款用途？

某股份制银行个贷经理在接受《证券日报》记者采访时表示，申请按揭贷款不受强制要求还清之前的信用贷，但是肯定会影响到贷款额度。

“至于没还清的信用贷，需要信用贷批贷银行追查贷款用途。坦白说，客户申请贷款时工资流水、社保记录等材料齐全；批贷后，如果消费合同、发票、转账凭证齐全，很难追查实际用途。”上述银行员工表示，“不过，一旦查出资金违规挪用，我行会中止合同，要求限期还款，并将借款人列入本行黑名单”。

另有银行员工表示，批贷后，要完全监控资金流向，难度很大，客户把资金取现了，再分次存进不同的银行卡，这条资金链基本就断了，更不用说还有专门帮客户转手资金的中介公司。