

## 防范股市投资风险，“退市新规”要知道

在股票全面注册制改革的大背景下，加速上市公司的合法合规运行势在必行，并加大退市力度，优化资源配置、促进优胜劣汰、提升上市公司质量、以保护投资者合法权益。

2020年12月31日沪深交易所同时发布“退市新规”，可以说是近年来最严厉的规定，但同时也为股市的血液净化起到关键的作用，为股市的价值投资带来利好。我国股票市场的中小投资者占大多数，但他们在资金、信息、专业等方面处于弱势。如何在股市当中保护资金安全，需要及时关注股票的风险提示信息，并了解相关的退市规则。下面我们来了解一下引起“退市新规”当中相关的情形。



### 1、财务类退市指标：

①最近一个会计年度经审计的净利润（扣除非经常性损益前后孰低为准）为负+营业收入低于人民币1亿元、期末净资产为负值，或可追溯重述后最近一个会计年度净利润为负+营业收入低于人民币1亿元、或可追溯重述后最近一个会计年度期末净资产为负值；

这是为了更加客观的说明公司的盈利情况，如果上市公司不务正业，那就偏移了公司的初衷。比如你是一个卖衣服的商贸公司，营业收入为1.5亿元，但是你的收入来源的80%都是来源于金融收益，那就需要扣除来自于金融收益的收入，最后的营业收入就低于1亿元。

②最近一个会计年度的财务会计报告被出具无法表示意见或否定意见的审计报告；

③中国证监会行政处罚决定书表明公司已披露的最近一个会计年度经审计的年度报告存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

④半数以上董事无法保证公司所披露最近一年年度报告的真实性、准确性和完整性，且未在法定期限内改正；

公司在触及财务类指标被实施退市风险警示之后，出现以上情形的，需按规定终止上市。

## 2、交易类退市指标：

①实行“1元退市”也称面值退市，且连续20个交易日在交易所的每日股票收盘总市值均低于人民币3亿元；

②程序修改，新的交易类退市将取消退市整理期的“\*”。如触及交易类退市条件，公司股票停牌，在做出终止上市决定后，将直接被摘牌，不在设置摘牌前的退市整理期。

从以往的股票实践情况看，接近1元退市的上市公司都是存在经营不善、治理不规范或违法违规的问题公司，也有公司盲目扩张，经营资金跟不上导致其缺乏投资价值进而投资者不买账，股票下跌至1元面值。微小市值公司的清理有利于引导市场的价值投资、实现优胜劣汰、投资者更加理性选择股票。

## 3、规范类退市指标：

①公司控股股东或实际控制人及其关联方非经营性占用资金，余额达到最近一期经审计净资产绝对值5%以上，或金额超过1000万元，未能在1个月内完成清偿或整改；或违反规定提供担保（合并报表当中的子公司除外），余额达到最近一期经审计净资产绝对值5%以上，或金额超过1000万元，未能在1个月内完成清偿或整改；

②董事会、股东大会无法正常召开会议并形成有效决议；

③最近一个会计年度内部控制被出具无法表示意见审计报告或否定意见审计报告，或未按照规定披露内部控制审计报告；

④生产经营活动受到严重影响且预计在3个月内不能恢复正常；

⑤最近连续三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值，且最近一个会计年度财务会计报告的审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性；

⑥公司存在严重失信，或持续经营能力明显存在重大不确定性等投资者难以判断公司前景，导致投资者权益可能收到损害的其他情形；

## 4、重大违法类退市指标：

①上市公司存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他严重损害证券市场秩序的重

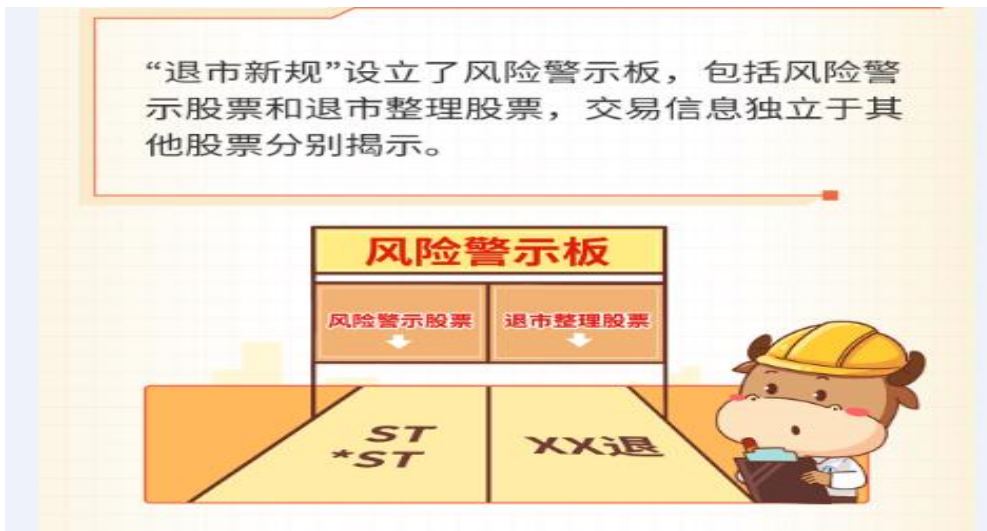
大违法行为，且严重影响上市地位，其股票应当被终止上市；

② 上市公司存在涉及国家安全、生态安全、生产安全和公众健康安全等领域的违法行为，情节严重损害国家利益、社会公共利益，或者影响上市公司地位，应当被终止上市；重大违法强制退市规则，就是造假金额大、比例高，危害人民生命安全，在 IPO、重组上市中财务造假构成欺诈发行，通过财务造假规避退市标准的公司都要退。

退市标准进一步增加并明确了重大财务造假退市量化标准，“造假金额+造假比例”将使重大违法退市指标体系趋于完善。调整后的退市指标，根据中国证监会行政处罚决定认定的事实，若公司披露的营业收入（或净利润、利润总额、资产负债表）连续两年存在虚假记载，虚假记载的金额合计达到 5 亿元以上，且超过该两年披露的相应年度营业收入（或年度净利润、年度利润总额、期末净资产）合计金额的 50%（计算前述合计数时，相关财务数据为负值的，则先取其绝对值再合计计算），公司将被强制退市。

明确了触及重大违法类强制退市公司的控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等特定主体，自相关行政处罚决定事先告知书或者司法裁决做出之日起至公司股票终止上市摘牌前，不得减持公司股份。

#### 5、关于“退市新规”风险警示板股票：



普通投资者首次买入风险警示板的股票或退市整理股票应当签署书面或电子版的风险揭示书，对个人投资者参与退市整理股票买卖交易的，必须满足“50 万资产+2 年交易经验”的门槛，投资者通过集合竞价交易、大宗交易和盘后定价交易累计买入的单只风险警示股票，单日不得超过 50 万股。

退市整理期为 15 个交易日，整理期的首个交易日交易是不设价格涨跌幅度限制，盘中成交价较开盘价首次上涨或下跌达到或超过 30%、60%的，实施为期 10 分钟的盘中

临时停牌机制。

目前投资者保护机制正在进一步完善的过程中，退市并不是打击造假的唯一方式，需要综合体系、多种方式共同发挥作用。根据造假的严重程度和实际情况，综合采取包括诚信档案、监管措施、行政处罚、移送刑事、集体诉讼等多种措施，而不是只是出现造假就退市，投资者在选择股票和购买股票时应该提高注意。

西安豹亚基金管理合伙企业（有限合伙）

2022年4月27日