



【编前】：一度因阻力巨大而险些停滞的退市制度改革 24 日迈出实质性步伐。深圳证券交易所宣布，*ST 炎黄、*ST 创智两家公司终止上市，揭开了新制度下沪深股市退市的大幕。退市制度改革终于平安夜打响“第一枪”！

*ST 炎黄、*ST 创智终止上市 退市改革 平安夜打响“第一枪”

稿件采写 叶才

*ST 炎黄、*ST 创智 将进入退市整理板进行交易

深交所有关负责人指出，*ST 炎黄 2003 年至 2005 年三年连续亏损被暂停上市，且暂停上市后首个会计年度仍出现亏损。根据相关规定，*ST 炎黄股票恢复上市申请事项未获得审议通过。

*ST 创智 2004 年、2005 年、2006 年连续三年亏损，公司股票自 2007 年 5 月 24 日起暂停上市。公司自 2009 年以来没有任何营业收入，持续经营能力存在重大问题。鉴于此，公司股票恢复上市申请事项未获得审议通过。

为充分揭示风险，为投资者在退市前提供必要的交易机会，这位负责人说，本次退市制度改革借鉴国际成熟市场的做法，设立了退市整理期制度。退市公司股票应在股票终止上市决定后五个交易日届满的次一交易日起进入退市整理板进行交易。进入退市整理板后，公司股票的简称将后缀“退”字，但交易时间、10%的日涨跌幅限制等均与主板、中小企业板和创业板现有交易模式相同。

对于退市企业的去向，这位负责人说，*ST 炎黄、*ST 创智两家公司在退市整理期届满后 45 个交易日内可进入全国性场外市场或其他符合条件的区域性场外交易市场挂牌转让。这样，持有这两家退市公司股票的投资者仍然有转让的渠道。与此同时，如果 *ST 炎黄、*ST 创智公司通过改善经营、资产重组等方式，消除了终止上市情形并且达到了重新上市的条件，在股票终止上市后进入场外交易市场一个完整的会计年度或者 18 个月后可以向交易所申请重新上市。

这位负责人表示，重新上市制度作为本次退市制度改革的一项重要的制度安排，疏通了退市渠道，形成了公司“能上能下”的良性循环，也为退市公司及其投资者提供了出路，创造了机会，从而使退市行为逐步市场化、正常化、常态化。

*ST 方向、*ST 丹化重获新生 受益大股东业绩承诺

18 家暂停上市公司命运开始陆续揭晓。24 日，*ST 方向、*ST 丹化率先通过深交所上市委员会审核，摆脱退市命运重获新生。

从其暂停上市后的净利润情况来看，因公司 2004 年、2005 年、2006 年连续三年亏损而在 2007 年 5 月 23 日开始被暂停上市的 *ST 方向，在 2007 年实现归属于上市公司股东的净利润 1754.43 万元。但若扣除非经常性损益后，*ST 方向在 2007 年却仍有 3503.99 万元亏损。直到 2011 年，公司在获得逾 4 亿元净利润后，其扣除非经常性损益的净利润才达到 5549.69 万元。

有分析认为，暂停上市公司若恢复上市，除了财务指标需要达标外，更重要的应是其持续盈利能力。而从 *ST 方向 2011 年之前的财务状况看，其业绩仍主要依赖非经常性损益支撑。



不过，就在 *ST 方向恢复上市申请获批前，公司控股股东天津市浩物机电汽车贸易有限公司(下称“浩物机电”)向公司出具了系列承诺。主要是业绩方面，浩物机电承诺，若 *ST 方向 2012 年及 2013 年经审计的净利润分别低于 3500 万元及 3700 万元，其差额部分由浩物机电补足。

另一家通过恢复上市申请的 *ST 丹化则在 11 月就已经顺利完成了资产重组。重大资产重组完成后，*ST 丹化持有山东省路桥集团有限公司 100%股权，主营业务也已变更为路桥工程施工和养护施工。

实际上，2008 年被暂停上市的 *ST 丹化也是通过财务重组收益及财政补贴收入等非经常性损益，在暂停上市后首个会计年度 2008 年实现盈利的。其当年扣除非经常性损益后的净利润仍为亏损 1.81 亿元，且这种情况一直持续到 2011 年。

但此次重组后，公司控股股东山东高速集团也同时承诺，若路桥集团 2012~2013 年度实际实现的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者利润数未能达到盈利预测数，则不足部分由山东高速集团全额补偿。

*ST 创智正式进入退市 投资者欲起诉前控制人

24 日晚间，*ST 创智发布公告称，公司股票恢复上市申请未获得深交所审议通过。这也意味着，*ST 创智将正式成为退市新政后的第一批退市公司。

*ST 创智公告也给此前还持侥幸心理的部分投资者浇了一盆冷水，此前，投资者

因认为公司并不会就此退市，并提出新的重组方案，而否决了公司的重组方案。被实际控制人屡屡蚕食的 *ST 创智终于倒在资本市场上，但是中小投资者对这个结果并不满意，有投资者声称将对此上诉，要求前控制人丁亮赔偿损失。

12 月 16 日，沪深交易所双双发布了退市配套制度的业务规则，涵盖风险警示、恢复上市、终止上市、退市整理和重新上市等环节。今年 7 月上旬，沪深交易所同步发布了修订后的《股票上市规则》，对退市配套制度已有明确规定。本次发布的 6 项规则是对前述制度的细化和落实，并对新退市制度推出前的已暂停上市公司作出安排。

根据新的退市细则，对于 2012 年 1 月 1 日之前已暂停上市的公司，交易所将在 2012 年 12 月 31 日之前作出是否核准恢复上市的决定。若截至年底前有关公司仍不能达到恢复上市的条件和要求，将被终止上市。

资料显示，今年之前已暂停上市的公司共有 18 家，包括 *ST 创智、*ST 关铝、*ST 中钨、*ST 宏盛、*ST 炎黄等。事实上，自 *ST 创智今年 11 月 6 日宣布终止与大股东的重大资产重组，退市成定局。

2012 年 1 月 16 日，*ST 创智推出的重整方案在 2012 年第一次临时股东大会上遭到中小股东否决。此后，*ST 创智大股东四川大地实业集团有限公司(下称“大地集团”)重组方案再次修改并于今年 9 月 13 日召开股东大会投票。但是，修改后的重组方案同样以微弱差距未能获股东大会通过。

当时 *ST 创智董秘陈龙即宣告：“我们的团队已经尽力了，对于现在这种结果，公

司也没有新的计划。”随后，有部分股东曾发起自救，筹集 10%以上 *ST 创智少数权益股份，就原有方案再行表决。然而，这次由 10%以上中小股东发起的自救行为，在临上股东大会表决之前即“胎死腹中”。

有知情人士向记者透露，二次表决取消是因为大地集团注入的资产获利能力违背现行规定，被股东赴证监会和深交所揭发而终止。

“非理性导致了最终的结局，实际上是个双输的结果。”一位接近 *ST 创智重组工作的匿名人士告诉记者。富国基金首席策略分析师张宏波则认为，优胜劣汰是市场经济的自然法则，建立并严格执行明晰的退市制度对于杜绝垃圾股炒作，树立理性投资观念不无裨益。

*ST 创智成为退市新政后的第一批退市公司，对于整个 A 股市场治理，能起到“分水岭”作用。与此同时，也给中小投资者提了个醒，利益博弈应有限度。为了少数人的利益诉求，而随大流的“博傻”行为，最终只能是自己“埋单”。

不过对于这样的结局，中小投资者并不满意，一位 *ST 创智股东对记者称，在公司退市后，他们第一步要求起诉公司前董事长丁亮。

该股东称，在 1998 年，丁亮名下的创智信息科技邮箱公司借壳上市，从 2004 年至 2006 年三年间，丁亮累计挪用上市公司资金余额达 5.71 亿，为他个人的创智集团及关联公司违规担保 8.86 亿，侵占总额达 14.57 亿，直接导致公司在 2007 年 5 月被停止交易，但是在 2009 年的行政处罚决定书，仅仅给予丁亮警告处分并处 30 万元的罚款。

如果 *ST 炎黄、*ST 创智公司通过改善经营、资产重组等方式，消除了终止上市情形并且达到了深交所规定的重新上市的条件。该负责人表示，根据深交所《退市公司重新上市实施办法》的有关规定，在股票终止上市后进入场外交易市场一个完整的会计年度或者 18 个月后可以向交易所申请重新上市。

其实在国际成熟的资本市场，上市公司退市是一种十分普遍和正常的市场行为。根据有关统计，美国纳斯达克每年大约有 8%的公司退市，而美国纽约证券交易所的退市率为 6%。2009 年纽约交易所新上市公司 94 家，退市 212 家。

▶▶▶ [上接 P1 版]

中国平安 顶层管理 让“金融帝国”梦想 化为现实

2003 年，平安开始正式建设张江后援中心。站在当下的时点看平安的这一战略决策，丝毫也不觉得奇怪。目前，信息技术已经渗透到金融业的核心业务，并以令人惊讶的速度推动金融脱媒的进程，而不再仅仅是一种锦上添花的创新手段。平安的“后援集中”思维，超前于这一变革的实际发生，其未雨绸缪的能力，令国内同行也不得不折服。

这是顶层设计的力量。主导这个顶层设计的正是平安董事会。当然，这个董事会还需要有一个具有开拓精神的“灵魂人物”。任何一个成功企业，都有一个这样的灵魂人物。马明哲的眼界和胸怀，决定了中国平安董事会的战略高度和远见。

“中央厨房”：数字时代的远见

一直以来，马明哲都将平安后援中心称之为中国平安集团的“中央厨房”。这是因为，后援中心面对的是平安集团全国 4400 多个分支机构，为平安产险、寿险、平安银行、平安投资等不同条线的公司研究各具特色的“招牌菜”。马明哲曾经这样解释后援中心的定位：“好比我们在一个大酒店里，要建一个现代化的厨房和多个漂亮的餐厅，想吃粤菜的人去粤菜餐厅，想吃川菜的人去川菜餐厅，而你在后台的统一厨房就可以根据不同的需求提供不同的菜式(当然这个厨房拥有不同技艺的专业厨师，更有内部严密的分工协作)。这个“中央厨房”就是平安统一的后援中心。马明哲把面向不同金融产品的销售渠道比喻成餐厅，不同的客户需求可以通过统一的后援中心进行信息处理，进行服务和流程的标准化，最终提高整个集团的规模化、协同化经营能力。

“中央厨房”从构想到实施，经历了很多个战略机遇期和选择期。平安董事会敏感地抓住了企业内部和外部环境释放出来的创新需求和变革动力。平安的后台集中，在引进国际先进管理技术的基础上，还进行了大量自主创新，整体水平国际领先。后援中心为平安在数字时代赢得了先机。平安董事会的这一重大战略决策，直接促进了平安集团综合金融模式的进程。

战略落地：细节决定成败

“集团控股，分业经营，分业监管，整体上市”，这是马明哲对平安集团综合金融模式的高度概括。

作为公司治理的核心，平安集团董事会在战略决策制定和指导实施上，特别注重抓住两点。一是开放的董事会文化以及各司其职、积极良性的互动，使得公司决策授权体系得到进一步健全，日常管理更加规范高效。在战略决策过程中，身居各地的董事们利用信息灵、网络广的优势，积极为公司发展献计献策，支持经营班子的工作。对于经营班子提出的合理议案，董事会给予了肯定支持的态度。

二是充分的执行力，这主要体现在平安的各项制度上。一方面，公司积极引进“外脑”，从经营层开始改革。另一方面，公司通过改进考核方法，注重绩效、素质和能力的综合评估；加大稽核力度，着手打造健全的内控制度；广泛开展国际合作，加快经营管理国际化进程；同时通过搭建具有平安特色的先进培训体系，为公司输送大量人才。

得益于公司治理的科学、前瞻，平安后援中心项目通过了董事会对其所带来的投资管理有效性和风险控制独立性的评估，从而确保了战略实施的可能性。这一旨在打通传统意义上泾渭分明的保险、银行、证券、信托、资产管理、企业年金等多元业务构架的张江后援中心，用统一的大后台为前线提供全面的金融产品、全方位的支持和方便的服务，从而实现中国平安的综合金融集团的战略目标。

▼ | 视野透析 |

经过近二十年的卓绝探索，平安以引进境外战略投资者完善公司治理结构为契机，融合自身实践和创新，不断变革进取，完善企业体制整合内部机制，持续提升管治能力，最终打造出融合国际先进经验和中国实践探索的平安式治理范式。而透过后援中心这一战略的前瞻正确决策和成功施行，透过中国平安董事会从战略构想到战略实施的整个过程，人们更看清了企业架构“顶层设计”的重要性。

遗失启事

成都市青羊区九姐锅冷串串香发票领购簿(号码:0000067553)遗失,声明作废。

西部当选
雄厚资金
CCI — 成功千万里 融资零距离 —
雄厚资金支持各类项目融资借款，两百万起贷，可免抵押，个人、企业不限，地域不限，手续简单、审批快、利率低、放款迅速。
电话：028-68000368

末日宣判进入 4 天倒计时 13 家上市公司上演“生死时速”



连续三年亏损，2006 年 5 月 15 日起暂停上市。且证监会查处 *ST 炎黄 2006 年度存在未按规定披露关联关系及关联交易、虚增物流代理收入、虚增债权转让收入等违法行为，并通过虚增利润使公司 2006 年由亏损变为盈利。根据深交所《股票上市规则(2008 年修订)》第 14 章的相关规定，*ST 炎黄股票恢复上市申请事项未获得审议通过。

“*ST 创智因 2004 年、2005 年、2006 年连续三年亏损，公司股票自 2007 年 5 月

24 日起暂停上市。公司自 2009 年以来没有任何营业收入，持续经营能力存在重大问题。深交所上市委员会审议认为，公司无业务收入，无持续经营能力。根据深交所《股票上市规则(2008 年修订)》第 14 章的相关规定，公司股票恢复上市申请事项未获得审议通过。

据深交所相关负责人介绍，根据深交所《股票上市规则》和《退市整理期业务特别规定》的相关规定，退市公司股票应在深交所作出股票终止上市决定后五个交易日届满的次一交易日起进入退市整理板进行交易。

进入退市整理板后，公司股票的简称将后缀“退”字，但交易时间、10%的日涨跌幅限制、买卖申报、买卖委托、竞价等均与目前主板、中小企业板和创业板现有交易模式相同。鉴于退市整理期 30 个交易日的期限，为保障投资者最后的交易机会，整理期间原则上公司股票不停牌。如因特殊原因需要全天停牌的，累计停牌天数不可超

过 5 个交易日。

除此外，深交所相关负责人还表示，*ST 炎黄、*ST 创智两家公司在退市整理期届满后 45 个交易日内可进入全国性场外市场或其他符合条件的区域性场外交易市场挂牌转让。这样，持有这两家退市公司股票的投资者仍然有转让的渠道。

如果 *ST 炎黄、*ST 创智公司通过改善经营、资产重组等方式，消除了终止上市情形并且达到了深交所规定的重新上市的条件。该负责人表示，根据深交所《退市公司重新上市实施办法》的有关规定，在股票终止上市后进入场外交易市场一个完整的会计年度或者 18 个月后可以向交易所申请重新上市。

其实在国际成熟的资本市场，上市公司退市是一种十分普遍和正常的市场行为。根据有关统计，美国纳斯达克每年大约有 8%的公司退市，而美国纽约证券交易所的退市率为 6%。2009 年纽约交易所新上市公司 94 家，退市 212 家。

12 月 24 日，深交所公告表示，深交所上市委员会对 4 家暂停上市公司提出的恢复上市申请进行了审议，其中，*ST 丹化、*ST 方向股票恢复上市申请事项获得审议通过，而 *ST 炎黄、*ST 创智股票恢复上市申请事项未获得审议通过，将终止上市。

除了上述 4 家已审公司外，还有 13 家 A 股上市公司面临生死宣判，分别为 *ST 朝华、*ST 铜城、*ST 中钨、*ST 关铝、*ST 大通、*ST 北生、*ST 宏盛、*ST 远东、*ST 金城，及尚未完成股改的 S*ST 聚友、S*ST 恒立、S*ST 生化和 S*ST 天发。

根据沪深交易所 6 月底公布的新退市方案，对于 2012 年 1 月 1 日之前已暂停上市的公司，若截至 2012 年 12 月 31 日，公司股票未被核准恢复上市，将被终止上市。这意味着，还有 4 个工作日将决定这 13 家上市公司的生死去留。

*ST 炎黄因 2003 年、2004 年、2005 年