

股市新政: 创业板股票三年内被谴责三次将退市

创业板运行两年之后,创业板直接退市制度终于姗姗来迟。日前,深交所发布《关于完善创业板退市制度的方案》,正式就创业板直接退市制度征求意见。按照目前方案,创业板公司在净资产为负、股价低于面值、被连续谴责等多种情况下,都将触发直接退市。此次征求意见稿将在12月28日前完成并报证监会。

新增两项退市条件

深交所此次公布的征求意见稿中,在创业板现有的连续亏损、净资产为负、注册会计师出具否定意见或无法出具审计报告等11项退市条件的基础上,新增了两条退市条件,分别是“连续受到交易所公开谴责”和“股票成交价格连续低于面值”。

在此之前,现行的《创业板股票上市规则》已经对退市条件做出了约束。现行退市条件是依据《证券法》,借鉴主板和中小板退市经验的基础上设置的。

此次新增的退市条件中,涉及公开谴责方面的条件为“若创业板公司在最近36个月内累计收到交易所公开谴责三次,其股票将终止上市”。

深交所指出这一退市条件涉及上市公司规范运作。从A股以往经验看,一些上市公司在财务上虽未达到退市标准,但经常发生重大不规范行为,严重损害投资者利益,有必要增加相应指标作为退市条件,但不规范涉及公司运作的多方面,因此“公开谴责”是一个较好的综合性指标。

而“股价低于面值”这一条件则旨在提高市场效率。新的退市制度要求,“连续20个交易日每日收盘价低于每股面值”退市。深交所称这是借鉴国际市场普遍做法。在纳斯达克等市场,也有股价不低于某一价格的限制。

不过,A股市场以往股价低于面值的情况极少发生。以目前创

板为例,最低股价的股价仍超过8元,整个板块价格中枢较高。

负资产与低成交退市加速

新增两项退市条件之外,深交所此次也对原有规则进行完善,缩短了部分退市情况的退市时间。

在“净资产为负”这一退市条件上,深交所此次规定,创业板公司只要经审计的年报显示净资产为负,即暂停上市,第二年净资产继续为负则终止上市。这较此前《创业板股票上市规则》提前一年。

深交所人士认为,创业板公司出现净资产为负说明已经丧失了持续经营的基础,是较连续亏损更严重的情况。

而在“股票累计成交量过低”这一条件上,创业板公司股票出现连续120个交易日累计成交低于100万股的情形即终止上市,较之前缩短一半时间。

深交所认为,出现这类情况,说明公司股票流动性严重不足、市场效率低下,不利于投资权益保护。

市场影响 创业板估值中枢面临下调

日前,创业板指数小幅收涨0.39%,报866.84点。从创业板开板以来,创业板指数最高见1239.6点,最低见741.33点。分析师认为,随着创业板退市制度的出炉,创业板估值还面临下行压力。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新指出,创业板退市制度会重新改写A股的估值标准,恢复股价正常信号。一家中型券商的研究员表示,退市制度将对创业板估值体系构成较重的压力,估值回落在所难免;另一方面也会造成强者恒强的局面。



深交所数据显示,创业板总市值8804亿元,平均市盈率44.97倍,这一水平已经较年初大幅下降,年初创业板平均市盈率最高达到80倍。有分析师认为,能促使创业板估值回归合理的因素,一方面是破发带来发行估值回归合理,另一方面就是退市带来二级市场整体估值回落。

年初至今,由于A股走势持续低迷,创业板股票屡次出现破发,创业板市盈率也快速下降。但与其他板块相比,创业板市场估值仍居高不下。近日深市主板公司平均市盈率21.12倍,中小板公司平均市盈率33.43倍。

恢复上市 已暂停上市创业板公司不得借壳

对于在二级市场投资创业板股票的投资者来说,不允许借壳和不再“戴帽”这两个创业板股票的特点尤其值得关注。

在创业板股票的恢复上市规则中,与主板、中小板明显不同的是,创业板要求明确“扣除非经常性损益前后的净利润孰低”作为恢复上市的盈利判断标准。

这一标准意味着,创业板公司无法通过资产处置等方法来调节利润实现恢复上市。深交所明确表示,一旦创业板公司进入暂停上市状态,交易所不支持这类公司进行重大资产重组来恢复上市。

深交所指出,主板暂停上市公司通过借壳上市的资产重组实现恢复上市的现象比较普遍,与此同时也出现了“借壳炒作”现象,相关的内幕交易和市场操纵行为极易发生,在一定程度上影响了二级市场价格机制和资源配置功能的发挥。但在正常经营的情况下,深交所仍鼓励创业板公司通过资产重组进行并购、整合等。

此外,投资者在创业板市场上将不再见到“ST”,“*ST”这样的股票。深交所指出,此前*ST类公司市场出现群体性恶性炒作,因此不再在创业板实施“退市风险警示处理”。

在没有“*ST”标志的情况下,深交所指出将要求面临退市风险的公司每周披露一次退市风险提示公告,且拟要求券商以短信、邮件等方式告知投资者。

解读 哪些公司会率先“退市”? 尚无公司财务上逼近退市

从目前来看,创业板上市公司



最可能触发退市的原因仍然是业绩持续亏损。上市公司连续三年三次被谴责出现的概率较小,而A股的炒作气氛下短期也难出现股价低于面值的个股。

从报表看,目前因“连续亏损”而出现创业板公司退市的可能性更大。

此前有报道指出,国联水产和恒信移动两家公司在2010年出现亏损,2011年半年报仍亏损,极有可能退市。但随后两家公司均发布澄清公告指出,两家公司2010年年报均实现盈利。

今年前三季度,269家可比创业板公司中,只有27家出现净利润同比下降,占10%。但深交所对三季度报告的统计显示,前三季度中还没有创业板公司出现亏损。

从时间上看,在创业板设立两年之后,2012年也恰将成为创业板可能出现退市公司的年份。但目前还没有创业板公司在财务上逼近退市。

作出终止上市决定后怎么办?

将集中到“退市整理板”交易

为保证投资者在创业板公司退市前能处理掉手中的股票,同时有充裕的时间来实现退市公司的价值回归,深交所设立了“退市整理期”。

在交易所作出股票终止上市决定,到股票终止上市之间,给予30个交易日的股票交易时间。其间,股票将集中到“退市整理板”进行交易,行情上也另板披露。

不过在涨跌幅限制上,仍然与目前的创业板相同,为10%。深交所表示这便于风险合理释放。

创业板公司完全退市之后,一律平移到代办股份转让系统进行转让;若达到破产条件,直接进入破产程序。

(摘自《新京报》文/吴敏)

美国纳斯达克退市制度

首次退市通知

- 1、有形净资产低于200万美元;
- 2、市值低于3500万美元;
- 3、净收益最近一个会计年度或最近三个会计年度中的两年低于50万美元;
- 4、公众持股量低于50万股;
- 5、公众持股市值低于100万美元;
- 6、最低报价低于1美元30天;
- 7、做市商数少于2个;
- 8、股东人数少于300个。

自救规定

被告知的公司如果在告知发出的90天里,仍然不能采取相应的措施进行自救以改变其股价,将被宣布停止股票交易。这也称“一美元退市规则”。

(摘自《腾讯财经》)

证券课堂 I

五大绝技识别空头陷阱

对于空头陷阱的识别与判断,主要可以从消息面、资金面、宏观基本面、技术分析和市场人气等五方面进行综合分析和研判:

1、从消息面分析。市场主力往往会利用宣传方面的优势,营造做空的气氛。所以,当投资者遇到市场利空不断时,反而要格外小心。因为,正是在各种利空消息满天飞的重磅轰下,主力资金才能够很方便的建仓。

2、从成交量分析。空头陷阱在成交量上表现出的特征,是随着股价的持续性下跌,量能始终处于不规则的萎缩中。有时,盘面上甚至会出现无量空跌或无量暴跌的现象,盘中个股成交也是十分不活跃,向投资者营造出一种阴跌走势遥遥无期的氛围。恰恰在这种制造悲观的氛围中,主力往往可以以轻途逢低建仓,从而构成空头陷阱。

3、从宏观基本面分析。投资者需要从根本上了解影响大盘走强的政策面因素和宏观基本面因素,分析是否有实质性的利空因素。如果在股市政策方面没有特别的实质性利空因素,而股价却持续性暴跌,这时就比较容易形成空头陷阱。

4、从技术形态分析。空头陷阱在K线走势上的特征,往往是连续几根阴线暴跌,跌穿各种强支撑位,有时甚至伴随向下跳空缺口,引发市场中恐慌情绪的连锁反应。在形态分析上,空头陷阱常常故意制造技术形态的破位,让投资者误以为后市下跌空间巨大,纷纷抛出手中的持股,从而使主力得以在低位承接大量的廉价筹码。在技术指标方面,空头陷阱会导致技术指标上出现严重的背离特征,而且不是其中一两种指标的背离,往往是多种指标的多重周期的同步背离。

5、从市场人气方面分析。由于长时间的下跌,会在市场中形成沉重的套牢盘,人气也在不断套牢中被消耗殆尽。然而,这往往就是市场人气极度低迷的时刻,恰恰说明股市离真正的底部已经为时不远。值得注意的是,指数经历了大幅下跌之后,系统性风险已经很小,过度看空后市,难免会陷入新的空头陷阱中。

(摘自《东方财富网》)

专家观点 I

中国人民大学金融与证券研究所所长
吴晓求

创业板退市新规则无用

深交所出台完善创业板退市制度的意见征求稿,明确创业板两个退市制度,即连续受到交易所公开谴责以及股票成交价格连续低于面值。

根据意见稿,创业板公司在最近36个月内累计收到交易所公开谴责三次的,其股票将终止上市;创业板公司股票出现连续20个交易日每日收盘价均低于每股面值的,其股票将终止上市。

他认为,从以上几点来看很难起到实际作用,制度没有实际意义。他说:“这意味着创业板公司3年被警告3次才退市,哪会有公司这么蠢?不可能的。这几条都还没有涉及到问题的本质,例如公司资金使用状况、财务标准、虚假信息披露等,还不如主板的退市制度。”近年,市场缺乏淘汰机制,股市沦为“赌场”,股价被严重扭曲,这一系列问题被广泛诟病。深交所表示,根据监管实践并借鉴海外市场经验,拟增加两个反映公司规范运作情况和市场效率的退市条件,以丰富创业板退市标准体系。包括连续受到交易所公开谴责以及股票成交价格连续低于面值的创业板公司。

(文 李伟)

中国政法大学资本研究中心主任

刘纪鹏

弹性标准恐遇执行难

根据意见稿,创业板公司在最近36个月内累计受到交易所公开谴责三次的,其股票将终止上市;创业板公司股票出现连续20个交易日每日收盘价均低于每股面值的,其股票将终止上市。

刘纪鹏对新政策出发点给予肯定,但同时也担心执行中弹性政策遭遇难题。

刘纪鹏对腾讯财经表示:“首先是坚决支持资本市场强调退市制度的决心,不仅是创业板,还包括主板。当前资本市场,买壳卖壳、反复炒作,甚至‘借尸还魂’漏洞严重。股票从天花板到地板,内幕交易、腐败滋生。长久下去,股市难以健康发展。”

刘纪鹏同时强调,制度的效应还取决于能否执行,“此前的十几年,我们一直在讨论退市制度,它在执行中收到各种各样的干扰,人情关难过,十几年了执行都不理想。”

针对“36个月内累计收到交易所公开谴责三次”的退市规则,刘纪鹏认为“有点宽泛了”。他解释,何种情况下,公司会被谴责,这个规则和尺度并不明晰。“这就可能造成执行环节有讨论空间,谴责两次以后,肯定各种人情关系就找过来了。不管过松或过紧,都会有争议,未来这会变成交易所的负担。”他说。

相比之下,刘纪鹏更推崇的是“刚性”标准,例如“连续20个交易日每日收盘价均低于每股面值”的退市标准。他说,“这种直观的条件好,没有商量余地、没有腐败空间。我们一定要建立好的制度,让坏人没法做好事;否则,不好的制度,会让好人也去做坏事。”

长城证券研究所所长 向威达

创业板公司退市 受伤害的是中小投资者

腾讯财经特别连线了长城证券研究所所长向威达,让他为投资者分析创业板退市制度对创业板公司的影响。

向威达表示,创业板公司从上市到退市时间周期很长,其间创业板大股东和高管等均有充分时间进行减持套现。

向威达还表示,当创业板公司最终被迫退市时,受伤害的还是拿着大多数创业板公司股份的中小投资者,创业板退市的“苦果”不应该只让中小投资者来“买单”。所以,应该给中小投资者一定的话语权,来决定该创业板公司该不该退市。

(摘自《腾讯财经》)

罗杰斯警告全球:货币战争已开始 现在别买股票

“我对这个世界上的股票十分担忧,而且我持有的不多。”

“我现在没持有任何美国股票,甚至卖空了科技股。”

——吉姆·罗杰斯

11月14日,世界著名的国际投资大鳄吉姆·罗杰斯一大清早把他女儿送到学校后,在新加坡家里的花园边做运动边接受访问。一开始他就说:“各位,小心!”

美国不再是投资天堂

2011年,美国的大型企业纷纷宣布降低盈利。罗杰斯说:“道琼斯指数从1999年至今的12年间,就一直在疲弱的状态,而且在接下去的时间里不会停止这种衰退的趋势。目前来看,美国不再是投资天堂。”据罗杰斯透露,他现在没持有任何美国股票,甚至卖空了科技股。

“虽然明年是选举年,但我不认为形势会好转。”与往常一样,美国政府会继续向经济体砸钱来维持选票,所以经济会比应该更差的低点有所支撑而可能不会崩溃。但根据

罗杰斯的观点,这不是好事,他认为美国政府人为地干预经济与股票市场,只会导致情况更糟糕。因为这又将会为美国已经拥有史上最高的债务上再加上更多的债务。“这对美国,对世界,尤其对投资者都十分不利”。

人民币或取代美元

人民币已在过去6年中持续升值,罗杰斯预期人民币还会继续升值。他自认不是短期交易和控制时间性的能手,所以在他长线的投资里,人民币的升值是肯定的。“每当有机会,我就会买进更多的人民币。”中国在21世纪会成为世界上最重要最强大的国家,人民币也会在接下去的20年中持续升值,前提是政府必须开放货币市场,使人民币能够自由交易。

当罗杰斯被问及人民币是否会替代美元而成为世界首要货币时,他承认了这种可能性。“我不相信会是欧元。我知道不可能是日元,惟一我能看得到可能替代美元的货币是人民币。我设想在20年内我们都会

用人民币来做贸易,当然前提是中国政府必须开放人民币。”罗杰斯强调,美元有很多的问题,而且人们都逃离美元越来越远。所以中国政府要开放了这才能发生。即使是完全已经开放,人们也需要时间去塑造对人民币的信心。罗杰斯预测20年后所有人都会使用人民币。

另一方面,被问及货币战争时,他承认这已经开始了,巴西已经实行货币限制两到三次了。即使人民币开放获得进展,中国仍有束缚。所有国家都在实行越来越严厉的管制。罗杰斯说:“看上去美国想要一场货币战争,希望中国不要卷进来。一旦爆发了货币战争,所有人都必须极度谨慎!”

股票最好现在别买

“我从不股票市场上作短期或中期投资的买卖。”由于世界经济的疲软,罗杰斯在他的证券投资组合中只持有极少的股票。目前,罗杰斯正在做空印度和欧洲的股票,而他在中国的股票投资是惟一特别的个案。此外,他只在价格崩溃的时候

买进股票,比如在1999年、2005年和2008年11月,价格崩溃的时候,他会趁这些机会大量入货。罗杰斯还表示,他现在不会买进中国的股票,但当价格崩溃的时候,他就会行动。罗杰斯说,因为世界问题越来越严重,他对于西方社会表示担忧,并说现在所有人都必须十分小心。如果很多的问题持续恶化,那么后果将会危害所有人。“我对这个世界上的股票十分担忧,而且我持有的不多。”

罗杰斯还说,中国房地产市场需要进一步的调整来控制经济泡沫。他认为中国政府已经在控制价格上付出了很成功的努力。总体上的利率必须更高,所以房地产泡沫必然会破裂。他也不建议买入香港和新加坡的房产。

他总结性的建议仍是“小心!不要随意投资那些你不了解的东西”。如果有人一定要投资,罗杰斯推荐他们开始研究并关注目前价格偏低的农业市场,像糖、大米和棉花等。他已经有了自己的定位:就是“现在什么也不做”。

(摘自《人民网》文/杰妮·杨少芳)