佢

# "花式保壳"潜在危害不容忽视

一年一度的岁末财技大秀正在A股集中上演。 近日,\*ST银河(000806)公告称,公司于2022年12 月30日收到债权人发来的《债务豁免确认函》,合计 免去公司3.1亿元债务。同样在2022年年底获得债 务豁免的,还有\*ST中昌、\*ST亚联和\*ST宜康。\*ST 亚联和\*ST 宜康在获得债务豁免的同时还被大股东 赠予资产。以上种种行为表明,这些濒临退市的公 司希望在规则之内完成保壳。

事实证明,很多濒临退市的公司,即便运用再多 花式手法保壳,最终还是难逃退市命运。与其抱着 虚无缥缈的幻想等待别人救赎,不如大方承认失败, 潇洒离场,不失为一种体面,垂死挣扎可能对投资者 和资本市场造成双重潜在伤害。

首先,是对投资者的潜在伤害。对于一些经营 已深陷泥沼、连年巨亏或者交易低迷的临退市公司 来说,本身已不再具备可持续经营和公开融资的能 力。保壳成功从而暂缓退市,就意味着公司将给予 热衷"炒差"的投资者和潜在投资者无限遐想,对短 期股价有直接刺激作用。

但是这种拿不确定性赌明天,等待别人救赎 的做法,显然蕴含巨大风险。比如,此前靠锂电池 概念股价一飞冲天的\*ST猛狮(现为"猛狮退"), 在2022年年初被债权人免去34亿元巨额债务后, 仍旧走向退市轨道,从债务豁免到退市,前后不到

4个月时间。公司还尝试过引入国资、重组、变卖 资产等手段,但均以失败告终。赌其会"起死回 生"的投资者,不可避免地为自己赌运气的做法付 出了代价。

其次,是对资本市场的潜在伤害。众所周 知,全面注册制即将来临,我国经济也将迈入高 质量发展的新阶段,加速出清没有价值的壳公 司,是一场不可逆转的A股进化之路。Wind资 讯显示,2022年,沪深两市有42家公司被强制退 市,创下历史新高。这意味着,照此趋势发展,未 来壳资源的价值将所剩无几。

原本监管层将债务豁免和外部赠予纳入合 规范畴,是为了上市公司短期纾困,缓解上市公 司短期的财务困难,减少债务带来的风险等。但 是,部分临退市公司却在看似合规的情况下,将 其变成保壳的工具,不仅损害了投资者的利益, 还催生了市场泡沫。

对于这些年底突击运用债务豁免或者大股东赠 予等手法粉饰财报,以达到保壳目的的临退市公司, 专家建议:一方面投资者应摒弃赌运气一夜暴富的 心态,避免参与炒作此类股票;另一方面,监管在加 速全面注册制落地之余,还应不断深化退市制度改 革,完善常态化退市机制,在打击壳资源炒作的同时 做好投资者权益保护。

ᅪ



商报图形 朱正非

### 渝股存在哪些短板

"整体来看,近年来重庆上市公司质量在提升、结构 在调整、转型在加快、贡献在增加。"近日,清华大学经济 管理学院副院长、中国金融研究中心主任何平在评价上 市渝企时如是说。那么,重庆上市企业整体上还存在哪 些短板?未来,重庆又该如何进一步推动上市企业提质 发展?

#### 市值偏小,产业结构不太合理

对标重庆建设西部金融中心的目标,重庆上市公司 发展仍存在着两大短板。

其一,市值是衡量上市公司综合实力的一项重 要指标,但重庆上市公司的市值却整体偏小。截至 2021年末,在境内上市的63家渝企(64只股票),总 市值规模仅为12039.6亿元,平均市值仅为188.1亿 元。这样的水平,在全国范围内来看不尽如人意。 2021年末,我国4600多家A股上市公司平均市值超 过212亿元,重庆境内上市公司的平均市值尚未达 到全国平均水平。

其二,重庆上市公司的产业结构不太合理,主要集中 在传统行业,新兴行业的除了生物医药公司外,其他行业 的几乎没有。以境内上市公司为例:截至2021年末,重 庆63家境内上市公司主要分布在生物医药、汽车、公用 事业、房地产、化工、机械设备、金融、钢铁和建筑材料等 近20个行业。虽然覆盖的行业较多,但在当前最热的新 一代信息技术这一新兴行业,却无一家上市渝企。同时, 在最能代表新技术潮流的科创板上市企业中,截至2021 年末,重庆尚无一家。直到2022年12月,重庆才诞生第 一家科创板上市企业。

境外上市企业也是如此。截至2021年末,重庆有21 家境外上市公司,它们也主要分布在传统行业,如房地 产、钢铁、交通运输、金融、教育和商贸零售业等。其中, 以金融业、制造业的公司最多,均有5家。

### 应推动上市公司提升"五种能力"

面对这些短板,重庆如何才能推动上市公司提质发 展,让其更好地发挥企业"领头羊"的作用?

业内人士建议,重庆需聚焦主业,推动上市公司做 专;促进创新,引领上市公司做强;注重效益,促进上市公

"上市公司要提升'五种能力',才能更好地实现高质 量发展。"中国上市公司协会上市公司区域研究服务联盟 办公室主任、研究员冯增炜向重庆上市公司提出建议:一 是抓基础,巩固治理能力;二是强主业,增强竞争能力;三 是育长板,提升创新能力;四是增韧性,提高抗风险能力; 五是重效益,提高回报能力。

"重庆可结合实际,从四个方面推动上市公司高质量 发展。"浙江大学金融研究院智库办主任胡迪明结合推动 企业上市的"浙江经验",也为重庆提出了建议。在他看 来,重庆应支持具有较大带动力的企业优先上市,务实高 效解决企业上市过程中遇到的历史遗留问题,并在安排 土地、资金及能评等稀缺公共资源时,同等条件下向上市 公司倾斜。此外,主管部门还要主动作为,从企业股份制 改革开始为企业提供全程精准化服务。

而在中证金融研究院研究员黄福宁看来,重庆应大 力推动汽摩、医药等特色、优势行业上市公司再融资,开 展产业链上下游整合,打造一批在行业内具有影响力的 龙头企业。 据重庆日报

### 会员"套餐"不能成为商家"套路"

买几个会员,一年得花近千元;存在多种会员类 型,一旦买错就看不了想看的节目……有媒体报道, -些智能电视服务商内置的会员体系过于复杂,且 电视端、手机端等互不兼容,"套娃式充会员"让消费 者闹心。从记者调查来看,此类情况在很多视频平 台普遍存在。

当前,扩内需、促消费非常重要,解决消费者 的闹心事更加刻不容缓。随着互联网平台的发 展,视频内容会员付费模式成为智能电视服务商 继硬件、广告之外的营收支柱之一。然而,一些服 务商将会员"套餐"玩成"套路",很大程度上在于 消费者与服务商之间存在信息鸿沟。智能电视和 视频服务商掌握着视频资源,是视频平台消费规 则的制定者,相对于消费者处于强势地位。并且, 当一批服务商都能轻车熟路地"套路"消费者时, 消费者手中的选择权、所谓的"用脚投票",就显得

眼下,部分智能电视服务商热衷于玩"套路" 成因是多方面的。一方面,智能电视硬件服务商长 期以来依靠内容营收,而网络内容平台则凭借品牌 地位和用户规模急于将流量变现,获取经济效益。 另一方面,智能电视服务商之间竞争激烈,由于互 联网平台的"头部效应",服务商迫切需要在"跑马 圈地"的争夺中胜出,从而获得市场的优势地位。 服务商之间缺乏利益共享机制,也就缺乏打通平台 资源的动力。甚至在服务商内部,也可能囿于部门 利益、开发团队利益,而人为设置观影壁垒,将消费 者圈在不同的"套餐"里。

消费者选择权被压制的另一面,是服务商逐利 行为的膨胀。不得不说,服务商"杂耍"玩多了,"套 路"玩多了,短期内的确能得到不菲的利益,正所谓 "一招鲜吃遍天"。如果凭借游戏规则就能获取利 益,那么企业的产品创新、用户体验就没那么重要 了。长远来看,服务商此类行为不仅寒了消费者的 心,更可能使服务商失去创新的动力。在同行竞争 中,既然选择了一叶障目、竭泽而渔,就必然会丧失 做强主业、做好服务的机会。

很难想象,一个用着闹心、看着别扭、体验不佳 的产品,最终能获得消费者的青睐。或许有人认 为,服务商占据着供应链的顶端,消费者能"如之奈 何"?不错,市场中的确可能存在"劣币驱逐良币" 的效应,但笔者愿意相信,如果真有把产品和服务 摆在首位、高度重视用户体验的企业出现,其在行 业内的崛起将是颠覆性的。当年某免费杀毒软件 公司异军突起,证明服务模式迭代将产生巨大的 "鲶鱼效应"

智能电视服务不算是太新的事物,应当尽快形 成规范有序的市场。对于主管部门来说,如何建立 统一的市场秩序?如何制定服务商的准入标准?如 何引导企业形成科学的会员分类体系、建立合理的 价格体系?如何对损害消费者权益的行为进行惩 戒?总得有几道"硬杠杠"才行。对于企业来说,如 果不是只图"一招鲜"快进快出,就应当尽早建立以 消费者需求为导向、价格合理、体验良好的产品和会 员服务体系,让消费者明明白白消费、清清爽爽体 验,打造可持续发展的"金字招牌"。 据光明网

## 让中小企业率先找回烟火气

春江水暖鸭先知,中小企业在经济领域中即 拥有类似的敏感度。疫情三年里,有人发现常去 的饭店关了、健身房关了……近来则看到越来越 多街边的店铺重新亮起了灯火、开发区的小工厂 又开始了忙碌排产。中小企业正是这样一个窗 口,它可以率先找回我们生活中的烟火气,以及生 产中的忙碌状态。

中小企业是我国经济的中坚力量,其地位常常 被归纳为"五六七八"这组数字,即:中小企业贡献 了全国50%以上的税收、60%以上的GDP、70%以上 的技术创新成果和80%以上的城镇劳动就业。由 于"船小",在抗击风浪方面自然会有些劣势,中小 企业受到疫情的冲击要比大企业更严重,但也是因 为"船小",很多中小企业在迅速调头和调整状态方 面颇具优势,在防疫政策优化后不久就能回归正常 生产经营状态,并努力在过年前再加把劲儿、把失 去的时间赶回来。奋斗的中小企业,也成了我国经 济韧性、潜力和活力的写照。

中小企业率先恢复向好,为中国经济的复苏增 添一份精气神儿。当刚刚度过艰难时期的中小企业 积极安排供应链、打开销售链……此时,最需要的就 是政府的帮助,最能帮助中小企业更好更快恢复活 力的,就是企业和政府的"双向奔赴"。

ф

从短期看,在经历了疫情冲击后,不少中小企

业平稳发展的挑战依然较大,因此对他们加大纾困 帮扶力度是雪中送炭。当前,不少地方出台了一系 列减税降费和退税缓税缓费政策为企业提供服务, 但纸面上的政策需要尽快落实为切实的行动,容不 得半点耽搁。比如增值税留抵退税款到账要迅速 精准,有些中小企业的资金链已经绷得紧紧的,直 达快享的资金早来一两天都能让他们缓过气来,及 时把钱投到新的运营中去。

当然,中小企业不只要"活下去",还要"活得 好"。一口及时的"政策水"能让干渴中的中小企 业缓上一口气,但在赢得宝贵的恢复时间后,从 中期来看,中小企业还面临着稳增长、调结构、强 能力的任务,长期来看,更需要驶上高质量发展 的快车道。向专精特新方向发展的中小企业会 更有竞争力,"小而精""小而强"的中小企业群则 会为中国经济带来持续的动力。在这个转型发 展过程中,也需要政策助力,比如中小企业在科 技创新、绿色发展等领域仍需指引,而多层次资 本市场体系能为中小企业在"起飞"中插上资金 服务的翅膀。

帮助中小企业就是保护市场主体,是夯实民生 底线,也是蕴养发展潜力。当中小企业这片青山郁 郁葱葱之时,便是中国经济显示出生机勃勃的大美 景象之际。 据央视新闻

<u>F</u>