

注册制渐行渐近 壳资源渐行渐远

■ 高山 自由职业者

2015 年末，全国人大常委会表决通过《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定》。推进股票发行注册制改革有了明确的法律依据。

不可否认，过去的核准制，弊端不少，导致上市公司过度包装、估值偏离、新股定价高得离谱、权力寻租等。针对于垃圾股的退市制度而言，在核准制下，长期以来，一些公司基本无营收，业绩差却始终不退市，折射出现有制度的尴尬和弊端。

在 A 股市场，退市是一个被反复提及的话题。亦因众多公司眼花缭乱的保壳方法，助长了市场上“乌鸦变凤凰”的投机风潮。而随着注册制的逐渐深入，退市机制也自然而然成为不可遗漏的重要内容而得以体现，“退市”不仅有望成为 A 股市场的新常态，而且资本市场合理定价的功能将得以发挥。

注册制的根本就是“采用了财务退市标准和市场化退市标准”，“大进大出”是优胜劣汰机制及资源配置功能的充分体现。过去的几年和现在，由于资本市场的缺陷，国内 A 股退市数量少、退市流程长，看似严格的退市制度几乎形同虚设。据统计，2001 年以来我国退市的 A 股共 81 只，年均退市比例 0.3%。退市的 81 家公司中 43 家因为连续亏损，占

比 53%。扣除集团上市等情况，真正退市的公司仅 46 家，占目前 A 股的比例仅 1.8%。而国外年退市率则要高得多，有的市场高达 10%。

流水不腐，户枢不蠹，股票市场要健康发展，不可能多进少出，更不可能只进不出。由于种种原因，A 股市场呈现了多进少出的不正常局面，最主要的原因还是“壳”资源十分宝贵，一个企业倒下去，千万个企业想进来，于是出现了诸多企业争抢一个壳的怪现象。注册制取代审批制，将使这种状况大为改观。

注册制改革会逐渐改变新股发行垄断管制的方式。当注册制完全实行之后，壳资源本身会丧失了稀缺性和收益性，尤其是 ST 类壳公司大股东的保壳意愿将降低，致使保壳难度增大；另一方面，市场上炒作垃圾股和壳资源的投资行为将会极大收敛。因为在健全、完善和给力的退市机制下，炒作业绩很差的垃圾股就意味着飞蛾扑火，自取灭亡，风险很大。

有退市机制的保驾护航，将为更多的具有活力的中小企业腾出融资空间，提升资本市场的公司质量，做到吐故纳新。主板强制退市企业可在新三板挂牌。随着未来新三板各项制度建设的加速完善，投资者门槛在未来终将下调，这为主板企业退市后留下的中小投资者保护难题提供了解决思路，进一步为退市制度的实施提供了制度保护。

退市机制将使中国股市的生态环境发生质变，垃圾股不仅因为业绩不佳而少有人问津，更因为随时面临退市而产生了以儆效尤效应，尊崇价值和理性投资的投资者越来越多，不仅能够有效保护投资者权益，而且对于遏制股市暴涨暴跌也会起到应有的积极推动作用。

退市，一是由于违法而被监管部门强制启动退市机制，一是主动退市谋求再度回归。两者集中出现，折射出在注册制即将实行的情况下，监管部门着手大力解决“不死鸟”的问题；也显示出在上市、退市制度行将通常的情况下，企业的选择更具自主性。

股票退市与是否应该用三条原则来判断：股票失去价值，股票失去流动性，股票交易失去公允性。一旦上市公司股票不符合以上原则，那么股票就应该进入退市程序。随着注册制的逐步推出，多样化的上市标准必然会推出，比如目前市场预期非常高的未盈利高科技企业将可能上市，这类企业恐怕并不适合采用简单的盈利指标来衡量其是否应该退市。所以，退市制度一定会伴随着上市标准的多样化而呈现多样化，新的退市标准可能会缩短退市所需的时间，并增加退市公司的数量，那么炒作壳资源的风险将进一步增大。

国外的退市制度有几个特点：股票退市量大；自主退市为主；退市标准与上市标准相匹配；退市标准重视公司治理与股票流动性

指标；审核退市的管理层级多层次，以确保退市判定的正确性，而退市流程的时间规定则非常严格，最长不超过 360 天；发达国家的退市证券往往退至场外市场进行交易。他山之石，可以攻玉，中国的退市机制不妨借鉴参考国外的先进做法。

退市规则与注册制发行规则相配合，退市制度的改革方向将会是更多更灵活地考虑投资者利益；匹配发行注册制，增加标准缩短退市时长；打击炒作壳资源，规范证券市场健康发展；规范公司合规性，整肃证券市场不法行为；健全主动退市制，发挥证券市场合理定价。

在退市机制下，股民们再也不能去追热点、追庄家，因为在炒作后很可能这个公司一文不值，甚至直接退市，让股民血本无归。再像现在这样去豪赌 *ST 的借壳重组，基本上已经没可能了。唯一靠谱的的就是业绩，就是公司的成长。当价值投资者逐渐增多的时候，类似于均线系统的技术分析，也将逐渐失效。

对于股市而言，只有上市公司质地优良，潜力无限，树立了良好的品牌效应，少有或者没有假冒伪劣股票，投资才是安全的。上市公司上好股票，投资者做好人，买好股，实现双方的良性互动和有机牵制，股票市场才能够健康而有秩序地发展。

化解产能过剩要重视“人”的问题

■ 黄枢梓 公务员

新年伊始，高层领导人纷纷就化解产能过剩问题发声。在考察山西期间，国务院总理李克强针对当前产能过剩问题开出药方。他强调，化解过剩产能要充分发挥市场倒逼机制作用，能用市场办法解决的，就要用市场的办法解决。（1 月 11 日《第一财经日报》）

毫无疑问，在完成“严控增量、主动减量、优化存量”这三项去产能的“量”化任务过程中，必然又有一大批产业工人要面临“下岗再就业”的问题，纯粹用市场的方法解决这个问

题，就是将被企业裁减下来工入的人事档案转移到人才交流中心去，让他们去重新找工作，抑或加入创业创新的行列谋求自身的发展。时下一些煤炭、钢铁等企业是产能过剩的“重灾区”，煤炭、钢铁产业工人做的大都是些下力气的“粗活”、“重活”、“苦活”，从年龄结构上看，此轮下岗工人也可能大都是些步入中年甚至年过半百的人，把他们的人事档案转移到人才交流中心去，肯定是没有多大的竞争力的，而加入“双创”大军又得有一定的资本“起底”，这对于长期靠卖力做工养家的产业工人来说，恐怕也是有困难的

煤炭、钢铁产业工人所付出的艰辛劳动，曾为推进我国工业化的进程和经济的持续增长作出过巨大的历史贡献，而在经济发展新旧动能切换的转型期，却有一批人要离开自己已经熟练、习惯的工作岗位去面对市场另谋生路和职业，这在感情上无疑让他们很难接受，在现实情况下也要面临很大的困难和诸多的实际问题。

因此，在化解产能过剩的过程中，一定要切实解决好“人”的问题。李克强总理在强调尽量用市场化方式解决产能过剩问题的同时，还提出在“去产能”过程中要突出解决好“钱”、“债”、“人”这三个关键问题。在解决“人”的问题上，他明确指出“要妥善安置职工，兜牢民生保障底线，维护职工合法权益”。

政府不能借“市场化”的名义，将一些下岗工人无情地推向市场，在落实好失业保障政策，维护其合法权益的同时，还有必要出台下岗工人再就业培训优惠政策、创业创新信贷资金扶持政策，组织下岗工人参加适应人力资源市场需求的再就业技能培训，引导他们向第三产业和一些新业态转移，实现以“人性化”的方式解决好化解产能过剩问题中“人”的问题，以利于社会的稳定和谐。

“能空仓就空仓”与“能放手就放手”

■ 舒圣祥 媒体评论员

近日，证监会对 5 宗案件作出行政处罚，其中，一宗编造传播虚假信息案格外引起股民的注意：刘钦涛于 2015 年 6 月 2 日，在东方财富网股吧的“中国南车吧”发布关于“风险预警”的帖子，说“能空仓就空仓，预计周四周五出重大利空”。证监会最终责令刘钦涛改正，并处以 15 万元罚款。（1 月 13 日《华商报》）

股市越是不好，证监会的罚单越多；要“维稳”这个波动剧烈的市场，证监会自然也是“压力山大”。各种各样的小道消息，本来就是 A 股的一大特色，只是多了“健康中国”四个字，就能硬生生将很多股票翻个倍；既然市场中的机构和散户都喜欢听消息，有人借此营造恐慌或者推销概念，自然也就不稀奇。

之所以“能空仓就空仓”引起这么大反响，一是因为针对的是普通网友，二是因为这位网友事实上说了大实话，如果真有人听他的，就能幸运地躲过去年六七月的暴跌。对这种实话实说的“股神”，却以造谣治罪，很多人有点无法理解。其实，该网友发布的帖子，题为《东莞证券针对 5000 万以上 VIP 的风险预警》，而第二天东莞证券就发布澄清公告辟谣“未发过让客户减仓提示”。证监会罚的造谣，因此不是“能空仓就空仓”，而是这个。

笔者认为，“能空仓就空仓”和去年烂大街的“必上一万点”一样，都是一种个体自由表达，不存在造谣问题；至于东莞证券当时到底有没有对 VIP 客户发布过减仓提示，无从得知。但，类似帖子在网上比比皆是，要罚，不该是一个两个的事情。

而且，相比这种“唱空”的虚假信息，“唱多”的才最多，各种有鼻子有眼的利好消息充斥着股吧，几乎每只个股都有人总结出各种利好。若要严查散布虚假信息，这些自然不该例外。否则，人们就不得不怀疑：是不是因为市场“跌跌不休”，所以选择性只查“唱空”不查“唱多”？只让说坏话，不让说坏话？

“能空仓就空仓”挨罚，足以折射出监管层此刻面对市场阴跌时的某种微妙心态。但是有一点，总把股民当成三岁小孩子来呵护，肯定是不行的。成长路上，该跌的跟头被人免去，反而不利于成长。所以，对于虚假信息，监管层固然该管，但是不应伤害到自由表达，乃至造成“莫谈股市”的禁忌。

喝过一种心灵鸡汤，将孩子比喻成风筝，呼吁母亲勇敢地放开手中的线；面对孩子般的股民，证监会也应该勇敢地放开手中的线，将有限的精力更多地投入到打击内幕交易与操纵市场的事业中去。

卖药 APP 如何才能让顾客“感冒”

■ 薛家明 职员

以后若有头疼肚子痛等症状，您也许能在手机 APP 上咨询药师，直接下单买药了。近日，记者发现“康康买药”、“叮当快药”等多款卖药 APP 在各应用超市上线，市民可以通过这种 APP 在网上咨询药剂师、选药、下单，实现足不出户看病买药。然而，这种方便快捷的看病购药模式，并未被大多数市民接纳。（1 月 13 日《福州日报》）

公众对卖药 APP 不“感冒”，并不让人意外。一则，卖药 APP 并不支持刷医保卡消费。但现实中，大多数市民早就习惯了不动用自己现金的刷卡购药。因此，即使是卖药 APP 在价格上有一定优势，也很难令公众“自掏腰包”。二则，卖药 APP 上线时间尚短，并未建立起良好的口碑。公众对卖药 APP 的药品质量，存在一定的疑虑。再则，卖药 APP 只能销售非处方药，但很多时候公众买药的处方单，却是既有处方药，又有非处方药。这显然会影响到顾客的购药体验。因此，卖药 APP 虽然模式很先进，但公众却并不“感冒”。

据相关部门统计，目前我国市场流通的 70 万种药品，售价超出出厂价 5 到 6 倍。例如，一款头孢尼西注射剂，每支 0.5g 的规格零售价为 32.8 元，而出厂价仅为 4.9 元。为何药品的出厂价与售价之间相差如此悬殊？无疑，问题就出现在流通环节。医院、医药代表和中间经销商吃掉了大多数利润。显然，卖药 APP 的出现，可以通过竞争，打破当前畸形的医药供应链，倒逼药价回归合理区间。因此，从竞争角度看，相关部门绝不能让卖药 APP 胎死腹中。

那么，卖药 APP 如何才能让顾客“感冒”？首先，主管部门要进行松绑。一方面，尽快开放医保卡刷卡服务，让线上 APP 与线下的药店同起点竞争。另一方面，要制定相关政策，引导药店与卖药 APP 结合，形成 O2O 的服务模式，补强卖药 APP 不能出售处方药的短板。

更重要的是，卖药 APP 也要与时俱进，跟上“互联网+”的节奏。目前，卖药 APP 只是简单的把线下的药店搬到网上。但如此竞争，卖药 APP 并不占优势。试想，药店早就实现进小区，在小区药店买药，远比在网上买药便捷，顾客为何会舍近求远？因此，卖药 APP 只有错位竞争，提供更多附加服务，才能吸引顾客。比如，卖药 APP 可提供在线诊断服务，为顾客提供 24 小时的健康服务；积极拓展 O2O 服务模式，逐渐提升客户的认同感。总之，卖药 APP 只有摆脱单纯的卖药概念，提供更多的“互联网+”服务，才能让顾客真正“感冒”！

高端装备关键在于“智造”

■ 魏青 自由职业者

工信部将扎实推进中国制造 2025“1 X”体系，争取建成 2 至 3 家国家制造业创新中心，集中解决 30 至 50 项标志性产品和技术。积极拓展高端装备及新材料应用市场，强化标准制定和知识产权保护，大力实施军民融合发展战略。工信部还将确定 60 个以上智能制造新模式试点示范项目，启动一批智能化改造项目，开展智慧化工园区试点，指导编制互联网与制造业融合发展路线图，新增 300 家通过两化融合管理体系评定的企业，重点布局 5G 关键技术应用车联网、智能交通等新兴领域等。（1 月 8 日《中国科技报》）

高端装备制造是以高新技术为引领，处于价值链高端和产业链核心环节，决定着整个产业链综合竞争力的战略性新兴产业，是推动工业转型升级的引擎。大力培育和发展高端装备制造业，是提升先进装备制造核心

竞争力的必然要求。

高端装备技术方面的高端是跨领域、跨专业的一种集成，技术附加值非常高，创造的价值也比较大，同时它是产业链的核心环节，还具有一定的技术垄断性，发展高端装备对结构调整、转型升级，重构或重塑新时期竞争力是非常重要的。发展高端装备制造业，需要解决好以下几个问题：

首先，提高自主创新能力。发展高端装备制造业的关键是掌握核心技术，拥有自主知识产权技术和持续创新能力。依靠自主创新。实施创新驱动，就要建立以企业为主体、市场为导向、政产学研用相结合的技术创新体系，健全技术创新市场导向机制，支持引导对装备制造产业关键技术研发投入，加强关键核心技术研发，力争在装备制造产业优势领域突破一批关键核心和共性技术。

其次，提升智能化水平。高端装备制造业要以智能制造为突破口和主攻方向，实现

贴吧商业化需法律发声

■ 邓福寿 职员

日前，百度贴吧血友病吧一吧主“蚂蚁菜”（张建勇）通过网络发布了求助声明，称百度单方面撤除了其吧主职务，空降官方吧主并撤换了吧务组成员，将医疗贴吧商业化运作，其多方反馈未果。昨日上午，新京报记者从百度公司方面获悉，百度贴吧所有病种类吧全面停止商业合作，只对权威公益组织开放。（1 月 13 日《新京报》）

面对吧友的义愤填膺，百度方面宣布“所有病种类贴吧全面停止商业合作，只对公益组织开放”，此次事件以吧友的胜利而暂时告一段落了。但是，笔者认为吧友的胜利，依靠的是道德制高点的有利地形，而非平等对话，似乎有点胜之不武。

网络、媒体反对百度贴吧商业化的理由，可以说是形形色色，但几乎都只是道德层面上的谴责。有评论认为，在许多疾病类别吧中，同病相怜的人，在贴吧里面互相信任、彼此鼓励，也让可靠的医疗资讯形成人际传播

的效应。这只能说明贴吧对一些人是有用的。有评论担心，病友吧的被交易，隐藏的是百度贴吧这个网络平台无法控制的违法风险，这已经不是牵涉到病友的经济利益问题，更涉及到用户的健康与生命。这里面就存在着一个误会，认为商业化必然导致虚假信息、诈骗行为泛滥，其实这是监管不力的恶果。即便不进行商业化，贴吧也不是世外桃源，也存在着医疗推手冒充吧友发布虚假广告等风险。还有人说，企业要担负社会责任，不能为五斗米折腰。但是，不要忘了百度是一家企业，追逐经济利益无错，更加无罪，我们不能片面地用伦理道德去审判一家企业的商业行为。况且，如果有一天贴吧因为无法商业化，没有盈利无法运营了，宣布关闭了，这恐怕也非广大网友之福吧？当然，百度出卖贴吧的行为究竟是否妥当，笔者认为除了道义上的讨论，更需要法律上的裁定。

百度方面开发免费的杀毒软件、免费的搜索引擎、免费的社交平台，都是打算用用户流量来吸引广告盈利的。贴吧是其开发的

社交平台，百度当然有权力想办法将它变现。但与其他软件、平台不同的是，贴吧包罗万象，除了娱乐、游戏之外，还有些很专业的贴吧，里面的内容都是网友倾注了时间、精力、知识凝结而成，具有了独特的价值和较高的商业价值，但这些内容却并不属于百度公司。打个比方，有人造了间屋子，免费提供给一些艺术家在这里集会、创作，房屋的的所有权当然是它的主人，但是艺术家们在里面创作的艺术品却并不属于他，房屋的主人自然也无权处置这些艺术品。尽管百度提供了平台，但没有提供内容，它单方面出卖贴吧的行为是不妥当的。

所以，目光不应该局限在百度贴吧的卖与不卖上，而更应该放在网络贴吧的权利归属上。在网络时代，如何管理类似贴吧这样的网络平台，如何界定所有权归属，如何明确其产生的经济效益和社会效益？这些问题的解决，都迫在眉睫。而这一切，都有赖于一套相对健全完善的法律理论和法律体系，来平衡网络技术带来的利益与挑战。

“熊孩子逼停动车”是安全教育之殇

■ 朱丹 国企职工

就为了看看碎石被火车碾压后的样子，4 名小学生竟通过铁路防护网排水沟钻入铁道线，将碎石放置在铁轨上，导致两列动车被迫紧急停车。其中一列动车车窗玻璃被弹起的碎石击中出现裂纹。（1 月 4 日《楚天都市报》）

维护铁路安全听来与我们的日常生活有些许距离，但此番 4 名年仅 7 至 9 岁的孩子，在铁路沿线上演现实版“疯狂的石头”，让我们在惊出一身冷汗之余也更加认识到，铁路安全关乎每个人的切身利益，有时与我们仅一步之遥。

动车运行速度极高，稍有差池，引发的后果不堪设想。此次侥幸未给列车酿成重大后果，4 名孩子也安然无恙，不过却暴露出许多不容忽视的问题。虽然铁路部门为维护安全，在高铁沿线都设有防护网，也通过各种渠道深入乡村、学校进行安全知识的宣讲，但是依然挡不住 4 名小学生通过一处排水涵处钻入铁路防护网内。对于“小漏洞”的

潜在危害估计不足，监管部门负有巡查力度不够的责任，而“熊孩子”屡屡成为危害公共安全的主角，折射出的其实是安全教育不足的现实问题。

自汶川特大地震发生之后，教育部推出首届《开学第一课》节目，以“知识守护生命”为主题，对全国中小学生进行应急避险和生命意识教育。随后，安全教育在中小 schools 全面铺开，成为许多学校教学的重要内容。可令人遗憾的是，全社会都在重视安全教育的同时，学生受伤害以及熊孩子危害公共安全的事件仍然时有发生。这固然有偶发因素，但一定程度上也表明学校的安全教育效果仍有提升的空间。一些学校虽然已将安全教育纳入教学体系，但安全教育课还侧重于知识灌输，学生的参与性不强，难以入脑入心，离转化为学生的日常行为习惯还有较大距离。

当然，把安全教育不足的问题全都推给学校明显有失公允。父母在平时生活中，潜移默化地帮助孩子树立安全意识也是必不可少的。从新闻来看，4 名熊孩子的家应该

离铁路并不远，但他们很可能都没有从父母那里接受过“火车危险”之类的安全教育。家长们在假期中对任性且充满好奇心的孩子采取的“放羊式”管理，也是十分不负责任的行为。“熊孩子”后面必然有没有尽到监管责任的“熊爸”“熊妈”，毫不客气地说，此次熊孩子逼停动车是一张开给父母的重磅“罚单”。家长作为法定监护人理应承担经济赔偿责任，但更重要的是承担起对孩子加强安全教育重任。

亡羊补牢，犹未晚也，针对这起事件中暴露出来的一些问题，相关方面必须加快速度采取积极、有效应对措施。铁路部门要继续加强爱路护路的安全宣讲，进一步优化铁路沿线的安全设施防护。学校要努力改变教学模式，更多采用学生喜闻乐见的形式，提升学生的互动参与，并将安全教育纳入学校的考评体系，定期开展安全教育评估，防止安全教育被“边缘化”“空泛化”，切实取得更好的成效。唯其如此，列车安全运行才有保障，铁路沿线群众的人身安全、家庭幸福才能得到最大限度的保障。

国药准字H46020636

快克

复方氨酚烷胺胶囊

请在医生的指导下购买和使用

海南亚洲制药股份有限公司生产

海南快克药业总经销