

证监会发布2021年证监稽查20起典型案例

信披违法违规案例占比近半 财务造假手段多样

本报记者 邢萌 吴晓璐

4月1日,证监会官网披露2021年证监稽查20起典型案例。具体来看,9起案例为信息披露违法违规,1起为欺诈发行及中介机构未勤勉尽责,3起为中介机构未勤勉尽责,涉及市场操纵和内幕交易的案例分别为3起和2起,其余2起涉及其他违法情形。信息披露违法违规案例占比近半。

在信息披露违法违规方面,9起案例中,6起涉及财务造假,财务造假手段多样。如宜华生活信息披露违法违规案是一起实际控制人指使上市公司实施财务造假的典型案例;广州浪奇信息披露违法违规案是一起系统性财务

造假的典型案例;龙力生物信息披露违法违规案是一起上市公司直接删改会计资料实施财务造假的典型案例。

欺诈发行案件中,2017年至2019年,蓝山科技通过虚构购销业务、研发业务等方式,累计虚增收入8亿余元,虚增研发支出2亿余元,虚增利润8000余万元,导致公开发行人存在虚假记载。华龙证券股份有限公司、中兴财光华会计师事务所、北京市天元律师事务所、开元资产评估有限公司为蓝山科技提供相关证券服务,未按业务规则审慎核查,出具的报告存在虚假记载。

在中介机构未勤勉尽责方面,4起案例中,3起涉及会计师事务所。以广东正中珠江会计师事务所为例,本案是一起审计机构未充分执

行审计程序的典型案例。广东正中珠江会计师事务所所在为康美药业股份有限公司提供年报审计服务中,风险识别与评估阶段部分认定结论错误,未严格执行舞弊风险应对措施等审计计划,并存在其他未勤勉尽责行为,甚至出现内部人员配合上市公司拦截询证函,将伪造的走访记录作为审计证据的行为,出具的审计报告存在虚假记载。本案警示,审计机构应当保持职业怀疑,严格按照审计准则的要求执行审计程序,不得进行“走过场”式的审计。

在操纵市场方面,3起案例分别为中昌数据实际控制人内外勾结操纵公司股价的典型案例、证券监管部门与公安机关联合查办的操纵市场违法犯罪典型案例、利用信息优势操纵期货市场

价格的典型案例。以中昌数据为例,2018年2月份至2019年1月份,中昌数据实际控制人陈某指使总经理谢某、市场操盘手胡某控制使用101个证券账户,通过连续交易、对倒等手法操纵中昌数据股价,非法获利1147万元。本案警示,上市公司及实际控制人应当依法合规提升企业价值,坚守不从事内幕交易、不披露虚假信息、不操纵股票价格、不损害上市公司利益的“四条底线”。

此外,2起内幕交易案例分别为利用内幕信息规避投资损失的典型案例、上市公司并购重组环节的内幕交易内幕。还有2起涉及其他情形案例,分别为广州基岩私募基金管理人严重违反信义义务的典型案例和当事人对抗证券执法的典型案例。

A股首季新增85家公司 专家:优股优价空间打开

同期已有60家拟上市公司主动撤单

数据统计,今年一季度

A股新增上市公司85家(不含龙源电力),
同比下降22.73%

上市募资合计1798.89亿元,
同比增长129.6%

其中,
中国移动以519.81亿元的募资额
位居榜首

王琳/制图

本报记者 吴晓璐

据Wind资讯数据统计,今年一季度,A股新增上市公司85家(不含吸收合并上市的龙源电力),同比下降22.73%,上市募资合计1798.89亿元,同比增长129.6%,其中,中国移动以519.81亿元的募资额位居榜首。

另外,3月份以来,拟上市公司撤回上市申请数量大幅增长。接受采访的专家认为,主要是监管严把“入口关”和市场相对低迷双重因素所致。具体来看,部分企业所属行业与拟上市板块定位不符,企业“带病闯关”,部分企业业绩已不符合发行上市条件等原因突出。

注册制下新增70家
占比超八成

从板块来看,一季度新增上市公司中,所属主板、创业板、科创板和北交所的公司分别为15家、36家、27家和7家,上市募资金额分别为638.33亿元、563.49亿元、585.15亿元和11.92亿元。注册制下新增70家,占比超

八成。

从行业来看,由于中国移动募资金额较高,通信行业以526.91亿元募资金额位居榜首,其次是电子、医药生物和基础化工行业,募资金额分别为257.38亿元、237.5亿元和173.46亿元。

“年内新增上市公司数量下降和募资额上升,说明我国新上市公司规模更大。另外,与询价新规实施后,IPO定价市场化程度大幅提高,抱团压价现象有所改善有关。”南开大学金融发展研究院院长田利辉接受《证券日报》记者采访时表示。

从发行市盈率来看,据Wind资讯数据统计,今年一季度,科创板新上市公司的平均市盈率为124.68倍(东微半导体和国芯科技市盈率均超过400倍),创业板平均市盈率为55.35倍,去年同期,科创板和创业板平均市盈率为46.61倍和28.73倍。

华泰联合证券执行委员会委员张雷在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,一级市场发行市盈率明显提升,IPO定价市场化程度大幅提高,优股优价空间打开,一级市场和二级市场价差明显收窄。对发

行人而言,IPO募资净额增加,融资成本下降,此外,资本市场资源配置作用体现得更加明显。

监管严把入口关
60家拟上市企业撤回上市申请

记者统计发现,3月份以来,拟上市公司撤回上市申请数量大幅增长。据证监会网站和沪深北交易所网站数据统计,截至3月31日,年内已有60家拟上市公司主动撤单,主板、创业板、科创板和北交所分别有8家、30家、12家和10家。其中28家为3月份以来撤单,占比46.67%。

“主要是监管严把‘入口关’和市场相对低迷双重因素所致。”谈及3月份以来的高撤单量,田利辉认为,监管部门严把“入口关”,提高上市公司质量,注重良好资本市场生态的营造,严惩上市材料造假,部分企业和中介主动打消“带病闯关”的念头。同时,由于疫情反复和地缘因素带来的原材料价格、出口物流等一系列问题,有些企业业绩出现明显回落,无法达到上市标准。(下转A2版)

四方面着手改变险资压缩权益类资产配置

孙向昊

刚刚出炉的上市险企2021年年报显示,A股五大上市险企中,除1家未披露股票持仓数据外,其余4家均压缩了持仓比例。此外,从全行业层面来看,银保监会披露的数据亦显示,去年以来,截至今年2月末,险资在持续压缩股票等权益类资产的配置比例。

目前,险资运用规模超过23万亿元,但配置于股票与证券投资基金的规模仅2.95万亿元,与监管规定的上限相比,还有很大提升空间。作为A股第二大机构投资者,最重要的长期资金来源,险资压缩权益类资产配置比例,多少有些出乎预料。

3月16日,国务院金融稳定发展委员会召开专题会议提出,欢迎长期机构投资者增加持股比例。随后,银保监会也“喊话”险资等机构投资者加大对权益市场的配置力度。

监管也从偿付能力等制度设计层面不断为险资“松绑”。2004年险资“入市”比例上限仅为5%,

到2020年末该比例大幅上调至45%。但2021年以来,险资入市比例不升反降。今年2月末,险资配置股票和基金的比例为12.6%,相比2015年16%的高点,落差明显。

那么,险资又有何“苦衷”?

一是险资本质是基于保险产品收益要求的负债,从而决定了其不追求超额收益,而是更关注投资收益的稳健和安全。由此可见,险资对收益稳健性的需求与权益类资产高波动性“相悖”。

二是我国资本市场周期性大幅波动等因素,影响长期资金入市积极性。这也导致险资对股票的配置比例随着A股“牛熊市”大周期起伏,但与险资规模增加或监管鼓励政策相关性较弱。

三是目前险资对权益类资产普遍采用的会计准则是“权益法”。在该准则下,权益类资产市值的波动会反映到当期财务报表中,这降低了险资对权益类资产的容忍度。

基于上述原因,解决方案不妨从以下四个方面着手:

一是“打铁还需自身硬”。险资机构首先应持续提升对权益市场的投资、研判、风控能力,以强化投资收益稳健性。实际上,近年来,随着利率走低,一些险资大比例配置的固收类资产已“击穿”负债端成本,提升权益类资产配置比例势在必行。

二是金融监管部门进一步加大改革创新力度,丰富能够对冲权益类资产波动的金融工具,免除险资等长期资金入市的后顾之忧。

三是持续推进会计准则改革,逐步引导险资等机构采用成本法等能降低市值波动、提升净值回撤容忍度的会计准则。

四是推进资本利得税等税收改革,让长期资金尝到“甜头”,强化长期资金投资权益市场的正向激励。

如此,险资投资权益市场的后顾之忧才可缓解,其A股压舱石和定海神针的作用方能更好显现。

今日视点

央行:切实压降存量风险 严控增量风险

本报记者 刘琪

4月1日,中国人民银行(下称“央行”)网站发布消息称,近日央行召开2022年金融稳定工作会议。会议总结2021年金融稳定工作,分析当前经济金融风险形势,部署2022年重点工作。

会议认为,2021年央行金融稳定系统认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,按照国务院金融委具体要求,在行党委的正确领导下,不断完善系统性风险防控体系,持续推动金融深化改革,稳妥处置重点领域、重点区域风险,金融风险整体收敛、总体可控。金融稳定系统借鉴前期积累的宝贵经验,继续做好常态化金融风险防控,不断增强工作主动性和协同性,在精准拆弹、改革化险、抓前端治未病、建机制补短板等方面取得积极成效。

会议强调,防范化解风险是金融工作永恒的主题。要清醒认识当前金融稳定工作面临的形势与挑战,防控金融风险不能有丝毫懈怠。要进一步加强党对金融工作的全面领导,继承发扬伟大建党精神,巩固拓展党史学习教育成果,不断提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力。要将落实中央巡视整改要求与防范化解金融风险、深化金融改革开放紧密结合起来,推动金融稳定工作取得新成效。

会议要求,2022年央行金融稳定系统要继续坚持稳中求进工作总基调,按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的方针,突出重点、压实各方责任,切实压降存量风险、严控增量风险,抓好防范化解金融风险工作。要健全机制,推动处置机制市场化、法治化、常态化。要统筹监管资源和处置资源,强化横向协同和纵向协同,形成金融风险处置合力。要进一步强化系统观念,坚持底线思维,增强忧患意识,提高防控能力,确保各项部署落实到位,构建更加健全有效的金融安全网,守住不发生系统性金融风险的底线,坚决维护经济社会大局稳定。

证券公司推荐保荐业务发展座谈会召开 北交所:加大市场开发力度 扩大项目申报和储备规模

本报记者 孟珂

4月1日,北京证券交易所(下称“北交所”)网站显示,为推进证券公司新三板、北交所推荐保荐等各项业务良性发展,进一步提升服务创新型中小企业工作合力,2022年3月31日,全国股转公司、北京证券交易所组织召开证券公司推荐保荐业务发展座谈会上视频会议。

全国股转公司党委书记、董事长,北交所董事长徐明介绍了当前新三板、北交所市场运行情况和市场建设思路,并就下一阶段重点任务进行了动员部署。全国股转公司、北交所总经理隋强主持会议。

会议指出,从资本市场建设规律看,打造主阵地的关键首先是要聚集一批高质量的创新型中小企业,形成合理的市场深度,支撑市场功能发挥、生态形成,带动广大中小企业积极利用资本市场创新发展。形成初步规模,实现高质量的企业持续供给,是当前高质量建设北交所的关键。下一步将加大企业培育力度,提高审核质效,保持常态化发行上市,发挥一体化结构优势,提高企业在市场的成长顺畅度。

会议强调,证券公司在参与北交所和新三板市场建设、服务创新型中小企业中发挥着重要作用,北交所保持公开发行上市常态化,新三板实现新增挂牌企业有序增长,都需要证券公司的积极参与。希望证券公司抢抓市场发展机遇,创新体制机制,加强沟通交流,形成工作合力,高质量推进北交所、新三板各项业务上新台阶。

一是要加大市场开发力度,扩大北交所上市、新三板挂牌项目申报和储备规模。二是要加快推荐、保荐申报和储备项目的推进速度。三是要严把质量关,切实提高执业质量。四是要积极参与特色中介建设,从中小企业发展特性出发,逐步建立起全链条、长周期的服务模式,加大对中小企业融资服务的支持力度。

座谈会上,6家证券公司代表围绕北交所保荐、新三板推荐业务准备情况和经验做法进行了交流发言。与会券商表示,将加大各相关业务条线的投入力度,持续推荐优质企业到新三板挂牌和北交所上市,为打造服务创新型中小企业主阵地积极贡献力量。

休刊启事

根据国家有关2022年部分节假日安排的通知和沪深北交易所清明节休市的规定,本报2022年4月4日至5日休刊,6日恢复正常出版。

本报编辑部