

常态化退市机制建设 将迎哪些新突破？

新一轮退市制度改革即将拉开序幕，退市新规相关细则预计将很快向社会公开征求意见

新一轮退市制度改革即将拉开序幕，常态化退市机制建设将迎来哪些新突破，市场各方翘首以盼。近日，来自资本市场一线的投行人士、法律专家、公司治理专家接受了记者采访，畅谈对退市改革的期待。

据悉，证监会和沪深交易所正抓紧按照党中央和国务院的部署，总结几年来退市实践的经验及退市监管存在的问题，参照科创板、创业板试点退市制度，抓紧完善退市规则，加速推进配套制度落地，预计退市相关细则将很快向社会公开征求意见。

对于此轮退市制度改革方向和力度，中国证监会副主席阎庆民日前表示，要健全常态化退市机制，对于严重财务造假的“害群之马”、丧失持续经营能力的“空壳僵尸”，增强退市刚性，决不允许“久拖不退”。只有真正实现“退得下”“退得稳”，上市公司质量才能进一步提高。



1 增强退市刚性重在执行

退市之难，难在何处？从历史看，A股退市比例相对较低，借壳上市等规避退市的问题普遍存在，有些地方往往也会用财政补贴避免企业退市，一些中小投资者和一些机构甚至专门炒作这类“垃圾股”。

“并不是我们没有退市制度，而是很多本来应该退市的，退不下去。”上海交大上海高级金融学院执行理事、证监会原副主席屠光绍一针见血地说，背后有地方政府、投资人等阻力。随着注册制在科创板及创业板的分步试点，退市制度变革趋势向好，退市的选择权正在逐步交给市场。

在屠光绍看来，退市的核心就是打破上市公司壳资源问题。注册制后“壳”不再是稀缺资源，一定程度上

能够规避炒壳，地方政府也不需要去保壳。注册制的改革其实已经为新一轮退市制度破题。

阎庆民日前在讲话中表示，此次退市制度改革的一个方向，即健全常态化退市机制，实现“退得下”“退得稳”。美股退市比较顺畅，有两个重要原因：一是退出渠道多元，强制退市只占市场退出的5%，通过私有化、重组其他方式退出占95%；二是集团诉讼等司法救济机制比较健全，能够有效保护投资者合法权益。

他认为，提高我国退市机制的适应性，也要通过重组一批、重整一批、退市一批，拓宽多元化退出渠道。同时，对于严重财务造假的“害群之马”、丧失持续经营能力的“空壳僵尸”，增强退市刚性，决不允许“久拖不退”。同

时，要落实新证券法，推动投保机构代表人诉讼制度尽快通过典型案例落地，实现市场出清与保护投资者的双重目标。

2001年退市制度面世以来，历经四轮改革，每一轮改革都是在市场基础的优化夯实和市场共识的凝聚深化中，步步为营、层层推进。

联储证券投行业务负责人尹中余向记者传递了市场一线对退市改革的期待。“退市问题最重要的是执行到位，尤其在重大违法退市方面更要严格执行，不能开法外开恩的口子，否则就会让退市的杀伤力没有想象中那么强。”尹中余直言，新增一个退市指标、多一条退市通道，远不如对重大违法退市严格执行一次，要以案说法，向市场明确传递出对退市坚决执行的严肃态度。

2 清理“空壳僵尸”一退到底

优化退市程序方面，科创板及创业板改革取消暂停上市和恢复上市程序，对应当退市的企业直接终止上市，避免重大违法类、主业“空心化”的企业长期滞留市场，扰乱市场预期和定价机制。压缩退市时间，触及财务类退市指标的公司，第一年实施退市风险警示，第二年仍然触及将直接退市。与现行的“三连亏暂停、四连亏退市”标准相比，时间大幅缩短。

在尹中余看来，取消暂停上市和恢复上市程序有望成为退市新规的最大亮点。“人口太多，投资者容易混乱，不便于识别，既然触发退市了，就不能享受特殊待遇，否则退市就不完整。这不仅契合新证券法，呼应了上位法，同时也与科创板与创业板改革规则接轨。”

有公司治理专家进一步建议，退市规则的威慑力可以更强一些，公司不仅要退市，还要及时破产清算。

“资本市场30年来，退市公司已有70多家，但还没有1家公司破产清算。这不符合市场规律，破产清算一定要提上日程。”该专家分析称，目前退市公司基本都进入股转公司进行交易，有时会拉十几个涨停板，甚至有人去重组这类资产，其中隐藏很大风险，应该对没有实际投资价值的退市公司直接进行破产清算，增强退市的威慑力，杜绝“博傻”“炒差”之风，这也符合中央对清理“僵尸企业”的要求。

3 市场化退市将成主流

市场的问题要靠市场来解决。回溯四轮退市制度改革，市场在其中发挥着关键引导性作用。

2001年，退市制度落地生根，建立了以净利润为为核心的退市标准，明确了风险警示、暂停上市、终止上市的主要环节。2012年，被誉为“史上最严退市制度”出台，财务退市指标得以完善，面值退市指标首次推出。2014年和2018年又历经两轮改革，主动退市、重大违法退市等制度相继问世。

2019年科创板试点注册制及2020年创业板改革并试点注册制中，证监会进一步对退市制度作出重点安

排，完善了退市标准。包括多维度刻画丧失持续经营能力的主业“空心化”企业的基本特征，引入“扣非净利润为负且营业收入低于1亿元”的退市指标，取代以往单一的连续亏损退市指标；增加了市值退市指标、信息披露或规范运作存在重大缺陷退市指标；保留了实践中取得良好效果、获得各方认可的非标审计意见、交易类退市指标等。

组合式退市指标是否会纳入此次退市新规进而在全市场推广，备受市场瞩目。不过，尹中余提示：“把单一连续亏损退市指标改为组合类财务退市指标，其用意不仅是简单考察企业盈利能

力，而是同时注重持续经营能力。退市的指向性更符合注册制要求，亏损与否不是资本市场入口和出口的关注点，退市监管更关注‘僵尸企业’和‘空壳企业’能够得到及时出清。但组合指标也存在规避的可能性，甚至规避成本更低，这需要制度上有针对性的安排，能堵住漏洞，防止改革目的落空。”

此外，从目前退市执行效果看，以面值退市为主的市场化退市更容易执行，市场各方“愿赌服输”效果较好，其他强制退市反而不好操作。为此，市场各方普遍认为，市场化退市将会成为退市改革的主要方向。

据新华社

90%的车主车险保费降了 有你吗？

9月19日，以“降价、增保、提质”为目标的车险综合改革正式实施。时间过去两个多月，在这期间你买过车险吗？保费下降了吗？

先来回顾一下此次车险综合改革的来龙去脉。

车险是和老百姓关系最密切的险种之一，长期以来是财险领域第一大业务，为保险公司贡献了大量保费。

银保监会数据显示，2019年我国车险承保机动车达2.6亿辆，保费收入8189亿元，占财险保费的63%。

这么大的保费市场，长期以来却饱受虚高定价、竞争失序等顽疾困扰，被车主们诟病。

向顽疾“开刀”，向老百姓让利，此次车险综合改革动了真刀真枪解决问题。

交强险保障水平提升，总责任限额从12.2万元提高到20万元，对未发生赔付车主的费率由最高优惠30%扩大到50%。

商车险保险责任更全面，车损险主险增加了全车盗抢、自燃、发动机涉水等责任，让你的爱车有更好的安全保障。

11月上旬，北京车中高先生的私家车保险到期。他在续保时发现，保费比往年降了近三成。“去年保费在3000元左右，今年不到2200元。车损险的保障范围也扩大了，可以说是‘加量不加价’。”

高先生的保费下降，既得益于车险综合改革带来的红利，也和他有良好的驾驶习惯、车子没出过险息息相关。

实际上，像高先生这样保费明显下降的车主并不是少数。

来看银保监会的数据：车险综合改革实施以来，约90%的客户年缴保费下降，车均保费由3700元/辆下降至2700元/辆。

不过，并不是所有的车主保费都下降了，还有约10%的客户车险保费有所上升。

记者咨询了监管人士，车险保费取决于车型、历史赔付记录、投保险种、保险金额等因素。对于多次出险索赔及维修成本畸高车型的客户，保费会有一定程度上涨，这符合保费与赔付成本相匹配的原则。

比如，像奔驰、宝马、奥迪等高端车型，出险后维修成本较高，相应的保费报价也会提高。

“很多时候，保险公司会认为年龄稍长的车主，或者驾驶习惯较好的车主，他们的出险概率相对较低，保费优惠的力度就会加大。”一位保险业务员说，每辆车以往的出险情况不同，车主驾驶习惯也不一样，改革后车险报价是“一车一价”。

而对不少车主疑惑的出现轻微交通事故是否报险的问题，记者也咨询了业内人士：如果双方没有人员伤亡，赔偿金额在2000元以内，一般不会纳入第二年保费上调浮动的因素。

可以看出，改革后，车险费率“奖优罚劣”的作用得到更好发挥。车险报价“一车一价”，你在买车险时不妨多问几家公司，看看哪家更适合自己。

当然，道路千万条，安全第一条。养成遵规守纪的好习惯，时刻保持规范的驾驶行为，车险保费优惠自然水到渠成。

据新华社

广告

衡阳市东方印刷厂
庆祝建厂32周年 优惠季
数码印刷，立等可取。楼书、单页、画册、
物业资料、会议资料、办公用品、表格、内资、
档案袋/盒、台、挂历、不干胶商标等其他印刷
☎市湘北路87号 ☎8806879 13807347816

认尸启事

2020年8月27日，在衡阳市石鼓区解放路湘江河边发现一具无名男尸。经法医初步勘察，该男性身高170cm，年龄50—60岁，上着棕色短袖，下着褐色长裤，脚穿黑色皮鞋。请其家属或知情者速与石鼓公安联系。
联系方式：肖警官 17773405366 或 110。

衡阳市公安局石鼓分局人民路派出所
2020年12月1日