大公報
責任編輯：王文嫻　美術編輯：郭家樂
2019年5月12日　星期日

易會滿釋強監管信號：亂市企業 必一退到底

A股成色長期還看基本面及公司質量

中證監主席易會滿昨日在北京強調，不披露虛假信息、不從事內幕交易、不操縱股價、不損害上市公司利益，是上市公司和大股東須牢牢守住的「四條底線」，對嚴重擾亂市場秩序、觸及退市標準的企業堅決退市、一退到底。一切與市場規律和法律法規對抗、不敬畏風險、損害投資者的行為，最終必受市場和法律的懲罰。他還指出，上市公司質量是資本市場可持續發展的基石。近期受外部環境的影響，股市有一定的震盪波動，但從長期來看，決定市場成色和發展走勢，還是經濟基本面和上市公司質量。

大公報記者　倪巍晨

易會滿在中國上市公司協會2019年年會暨第二屆理事會第七次會議上說，上市公司監管的首要目標是「提高上市公司質量」，這方面的監管重點在於公司治理，包含信息披露和內部控制。

上市公司是經濟「基本盤」

易會滿還強調，資本市場是經濟的晴雨表，這主要通過上市公司質量體現。上市公司是支撐市場的支柱和基石，是促進金融和實體的良性支柱。上市公司是實體經濟的「基本盤」，易會滿借用境內上市公司一組數據（具體見表）的表現，指出宏觀經濟穩中向好的態勢。

中金公司宏觀分析師劉鎏對監管層的上述態度表示認同，他相信，資本市場改革的首要目的就是提高上市公司的質量，並完善交易制度，藉此引導更多中長線資金進入市場，這方面中證監料推動上交所科創板及註冊制試點改革的盡快落地。

易會滿還指出，對持續規範經營的優質上市公司要在融資、併購等方面提供更多便利，提升企業發展內生動力；對亂象頻出的問題和風險公司，要重點聚焦、嚴格監管，做到「抓兩頭、帶中間」。

值得一提的是，中證監今年以來已對上市公司及相關主體立案28家次；其中，涉資金佔用的13家次、違規擔保的12家次。易會滿據此強調，上市公司要對照「四條底線」認真開展自查自糾，對問題嚴重、拒不整改或整改不力的，中證監「將綜合運用監管措施、行政處罰、市場禁入、刑事移送等手段，追究公司特別是大股東、上市公司『董監高』、實控人的責任」。

深化資本市場改革方面，易會滿坦言，要立足「增量優化」，堅持從源頭上提升上市公司質量，杜絕「病從口入」，通過推動設立「科創板」並試點「註冊制」平穩起步，真正落實以信息披露爲核心的證券發行註冊制，形成可複製可推廣的制度創新。與此同時，要深化「存量改革」，借鑒成熟市場經驗，在把好入口、引入優質公司的同時，拓寬出口、分類施策，平穩化解存量風險，包括「探索創新退市方式，實現多種形式的退市渠道」、「對嚴重擾亂市場秩序、觸及退市標準的企業堅決退市、一退到底」。

決不姑息串通違規主體

東莞證券策略分析師費小平觀察到，今年監管層圍繞IPO審核積極改革，審核監管方面，對發行人和中介機構提出多條實操性重要的要求，審核重點開始向「企業信披的真實性、完全性、準確性」方向轉變；此外，審核理念在嚴格企業准入門檻和上市標準的同時，向嚴格退市制度、把好「出入兩道關」轉變。

易會滿特別提到，保薦承銷、審計評估、法律服務等中介機構要歸位盡責，切實發揮好資本市場「看門人」作用。對於執業過程中未勤勉盡責，甚至與上市公司等相關主體串通違規的，易會滿強調「實行一案雙查，決不姑息」。

▼中證監主席易會滿強調，資本市場是經濟的晴雨表，這主要通過上市公司質量體現　網絡圖片

滬綜指自易會滿上任以來走勢

易會滿講話內容概要

「兩個毫不動搖」
證監會始終堅持競爭中性原則，積極支持民營企業發展的方針

四方面營造良好資本市場生態
優化發展生態、優化中介生態、優化輿論生態、優化文化生態

完善機制
完善併購重組破產重整等機制，支持優質資產注入上市公司

優化制度
適度優化再融資、減持、分拆上市等制度，大力發展直接融資特別是股權投資，助力緩解融資難融資貴問題

上市公司監管
力度必須加大，監管的重點在於公司治理，包含信息披露和內部控制

退市
要探索創新方式，實現多種形式的退市渠道，對嚴重擾亂市場秩序、觸及退市標準的企業，堅決退市一退到底

IPO
繼續保持常態化，堅持競爭中性，支持優質企業回歸A股

股市
長期來看，決定市場成色和發展走勢，還是經濟基本面和上市公司質量

經濟
2019年平穩開局，市場預期改善，顯示出中國經濟底盤穩、韌性足、迴旋空間大的特點

大公報記者倪巍晨整理

內地市場上市公司成績單

市值
截至上月末，共3627家，總市值約60萬億元，均居世界前列

行業
涵蓋國民經濟全部90個行業大類，佔內地500強企業七成以上

盈利
去年利潤總額相當於同期規模工業企業的38%，盈利水平高於全國均值

併購重組
交易額四年增76.5%，至去年的2.56萬億元，約佔內地併購總量的60%，躍居全球第二大併購市場

戰略新興行業
截至上月，1425家，佔全部上市公司的39%

研發支出
去年7344億元，同比增21%

環保信披
去年達1235家；另有1170家公司披露精準扶貧信息，扶貧投入552億元

現金分紅
去年2787家實施分紅，總金額1.15萬億元，股息率從2014年的1.85%，增至去年的2.41%，已與標普、道指大體相當

民企首發上市
2016年至2018年，家數和融資額分別佔同期全市場的89%、72%

大公報記者倪巍晨整理

誰是財務造假案的幫兇？

財經分析

大公報記者　李靈修

在談及規範市場法制環境的問題時，中證監主席易會滿昨日特別強調，對於中介機構與上市公司串通違規的行爲，「一案雙查絕不姑息」。該表述不禁讓人聯想到近期外界高度關注的「雙康戲A股」事件，而審計機構則成爲上市公司財務造假的「幫兇」。

4月30日，*ST康得披露了2018年年報，隨後有獨董質疑公司帳上122億元（人民幣，下同）銀行存款的真實性。就在同一天，瑞華會計事務所針對*ST康得年報出具了「無法表示意見的審計報告」。爲公司財務數據的真實性蒙上了一層陰影。

需要介紹一下，內地上市公司的審計報告共分五檔，包括無保留意見、帶強調事項段的無保留意見、保留意見、無法表示意見及否定意見。從字面意思可看出，「無保留」反映審計機構非常認可財報真實性，而「否定」即是認爲財報數據失實。

筆者曾寫過一篇名爲《在A股發表沽空報告是一種什麼樣的體驗？》的文章，說的是內地券商極少給出「賣出」評級，若評爲「中性」已是極不看好公司前景。這裏面既有行業內部的潛規則，也體現出「凡事留一面、日後好相見」的「東方智慧」。這種套路同樣適應於爲上市公司服務的會計事務所，此次瑞華會計事務所明確「無法表示意見」，實際是向*ST康得的年報投下了反對票。

但從目前媒體報道來看，*ST康得的財務造假行爲已是經年累月，作爲公司的審計機構，瑞華會計事務所的這張反對票來得太過遲緩。

無獨有偶，康美藥業的財務造假也離不開審計機構的「庇護」。早在去年12月28日，康美藥業就收到中證監的《調查通知書》，被指涉嫌信息披露違法違規。果不其然，上月29日晚間公司更正其2017年報中出現的會計差錯，造成貨幣資金多計299.44億元。

廣東正中珠江會計事務所過去十九年一直負責康美藥業財報的審計工作，收取酬金超過4000萬元。該所此前對於財務數據從未提出過異議，直到公司遭到中證監調查，正中珠江才對康美藥業2018年年報出具保留意見的審計報告。

資料顯示，正中珠江會計師事務所有IPO和上市公司審計作爲核心業務，特別是在2008年重啓IPO以來，成功輔導上市公司規模在業內名列前十，目前所服務的上市公司客戶共計87家。已有消息指，正中珠江因涉嫌違反證券相關法律法規，正在接受中證監立案調查。

上任105日 易會滿的工作亮點

【大公報訊】截至昨日，易會滿已出任中證監主席一職滿105天。從上任第二天開始，A股市場設立科創板並試點註冊制的制度規則就已落地，一個月後，易會滿親自赴上交所調研科創板設立及試點註冊制的相關準備工作。這百餘天時間，讓我們來看看易會滿的工作亮點。

自易會滿上任以來，中證監共發布了包括證監會令、證監會公告、徵求意見稿等在內的規章制度共21項，平均5天1項。據內媒梳理發現，除科創板制度設計外，這些規則大多是對現有制度的完善，如起草證券公司交易信息系統外部接入管理規則、在上市公司章程指引中增加了特別表決權的制度安排等。

在履行監管職責方面，持續監管和精準監管劍指「不按常理出牌」的上市公司，近一段時間以來，交易所閃電問詢康美藥業（600518）、視覺中國（000681）、貴州茅台（600519）等上市企業，針對市場關注焦點、信息披露中模棱兩可部分進行詳盡詢問。

期內，證監還適時澄清影響市場的不實傳聞，合理引導預期。證監會通過答記者問形式，四次回應相關傳聞。

在資本市場法治建設層面，易會滿上任2個月後，證券法修訂草案4月提請全國人大常委會第三次審議，目前在徵求意見階段。草案三審稿增加了科創板註冊制專節，並從證券的範圍、證券的公開發行、證券交易行爲、投資者保護、證券監管等方面進行了修改完善，大幅提升了資本市場違法違規成本。

資本市場對外開放動作頻頻。大幅放寬證券基金期貨行業外資准入，持續完善內地與香港股市互聯互通機制。

富康花園三房綠表640萬破頂

【大公報訊】記者梁穎賢報道：中美貿易戰火重燃，樓市禾雀亂飛，早前有驚青投資者撻訂敗走粉嶺碧湖花園，昨日有買家高追將軍澳富康花園，一伙3房以綠表價640萬元沽，破屋苑綠表紀錄，較一年前舊紀綠620萬元再升3%。

同區私樓MONTARA引爆全城購買力，同區屋苑即撈漏網之魚。香港置業助理分區董事劉浩勤表示，富康花園9座中高層D室，實用面積592方呎，三房兩廁間隔，向東北望開揚景，業主上月中於綠表市場放盤叫價680萬元，經議價以640萬元沽出，呎價10811元，成交價破盡屋苑綠表新高，較去年5月8座高層C室舊紀錄620萬元再貴20萬或3%。業主1998年10月尾以139萬元買入，持貨21年帳面賺501萬元，賺幅達3.6倍。

連疑似事故單位也有人吼。美聯分行經理林志堅指，將軍澳中心12座低層D室兩房，實用467方呎，女業主疑於單位內吸引過量一氧化碳，送院後搶救不治，雖然男業主強調死亡證上寫明女業主是於醫院過身，惟去年7月以820萬放盤以來皆無人問津，至9月放匙予代理睇樓，撞正樓市轉勢，業主開始減價，到今年4月減至733萬元，終靠MONTARA的肥水帶挈別人田，向隅客不計較物業是否事故單位，以733.8萬元買入，呎價15713元，低市價一成。業主持貨15年獲利550.8萬，升值逾3倍。

佛誕三日長假昨日展開，在將軍澳MONTARA兩個銷售日沽清616伙的高潮過後，一手回歸冷靜，加上缺乏焦點新盤推售，而稍爲有睇頭的億京大埔白石角海日灣II第三輪307伙，安排於佛誕假當日開賣，故昨日一手成交零星，據指逾20宗成交。其中市傳保利旗下東九啓德龍譽獲一組買家掃入兩伙2B座F室，單位實用面積同爲865方呎，若以折實價計，兩伙共涉資逾半億元，平均呎價近2.93萬元，惟此僅屬市場消息，一切以發展商公布及成交紀錄冊爲準。另永泰（00369）旗下沙田九肚澐瀚剛沽出33號屋，實用面積1724方呎，附設200方台平台、217方呎花園及342方呎天台，成交價4723.76萬元，呎價2.74萬元。

新世界（00017）夥恒地（00012）的何文田瑧樺沽出1伙兩房戶，單位爲11樓A2室，實用面積447平方呎，成交價1180.8萬，呎價26416元，同類戶型只剩最後1伙。項目由開售至今，累售235伙，全盤僅餘5伙兩房單位可供發售，套現逾18億元。

北汽集團傳235億購戴姆勒5%股份

【大公報訊】近年中國汽車企業不時併購或入股外國車企，據路透引述消費人士透露，北汽（01958）控股股東——北汽集團正尋求收購戴姆勒4%–5%股份，以確保雙方合營公司的利益。據估計，北汽集團買入相關數量戴姆勒股份，估計資金至少要約30億歐元（約235億港元）。

消息人士稱，目前北汽集團已開始在公開市場上買入戴姆勒的股份。戴姆勒公司的股價「正在受到一位買家的支撐，這位買家似乎正在增持戴姆勒股份」。報道指出，早自2015年開始，北汽集團便試圖收購戴姆勒股份，但未能敵過吉利控股主席李書福的暗中收購，目前吉利控股已持股9.69%戴姆勒股份。

戴姆勒爲全球最大的豪華車生產商和商用車製造商。在2018年初被吉利汽車收購9.69%股份，戴姆勒曾與吉利展開一系列合作，範圍也逐步擴大。同時，截至今年一季度，中國仍然是奔馳在全球範圍內最大的單一市場。

另一方面，北汽與戴姆勒的合作更緊密，目前戴姆勒持有北汽約三成股權。同時，雙方組成一北京奔馳汽車有限公司，北汽持有北京奔馳51%股權，戴姆勒及其全資子公司戴姆勒大中華區投資有限公司持有北京奔馳49%股權。

Uber首日掛牌挫7.6%　日蒸發470億

【大公報訊】美國今年最大型IPO，集資額高達81億美元的Uber，在萬衆期待中登場，可惜首日表現卻讓市場大失所望，收市重挫達7.6%，收報41.57美元，以公司定價爲每股45美元，市值755億美元計算，換算市值上市單日蒸發約60億美元（約470億港元），與嘉里建設（00683）市值約468億元相若。

Uber周五在紐約證交所掛牌，81億美元的集資額使其躋身美國史上第九大IPO，及2014年的阿里巴巴後最大宗IPO，不過美股近期大幅波動，加上中美貿易戰陰霾，均使Uber定價趨保守，以接近招股價44至50美元的下限定價，市值也遠低於早前預計的逾千億美元，惜其保守定價，也未能爲抽到新股的投資者在首日帳面賺錢。而其訂價偏低也拖累Uber最大股東軟銀在日本的股價，周五應聲下挫5.4%。

市場分析指，Uber競爭對手之一，以美國爲主的召車公司Lyft今年3月底上市，但股價已深潛超過20%，也是Uber定價不敢太過進取的原因之一，不過其第一口價僅報42美元，較招股價低6.7%，已爲其首日上市帶來陰影。加上市場對Uber去年蝕30.4億美元，及2016至2018年，3年累積虧損超過100億美元的表現缺乏信心，是Uber上市後股價大跌的主因。

不過Uber行政總裁Dara Khosrowshahi對後市仍充滿信心，他早前接受CNBC訪問時強調，2019年將會是公司虧損最多的一年，之後會逐步減少，又稱公司的未來可以與Amazon的增長相比。他表示，公司客戶同比增長33%、交易額則同比增長36%，在500億元規模下增長36%的交易額「is pretty incredible」（不可思議），希望未來可以保持這個增長。