

新闻演播室  
聚焦严打资本市场造假行为

主持人于南:2020年,A股将“三十而立”,在这一年,新证券法落地实施,为加大财务造假、欺诈行为惩处力度提供了依据和手段。5月4日,国务院金融稳定发展委员会重申对造假行为“零容忍”,拉开了严惩害群之马的大幕。

4月份11家公司被证监会立案调查  
专家建议加大对财务造假刑事追责力度

■本报见习记者 吴晓璐

5月4日,国务院金融稳定发展委员会(简称金融委)召开第二十八次会议,再次强调对资本市场造假行为“零容忍”。这是近一个月来,金融委第三次会议提及严打财务造假。

与此同时,证监会在4月份也多次表态,重拳打击上市公司财务造假、欺诈等恶性违法行为。

“4月底是上市公司年报披露的集中期,是财务造假等乱象集中暴露的时期,也是证监会监管工作最重要的一段时期。监管层在关键时期的表态,直接决定着下一步监管政策的走向,意味着证监会对于财务造假采取‘零容忍’的态度。”中国人民大学法学院教授刘俊海在接受《证券日报》记者采访时表示。

## 4月份11家上市公司被调查

《证券日报》记者据上市公司公告整理,仅4月份,就有11家上市公司因涉嫌信披违规被证监会立案调查。截至5月5日,年内共有19家上市公司涉嫌信披违规被证监会立案调查。

国浩律师事务所(上海)律师朱奕奕对《证券日报》记者表示,从上市公司密集收到立案调查通知



书来看,监管层从严监管呈现常态化趋势,这也透露出随着新证券法全面推行证券发行注册制,监管层强化事中事后持续监管的态势。

除了加强对上市公司的监管,近年来,监管层对拟IPO企业也开展了现场检查,对信披违规行为进行了查处。据证监会网站,2019年6月份以来,证监会分两批次启动了对86家首发企业的现场检查工作。

4月29日,证监会网站一次性披露了对13家拟IPO企业的行政监管措施。其中,因大量更改银行流水、未完整披露关联方及其贷款走账

等,江西绿巨人生态环境股份有限公司被证监会采取3年内不受理发行申请的监管措施,另外12家则是被出具警示函。

朱奕奕表示,全面推行证券发行注册制是发展的大势所趋,强化并依法完善信息披露是我国证券市场发展的主旋律,也是核心环节。在一定程度上,证监会严肃处理并严厉打击拟IPO企业的财务造假行为,展现的是严把质量关的“零容忍”态度,旨在有效减少企业“带病申报、抢跑占位”等畸形发展的情况。最终也是为了提高上市公司质量,保障证券市场公平、公正、公开的秩序,营

造诚信的证券市场氛围。

## 年内证监会已开47张罚单

《证券日报》记者据证监会网站梳理,今年以来截至5月5日,证监会及地方证监局发布47张行政处罚决定书,7张市场禁入决定书。行政处罚决定书中共涉及内幕交易,18张涉及信披违规,其中3张涉及财务造假。

对于财务造假,监管层一直“零容忍”。据证监会网站,2019年以来,证监会已累计对22家上市公司财务造假行为立案调查,对18起典型案例做出行政处罚,向公安机关移送财务造假涉嫌犯罪案件6起。

“财务造假行为混淆了不同公司之间的竞争实力,也误导了股民投资。可以说严格打击财务造假,就抓住了推进上市公司治理现代化的‘牛鼻子’。金融委多次提出打击财务造假,有助于形成严打财务造假常态化,具有重大的现实意义。”刘俊海表示。

刘俊海表示,具体来看主要有四点:首先,可以进一步提高上市公司信披质量,上市公司之间能够公平竞争,避免“劣币驱逐良币”;其次,进一步保护广大公众投资者知情权,股民在选择投资时,对股价的判断会更加理性和睿智;再次,资本市场正在全面有序推动注册制改

革,改革过程中,需要“放管服”三措并举,协同推进。如果没有事中事后的监管,没有对财务造假行为的严厉制裁,注册制的改革也就岌岌可危;最后是推进监管转型。追究信披违规上市公司及其控股股东、实控人和负有责任的董监高的法律责任,有助于推进法制监管、协同监管、透明监管、诚信监管和本民监管。

对于如何才能真正减少财务造假的行为,朱奕奕认为,从“内”而言,应立足于提升企业的诚信意识、责任意识、社会意识,企业之所以要上市,并不仅仅是为了让企业获得足够的资金更好地在行业中予以发展,而是让自身发展红利惠及投资者;从“外”而言,最重要的是加强监管,加大针对违法行为的打击力度。一方面企业上市进入证券市场后,监管机构要保证规则被彻底、普遍执行,培养企业的规则意识;另一方面加大对违法违规行为的打击力度。

“新证券法提升行政处罚力度、规范证券市场的集体诉讼行为制度都是未来打击上市公司财务造假违法行为的有力之举。当然,从威慑震慑角度而言,适时启动针对财务造假行为(信息披露违法行为)的刑事法律制裁也是不可或缺的一环。唯有多管齐下,内外分别发力,才能真正有效遏制财务造假的行为。”朱奕奕表示。

## 金融委重磅发声 资本市场造假将无处遁形

■安宇

“坚决打击各种造假和欺诈行为”“对造假、欺诈等行为从重处理”“对资本市场造假行为零容忍”,从4月7日到5月4日,近一个月的时间,国务院金融稳定发展委员会(简称金融委)召开的三次会议都提及了严打资本市场造假行为,而从“坚决打击”“从重处理”“零容忍”,这些力度不断加重的用词来看,资本市场打击造假行为将出重拳。

5月4日,金融委召开第二十八次会议,会议提出,必须坚决维护投资者

利益、严肃市场纪律,对资本市场造假行为“零容忍”。要坚持市场化、法治化原则,完善信息披露制度,坚决打击财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为,对造假的上市公司、中介机构和个人坚决彻查,严肃处理。

4月15日金融委召开的第二十六次会议上,明确监管部门要依法加强投资者保护,提高上市公司质量,确保真实、准确、完整、及时的信息披露,压实中介机构责任,对造假、欺诈等行为从重处理,坚决维护良好的市场环境,更好发挥资本市场服务实体经济和投资者的功能;4

月7日金融委召开的第二十五次会议上提出,要发挥好资本市场的枢纽作用,不断强化基础性制度建设,坚决打击各种造假和欺诈行为,放松和取消不适应发展需要的管制,提升市场活跃度。

三次会议对同一问题的相同表态意味着什么?笔者认为,透露出了三个重要信息。

一是在A股市场注册制改革稳步推进的背景下,坚决打击各种造假和欺诈行为是保证改革顺利推进同时也是市场稳定运行的基础,因此,对于会影响改革和市场的健康运

行的任何造假、欺诈行为,监管的态度必然是“零容忍”。

二是在新证券法实施的背景下,资本市场法治供给不断升级,造假、欺诈行为不仅面临着天价罚单,还面临着行政和刑事的严惩。证监会近日也明确表态“用足用好新证券法,集中执法资源,强化执法力度,从严从重从快追究相关机构和人员的违法责任,加大证券违法成本,涉嫌构成犯罪的依法移送公安机关,坚决净化市场环境”。

三是多维度保护投资者合法权益不受损害,任何损害投资者权益

的行为都将受到严惩。当前,我国A股投资者数量已经超过1.6亿,其中又以中小投资者为主,占比超过95%。加强投资者保护是资本市场稳健发展的基础。因此,严打资本市场的造假、欺诈行为就是对投资者权益的最好保护。

笔者认为,从近日监管层释放的政策信号来看,监管部门对资本市场造假行为“零容忍”以及优化市场环境的决心将进一步体现在强化执法力度,从严从重从快追究相关主体的违法责任方面,“敬畏法律”不再是一句空话。

“五一”假期国内旅游收入达475.6亿元  
消费券及直播带货助推消费

■本报记者 刘斯会

文化和旅游部统计数据表示,今年“五一”假期,全国共接待国内游客1.15亿人次,实现国内旅游收入475.6亿元。

中国旅游研究院院长戴斌表示,从数据来看,今年“五一”假期旅游人次及旅游收入增长明显意味着旅游消费信心在逐渐恢复。

根据同程旅行的假期盘点,“五一”期间全国交通出行客流量超预期,日均客流量创下了自春节黄金周以来的最高纪录,尤其以水路客运的复苏最为有力,4月30日至5月3日的累计旅客发送量已经达到了去年同期

期的75.3%。假期出行客流结构主要以探亲旅游客流为主。

值得注意的是,由于大部分旅游景区限流及跨省跟团游暂未开放等原因,今年“五一”假期的旅游消费主要以周边游为主,各个细分市场呈现出“百花齐放”的热闹景象。

此外,今年“五一”假期全国各地的民宿需求复苏趋势明显,尤其是本地需求增长显著。来自同程旅行旗下程猫民宿的数据显示,“五一”期间广东、浙江、四川、福建、江苏、湖南、云南、山东、重庆、广西地区的民宿需求旺盛。

根据小猪数据,五一假期期间,北京用户民宿预订量环比涨幅超

500%,天津、秦皇岛、厦门、丽江、桂林、西安成为最受北京用户预订的旅行目的地,潮州、丽江、厦门、桂林、川渝等飞行距离超1000公里的目的地的民宿订单涨幅明显。

疫情为今年的“五一”旅游消费带来了许多特殊的元素,例如直播以及消费券等方式进一步助推“五一”假期消费。

携程集团联合创始人、董事局主席梁建章以及去哪儿网CEO陈刚更是带头掀起旅游业“直播带货”浪潮。

陈刚在快手直播间直播带货,直播观众累计达到383.5万人,拿下1605万交易额。而梁建章从3月25日至今累计进行了共8场直播,带货

破2亿元。另外,今年“五一”假期到来前,同程集团创始人、董事长吴志祥的“非凡园区YE”直播带货首秀一共发出了3000万元消费券,为苏州工业园区等目的地的“五一”旅游消费实力“带货”。

据携程数据显示,平台“五一”期间的订单比上一周增长130%。基于防控措施的调整,用户预订呈现“临时化”,“说走就走”的订单增量明显。

4月29日下午,北京市宣布公共卫生健康应急响应级别调至二级,北京“五一”出游的需求应声上涨,许多消费者临时增加了出行计划,京津冀区域业务需求激增。

受上述消息影响,携程方面数据

显示,北京居民抢购携程爆款酒店券的数量便猛增650%;而众信旅游紧急调整产品计划,增加产品供应,以满足市场出游需求。

值得注意的是,5月2日,北京发放5000万元惠民文化消费券等措施也进一步提振了假日旅游消费。

对此,梁建章在接受采访时表示,用户需求不只是“五一”,随着大家安全出行信心慢慢恢复,旅游市场也会逐步升温。除了特价产品,长期来看,特色高端休闲度假型酒店、主题酒店是未来市场热点。

“五一”假期过后,6月份将迎来端午小长假,业内人士认为,旅游消费市场将会得到进一步恢复。

## 基础设施REITs试点有四大看点 更好满足A股长期投资需求

■本报见习记者 昌校宇

证监会与发改委近日联合发布了《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》(以下简称《通知》),标志着境内基础设施领域公募REITs试点正式起步。

根据《通知》要求,证监会与发改委将加强合作,按照市场化、法治化原则,充分依托资本市场,积极支持符合国家政策导向的重点区域、重点行业的优质基础设施项目开展REITs试点。证监会已同步就《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》公开征求意见。

“中国经济目前处于下行周期和疫情影响叠加的困难时期,政府必须进行逆周期调整,实现‘六稳’。根据中国实际情况,新基建仍然是较有效的方法。但基建必须有大量资金投入,仅通过货币政

策调整和加大财政支出,恐不能完全覆盖,同时还需防范政府债务负担过重、资金利用效率低下、货币政策空间有限、‘大水漫灌’造成脱实向虚等不良后果,所以推出基础设施REITs试点很有必要、恰逢其时。”中国证券投资基金业协会资产证券化专业委员会顾问、公募REITs工作小组组长,德邦基金总经理陈星德独家接受《证券日报》记者采访时表示。

陈星德从四个方面进一步分析,基础设施REITs首先是有利于缓解基础设施投资压力。近年来,各级政府基础设施投资的压力很大,包括PPP项目在内的公共基础设施建设存在投资规模大、退出渠道单一、回收期长等问题,社会资本参与积极性不高。通过REITs可将具有稳定现金流的不动产转化为小额、流动性强的交易性资产,使得项目成熟后快速退出,形成新的民生投资本金,有效

降低实体经济杠杆率,尤其是地方政府的负债率,提高财政或企业的持续投资能力。

二是对于推动资本市场供给侧结构性改革具有重要意义。REITs产品是以不动产资产收益为派息来源的永续、权益性投资工具,大力发展公募REITs产品有利于引导金融机构的债权转为投资,有效降低不动产的杠杆负债率,降低影子银行风险,解决期限错配和高杠杆等突出问题。

三是对实体经济的发展产生有效支持。基础设施等持有型物业是实体经济的组成部分。REITs可作为连接资本市场和实体经济的桥梁,将社会长期资本与持有型物业的长期投资进行对接,真正提升资本市场服务实体经济效率。

四是为中国投资者提供新投资产品。通过公募REITs向公开资本市场提供低风险、流动性强、稳定回报

的集合投资产品,亦有助于提高金融产品的供给质量,为各类长期资金提供期限相配的投资工具,提高资本市场效率,让投资者更好地共享经济发展成果。

《通知》明确,基础设施REITs试点项目要聚焦重点区域、聚焦重点行业、聚焦优质项目以及加强融资用途管理。

对此,中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,“基础设施REITs试点将会聚焦具有现金流和投资回报较好的基础设施领域,是一种对基础设施投融资机制的创新,重点支持国家重大战略实施,特别是解决有发展前景的新基建、补短板等领域的项目,以获得社会资金的青睐。”

此外,对于投资者比较关心的问题之一,“启动基础设施REITs试点将给资本市场带来哪些变化?”,陈星德

表示,有统计显示,中国基础设施存量规模超过100万亿元,若仅将1%进行证券化,即可撑起一个万亿元规模的基础设施REITs市场。如果今后将商业地产、住宅等其他类不动产纳入公募REITs,规模还会成倍增长。专家学者测算的方式和口径虽不同,但总体认为中国公募REITs市场进入成熟阶段后,规模将远远超过美国等成熟市场,具有更广阔的发展空间。可以说,公募REITs未来将可能再造一个基金行业,再造一个新的细分资本市场。

家住上海市的王先生已准备购相关房产,他告诉《证券日报》记者,“今年受大环境影响,普通投资者能购买的‘稳健型’投资产品有限,而公募基金有专业的基金经理打理,相对而言风险收益比更稳定。此外,我对中国的基建市场很有信心,希望能从中获益,基础设施公募REITs是很好的参与方式”。

长沙跨境电商开辟新通道  
全力稳住外贸基本盘

■本报见习记者 肖伟

近日,长沙开辟首条北美跨境电商专线,该航线由长沙黄花国际机场直飞美国洛杉矶。该航线的开通标志着长沙跨境电商开辟海外市场新通道,在打通国际物流通道,全力稳住外贸基本盘的方向上,又迈出重要步伐。

本次航线开通后的首个飞行任务由长沙美集云物流科技有限公司负责,该航线为每周往返3班,以跨境电商贸易产品货物为主。首航航班运载防疫物资和跨境电商货物前往美国洛杉矶。

长沙市政府物流与口岸办公室党组书记、主任杨利向《证券日报》记者表示:“长沙至洛杉矶跨境电商专线的开通,将有力推动湘籍跨境电商企业回流发展,促进跨境电商产业向长沙聚集。同时,也为长沙国际航空网络增添一条‘新通道’”。

2018年8月份,国务院同意在长沙建立中国(长沙)跨境电商电子商务试验区。自2018年以来,长沙不断开通前往海外各国的货运包机航班,包括长沙至孟加拉国达卡、长沙至菲律宾马尼拉、长沙至越南胡志明市、长沙至泰国曼谷等货运航线,并每周定期执行飞行任务,成为湖南省连通“空中丝绸之路”的重要组成部分。

深圳万百万科技有限公司物流部总经理樊星为《证券日报》记者算了一笔账:“我们的货物主要从上海、郑州转运美国,改到长沙之后,我们可以节省一半物流运输时间,运输费用也有一定下降。”

为了抗击疫情冲击,全力稳住湖南省外贸基本盘,湖南省以长沙市为交通核心开通了多个货运航线。截至4月28日,长沙共开行151个国际货运往返班次,运输货重11.9万吨,货值3.3亿美元。

长沙海关统计数据显示,今年一季度,长沙外贸顶住压力逆市飘红,长沙进出口总值406.7亿元,占湖南全省48.7%,同比增长9.8%,较湖南全省高出4.4%,较全国高出16.2%。其中,3月份,长沙市实现进出口“双增长”,全市进出口总值196.7亿元,增长65.8%。

在确保出口通畅的同时,长沙也在积极扩大进口以顺应消费升级需求。《证券日报》记者在海关现场看到,从越南进口的青蟹搭乘货运包机运抵长沙机场口岸,海关关员第一时间对该批货物快速放行,保障该批海鲜“新鲜上市”。今年一季度,长沙机场口岸共进口生鲜水产品1918.6吨,货值1.59亿元,主要品种包括波士顿龙虾、鳊鱼、青蟹等。同期还有奶粉、糖果等产品进口。

在长沙黄花综合保税区的长沙跨无止境电子商务有限公司仓库内,工作人员忙着拆货、分拣打包、贴快递单,该公司总经理助理郭芸蕊向《证券日报》记者介绍:“目前我们每天处理的包裹数量超过1万个,五一节点两天出现了日均超过2万个包裹的峰值,跨境消费实现爆发式增长。复工复产以来,我们平均日订单量超过往年‘双11’、‘双12’总和的1.5倍。”

新三板精选层监管  
“看齐”A股

已有10家申报企业获受理

■本报见习记者 刘伟杰

随着新三板精选层受理工作启动,相关政策规则也在加快制定。4月30日晚间,证监会发布《非上市公众公司监管指引第X号——精选层挂牌公司持续监管指引(试行)》(简称《监管指引》),并向社会公开征求意见。

“《监管指引》是由证监会出台的关于精选层具体监管的第三份指导性文件,精选层的监管制度由证监会亲自制定出台,确实超出市场预期,这表明精选层的监管工作将直接比照A股上市公司,也为精选层公司未来转板上市奠定基础。”北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示,证监会将精选层置身于我国多层次资本市场中承上启下的一个核心板块,把精选层上升到直接转板制度实现与A股上市公司板块互联互通的战略板块。

华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩对《证券日报》记者表示,《监管指引》是对精选层监管所进行的再次梳理、明确和强化,有利于引导精选层挂牌企业做好信息披露、公司治理、控股股东及实际控制人行为规范等内容,有利于建立证监会、派出机构和全国股转公司“三点一线”的工作机制,从而形成有效的监管合力。

“《监管指引》新增了一条针对减持的规则,规定称持股5%以上的股东减持定增、大宗交易等方式取得的股票,要提前至少15个交易日公告减持计划。”安信证券新三板研究负责人、研究中心总经理助理诸海滨在接受《证券日报》记者采访时表示,根据当前政策,机构或者个人通过公开发行获得的股票不设限售期,市场之前存在精选层挂牌初期机构集中抛售导致二级市场波动的忧虑。而此项政策的出台,可以有效防止持股比例在5%以上的机构,在精选层挂牌交易初期就通过二级市场大额减持,对股价造成冲击,可以有效维护精选层交易市场的稳定。

另外,全国股转公司数据显示,截至5月5日,已有10家精选层申报企业获受理,最新2家为同享科技和龙泰家居,剩余8家分别是观典防务、颀圣科技、国源科技、晨越建管、球冠电缆、艾融软件、蓝山科技、流金岁月,大多数企业采取了第一套精选层准入标准。

诸海滨分析称,这10家企业2019年平均营收达10.5亿元,平均归母净利润为7489.4万元,与A股IPO公司相比整体仍具备优势。这些公司的三年平均净利率水平为14.41%,盈利能力尚佳;对研发重视程度逐年提升,研发投入占三年平均复合增速高达83%。另外,公司行业分布较为宽泛,既有信息技术、软件、设备类的公司,亦有家庭耐用消费品、金属、非金属与采矿等细分行业的公司。