

退市不是免罚牌 近一个月11家已退市公司收到监管罚单

■本报记者 吴晓璐

近日，多家因触及面值退市指标等已经退市的公司收到证监会系统行政处罚或行政处罚事先告知书(统称“罚单”)。2024年12月30日，福建省爱迪尔珠宝实业股份有限公司(以下简称“爱迪尔”)发布公告，公司收到证监会行政处罚事先告知书；同日，北京证监局对2家退市公司北京腾信创新网络营销技术股份有限公司(以下简称“腾信股份”)、吉艾科技集团股份有限公司(以下简称“吉艾科技”)作出行政处罚决定。在上述罚单中，公司或相关责任人被处以罚款、采取市场禁入措施等。

退市不是免罚牌。对退市公司违法违规行进行严肃追责，彰显了监管部门对资本市场违法违规行为的“零容忍”态度，以及“追首恶”的决心，决不允许“浑水摸鱼”“一退了之”。据《证券日报》记者不完全统计，从处罚日期来看，截至2025年1月5日，过去一个月，有11家退市公司收到罚单。2024年全年超过30家退市公司收到证监会系统罚单。

市场人士认为，加大对退市公司追责力度，不仅可以让违法违规者有痛感、存戒惧，还将为中小投资者向公司及责任主体索赔提供依据，有助于强化投资者保护，维护市场“三公”，营造风清气正的市场环境。

中央财经大学教授、资本市场监管与改革研究中心主任陈运森在接受《证券日报》记者采访时表示，加大对退市公司监管，推动立体化追责，能够强化监管的“震慑作用”，利用“长牙带刺”机制推动上市公司质量提高和系统性防范财务造假行为，从而保障资本市场平稳健康发展。

对退市公司加强监管 保护投资者知情权

2024年3月4日，爱迪尔因为连续20

个交易日每日收盘价均低于1元，触及面值退市指标，被深圳证券交易所(以下简称“深交所”)摘牌退市。而在2023年7月份，公司就因涉嫌信息披露违法违规，被证监会立案调查。经过1年多的调查，爱迪尔收到证监会行政处罚事先告知书。

告知书认定，爱迪尔2017年至2021年年度报告存在虚假记载，以及未及时披露重大诉讼、仲裁等，证监会拟对公司及相关责任人处以罚款合计3750万元，同时拟对时任高管采取3年至终身等不定时限市场禁入措施。其中，苏某明作为时任董事长、董事、总经理，决策并组织、实施了虚增存货、虚增应收账款、虚增营业收入、不当计提存货跌价准备和不当计提应收账款坏账准备等违规事项，被证监会处以550万元罚款，并因违法行为情节特别严重，被采取终身市场禁入措施。

腾信股份和吉艾科技均因触及财务类退市指标，在2023年被交易所实施强制退市。根据北京证监局行政处罚决定书，腾信股份未按规定及时披露重大事件，2020年一季报、半年报、三季报存在虚假记载，未按规定披露对外担保事项，控股股东、实际控制人及其关联方非经营性资金占用导致的关联交易，被北京证监局罚款1000万元。吉艾科技因未及时披露重大诉讼事项，2021年年度报告、2022年半年度报告遗漏披露重大诉讼事项等，公司及相关责任人被北京证监局罚款合计880万元。

陈运森表示，越来越多的退市公司受到处罚或者立案调查，说明在资本市场强监管时代，退市监管力度在不断加强，而且也意味着劣质企业不仅仅是“一退了之”，更需要为各类违法违规行为承担责任，这有利于保护中小投资者合法权益，净化资本市场生态环境。

退市公司进入退市板块后，监管部门依旧对公司进行强监管，保护投资者知情权和交易权等基本权利。如广东

华铁通达高铁装备股份有限公司(以下简称“华铁股份”)因触及面值退市指标，于2024年8月27日被深交所摘牌退市。2024年12月4日，华铁股份收到证监会的行政处罚决定书，华铁股份因2023年年度报告至今未披露等，公司及相关责任人被证监会罚款合计530万元。2024年12月30日，华铁股份发布公告，公司及实际控制人因涉嫌信息披露违法违规，再次被证监会立案调查。

此外，广东海印集团股份有限公司、上海世茂股份有限公司、泰禾集团股份有限公司等多家退市公司近期收到了证监会立案告知书。

立体化追责 加大投资者保护力度

行政处罚只是立体化追责的一环，监管部门持续强化对违法违规行为的立体化追责，退市公司也不例外。

如果违法违规行为触及刑事追责标准，监管部门也将移送公安机关，强化对控股股东、实际控制人等组织单位实施的刑事追责力度。如2024年12月6日，江苏省苏州市中级人民法院(以下简称“苏州中院”)对康得新复合材料集团股份有限公司(以下简称“康得新”)以及原董事长钟玉等相关责任人违规披露、不披露重要信息等一案公开宣判，钟玉因违规披露、不披露重要信息罪、欺诈发行证券罪、骗取外汇罪及背信损害上市公司利益罪数罪并罚，被判处有期徒刑15年，并处罚金2020万元。其他责任人员参与参与相关犯罪分别被判处有期徒刑并处罚金。

上述爱迪尔财务造假案中，行政处罚告知书认定，公司通过少计期间费用、虚增营业收入、不当计提存货跌价准备和不当计提应收账款坏账准备，导致爱迪尔2017年和2018年分别虚增利

润总额占当期披露利润总额的7.89%、26.78%；导致2019年至2021年分别虚减利润总额占当期披露利润总额绝对值的33.59%、29.61%、8.50%。

如果违法违规行为给投资者造成损失的，监管部门还支持投资者积极维权，提起民事诉讼，并发挥投保机构作用，综合运用代表人诉讼、先行赔付、专业调解等各类方式，保护投资者合法权益。

自2024年以来，监管部门加大代表人诉讼的适用力度，积极为投资者主张权益。据公开信息，多家退市公司面临普通代表人诉讼或特别代表人诉讼。

2024年12月2日，中证中小投资者服务中心有限责任公司表示，已经支持11名投资者就退市公司东旭光电科技股份有限公司案向石家庄中院线上提交普通代表人诉讼立案申请，11月14日石家庄中院线上立案系统显示已审核通过。

2024年12月6日，苏州中院表示，对退市公司康得新证券虚假陈述责任纠纷一案，适用普通代表人诉讼程序审理个人投资者起诉案件。

2024年12月31日，广东省深圳市中级人民法院表示，将适用特别代表人诉讼程序审理退市公司美尚生态景观股份有限公司证券虚假陈述责任纠纷案。

陈运森表示，代表人诉讼案件增加，说明民事诉讼正在成为资本市场监管体系的重要环节，有助于大幅提高企业违法违规成本，“行政、民事、刑事”全方位追责体系逐渐完善，全方位立体式追责成效凸显。

华东政法大学国际金融法律学院教授郑成对《证券日报》记者表示，新证券法增加“投资者保护”专章，丰富了投资者保护“工具箱”。在实践中，这些“工具”的作用也正在被逐一体现，比如投资者保护机构的持股权、示范诉讼、先行赔付、代位诉讼、特别代表人诉讼等。

华贵人寿拟增资最高45亿元 去年保险业“补血”逾1400亿元

■本报记者 冷翠华

险企对资本的渴求仍然强烈。近日，又一家人身险公司发起增资扩股项目，拟增资最高45亿元。而《证券日报》记者根据公开数据进行的不完全统计显示，2024年保险公司通过发债和增资共补充资本达1442亿元。

业内人士认为，充足的资本是险企偿付能力的重要保证，也是其开展某些业务的必要条件。结合市场利率变动以及保险业当前的偿付能力充足率情况看，预计今年险企的资本补充水平仍将处于较高水平。

提升险企运营能力

华贵人寿保险股份有限公司(以下简称“华贵人寿”)近日在贵州阳光产权交易所披露增资项目，拟向现有股东及新增投资者募集资金，拟募资25亿元至45亿元，具体金额视募集情况确定。

华贵人寿目前的注册资本为20亿元，第一大股东为中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司(以下简称“茅台集团”)，持股33.33%，因此，业内认为华贵人寿为“茅台系”人身险公司。

根据增资方案，华贵人寿此次拟引入投资方不超过20家，新增投资者合计持股比例拟占20%至40%。

华贵人寿最新偿付能力报告显示，截至2024年三季度末，其核心偿付能力充足率、综合偿付能力充足率分别为148.13%、162.62%，较二季度末分别提升28.43个百分点、26.54个百分点。不过根据预测，截至2024年四季度末该公司上述两项指标将下滑至129.53%、143.5%。

尽管华贵人寿的偿付能力定量指标完全满足《保险公司偿付能力管理规定》的要求，但其仍在寻求资本补充。该公司表示，募资用途为“用于充实增资方注册资本，提升增资方的风险抵御和运营能力，支持增资方落实中长期战略规划。”

行业发债规模再创新高

华贵人寿的资本补充计划，是保险行业渴求资本的缩影。从全行

业的情况来看，记者根据中国货币网信息统计，2024年，险企通过发债和增资共补充资本达1442亿元。

发债是最主要的资本补充渠道，14家险企发行1175亿元债券用以补充资本，创出新高。其中，9家险企发行11只资本补充债，规模合计为816亿元；同时，5家险企发行6只永续债，规模合计为359亿元。24家险企披露增资进度，规模合计约267亿元。

从发债主体看，头部大型险企是主力。例如，去年，中国人寿发行资本补充债350亿元，票面利率2.15%。中国人寿表示，募集的资金将用于补充公司附属一级资本，提高偿付能力，为业务的良性发展创造条件，支持业务持续稳健发展。同时，人保财险发行资本补充债120亿元，票面利率2.33%；新华保险和平安产险各发行资本补充债100亿元，票面利率均为2.27%。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者分析，2024年险企发债规模较大的另一个重要原因是，部分险企采取“赎回发新”策略。在市场化利率下行的背景下，资本补充债券的发行利率也在走低，相较于原有债券，“赎回发新”可以显著降低融资成本，因此得到不少险企青睐。

具体来看，2024年，险企资本补充债发行票面利率全部为“2”字头，最低为2.15%，最高为2.9%，而2023年，险企发债平均票面利率为3.64%。

陈辉表示，保险公司一般通过以下几种方式补充资本：股东增资、发行资本补充债或永续债，以及利润留存与保单未来盈余。当前，多数险企主要依靠前两种方式补充资本。其中，如果是现有股东按比例增资，则不会涉及到期权变动；如果不是按比例增资或者引进新股东，一般就会涉及股权变动，且增资额越大，对股权的影响也就越大。发行资本补充债和永续债都不涉及股权变动，但需要满足一定条件，并有额度限制。整体来看，当前不少险企需要进一步提升偿付能力充足率，在市场利率仍在下降的背景下，预计今年险企增资和发债仍将处于较高水平。

2024年656万人次参赛 “马拉松流量”加速向“经济增量”转变

■本报记者 殷高峰

“2024年，全国共举办路跑赛事671场，参赛人次约656万人次，赛事分布范围涵盖了全国31个省级行政区、261个市、537个区县。”在厦门举行的2025世界田联赛事可持续发展行动分享会上，中国田径协会执委兼司库王晓莹表示，2024年是中国马拉松全面复苏的第二年，既是中国马拉松产业蓬勃发展的第一年，也是对行业规范和制度化深刻再造的一年。

根据人民在线舆情监测系统，2024年1月1日至2024年11月20日期间，样本路跑赛事涉及产业发展话题的传播量超过56万条。而媒体和网民关注的重点主要集中在赛事给当地消费扩容升级、产业融合发展带来的积极影响。

“‘马拉松流量’背后，是向‘经济增量’的加速转变。”陕西社科院文化旅游研究中心主任张燕在接受《证券日报》记者采访时表示，“赛事+旅游”的概念已经受到消费群体的青睐，带动赛事举办地周边旅游、住宿、餐饮等消费，催生了火热的“赛事经济”，并带动相关产业链的发展，已成为拉动城市经济发展和体育产业发展的新引擎。

马拉松带来的“经济增量”

当前国内许多马拉松赛事越来越重视推动赛事和城市文旅融合发展，“赛事搭台、文旅唱戏”成为各地不约而同的选择。当前，向参赛选手免费开放景区正逐渐成为地方赛事的通行做法。比如，2024年西安马拉松举行期间，西安城墙景区、大唐芙蓉园等几十个景区向参赛选手免费开放。

越来越多的高水平赛事推动“文体商旅”深度融合，“跟着赛事去旅行”成为2024年的时尚潮流，马拉松不再仅仅是一场赛事，同时也是呼朋引伴、“全家出动”的旅游体验。

“马拉松都是在周末举行，很多选手都是和家人一起去的，跑马拉松之外，顺便游览一下当地的美景，品尝一下当地的美食，这对当地的消费肯定是一种拉动。”西安一家马拉松跑团的负责人对《证券日报》记者表示。

和通常的竞技类赛事不同，马拉松作为大众参与人数最多的体育赛事，能够为举办城市的旅游、餐饮、住宿等服务行业创造更多衍生价值。



如2024年10月份举办的宝鸡马拉松，虽然只有2.6万的参赛名额，但在赛前一天流入宝鸡市人流峰值达51.1万人次。赛事期间(10月24日至10月28日)，停留宝鸡1天至3天的游客占比八成，住宿、餐饮消费增长均超过三成，累计拉动经济收益达1.55亿元。

2024年3月份举办的2024无锡马拉松，估算产生经济效益约2.8亿元，较2023年提升45.5%。其中，餐饮、住宿两项占了大头，分别产生经济效益1.27亿元和1.17亿元。

2024年3月份举办的重庆马拉松期间，当地开展了“重马国际消费节”系列活动，大力整合商旅文体资源，举办包括成渝体育产业联盟暨重庆市体育产业博览会、重马商学院圆桌会议等，打造消费新场景。据统计，“重马国际消费节”共计拉动消费零售收入68.7亿元，实现文化旅游收入31.2亿元。

在此背景下，一些地方也抢抓机遇，积极推进体育与文化、旅游等产业相互融合，将“马拉松流量”变成“经济增量”，各类具有地方特色的马拉松赛事也不断涌现，出现了沙滩马拉松赛、草原马拉松赛、森林马拉松赛、戈壁超级马拉松赛、湿地马拉松赛、海洋马拉松赛、冰雪马拉松赛等。

产业链的“流量红利”

“马拉松流量”的背后，相关产业链

企业也在享受着马拉松的“流量红利”。市场调研公司NPD Group的一份研究报告显示，尽管全球鞋类市场增速放缓明显，但高端跑鞋价格在2024年仍将保持上涨态势。该报告显示，自2020年以来，跑鞋类别的销售表现明显优于其他类型的运动鞋，专注于跑步、远足、步行品类的运动品牌成长极快。

报告称，全球跑步市场的规模还有继续扩大的潜力，未来几年，跑鞋产品的多样化将成为品牌产品设计重点。据了解，跑鞋也是中国头部体育品牌超车的核心支撑。

在2024年12月1日举办的上海马拉松上，特步国际控股有限公司旗下的特步品牌跑鞋以22.4%的全场跑者穿着率登上品牌榜首，这也是它保持连续三年增长后首次夺得该桂冠。

此外，从2024年上半年的厦门马拉松、无锡马拉松，到下半年的北京马拉松以及上海马拉松，特步品牌包揽全部四场比赛跑者穿着率第一品牌。

“现在很多运动品牌也都会借助马拉松赛事搞营销，比如，赞助一些马拉松赛事，比如，做一些运动社交、像特步的‘特跑族’。”上述某跑团负责人表示。

据悉，特步品牌跑鞋社群特跑族从2012年成立之初的200多人，目前已经发展为覆盖全国超100个城市，拥有260个特跑族跑者联盟，超210万会员。其他国内一线品牌安踏、李宁等也有类似的社群。

去年上市公司回购、主要股东增持积极性提升明显 三大动向传递出了什么信号

(上接A1版)

专项再贷款“撬动”作用明显

2024年10月18日，中国人民银行联合国家金融监督管理总局、中国证监会发布《关于设立股票回购增持再贷款有关事项的通知》，设立股票回购增持再贷款。

据统计，截至2025年1月5日，回购增持再贷款专项工具落地两个多月来，全市场共有270家公司披露281单贷款回购增持公告，共取得金融机构贷款额度上限近600亿元，接近首期3000亿元规模的三分之一。

“600亿元仅仅是获得的银行贷款额度，加上自有资金，上市公司回购、主要股东增持的金额上限则超过800亿元，实现了‘撬动’效果。”业内人士表示。

回购增持再贷款专项工具的推出，还助力回购增持积极性进一步走高。对比数据来看，2024年前9个月，在没有专项工具的情况下，沪深披露的回购增持计划金额上限合计超2000亿元，月均达到近230亿元，较2023年月均数据增长约50%。专项工具推出两个多月来，市场月均披露回购增持计划金额上限则超过350亿元，较2024年前9个月又增长约50%，呈现出明显“贷动”效果。

南开大学金融发展研究院院长田利辉此前在接受《证券日报》记者采访时表示，上市公司回购、主要股东增持均是通过集中竞价方式进行，会对股票价格起到直接的支撑作用，带动市场交易量和活跃度提升。基本面良好、具有稳定盈利能力的良好增长前景的公司更有可能通过回购和增持来提升其投资价值，进而吸引更多的投资者。

大市值公司贷款回购增持占比高

从上述披露贷款回购增持公告

的270家公司来看，大市值、行业龙头公司使用贷款回购增持的占比比较高。

具体来看，130家公司市值在100亿元以上，比重接近一半。相关公司涉及新能源、半导体、石油化工、建材安防、煤炭开采、光伏、物流航空等领域。

李晓表示，大市值、行业龙头公司通常具有更强的融资能力，其融资成本也更低。这些公司在市场上具有更高的知名度和信誉度，更容易获得金融机构的贷款支持。此外，这类公司通常具有更好的经营状况和盈利能力，业绩表现通常也更加稳健。因此，这些公司更有能力通过回购增持来展示自己的实力和信心，从而吸引更多的投资者关注。

据悉，为进一步加大政策支持力度，便利参与主体操作，近期金融管理部门对股票回购增持再贷款落地有关政策进行了调整优化。一是提高融资比例。金融管理部门将申请股票回购增持贷款需承担的最低自有资金比例降至10%，即金融机构最多可对回购增持实际金额的90%予以支持。二是延长贷款期限。金融机构最长可按3年期期限发放股票回购增持贷款。三是拓宽股票回购增持贷款的适用范围。支持商业银行向所有公告回购计划或增持方案的上市公司或主要股东提供贷款。四是优化股票回购增持再贷款的风控要求。

此外，2024年11月份以来，中国证监会、国务院国资委先后发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，鼓励上市公司通过回购增持等方式，推动上市公司投资价值合理反映上市公司质量。

田利辉表示，股票回购增持再贷款政策调整优化，能够降低融资成本，鼓励上市公司稳定市场预期，提振市场信心，促进资本市场健康发展。