

年内 13 家上市公司及“关键少数”被证监会立案调查

其中8家涉嫌信披违法

■本报记者 邢 萌

今年以来,监管部门继续对证券违法行为保持高压状态,信披违法成为打击重点。

2月16日晚,*ST广珠等三家公司发布公告,称公司或董事被证监会立案调查。从立案原因来看,有两家公司涉嫌信披违法,另一家实控人配偶涉嫌短线交易。

《证券日报》记者综合同花顺iF-ind数据和上市公司公告梳理后发现,截至2月17日发稿时,今年以来(以公告日为准)共有13家上市公司或实控人等“关键少数”被证监会立案调查。其中,有8个案件涉嫌信披违法,占比达62%;其余案件则涉嫌内幕交易、短线交易等证券违法行为。

业内专家表示,信息披露是注册制的核心,强化对信披违法行为的打击力度,反映出监管部门“严管重罚”的监管态度。

信披违法仍是监管重点

在上述8起信披违法案件中,有6起为上市公司自身涉嫌违法。

信披违法行为的背后,往往隐藏着财务造假、资金占用等问题,一直是监管部门打击的重点。据证监会官网消息,2020年新增信息披露立案案件84件,其中财务造假立案33件。财务造假与资金占用、违规担保等违法行为相互交织。2022年,证监会发布的“一号罚单”剑指金正大财务造假等问题,正是以金正大信披违法为切入口展开的立案调查。

“新《证券法》实施至今,信息披露行政处罚的事由主要集中在财务造假、对外担保、关联交易、资金占用、重大涉诉情形、重大债权债务、未按期披露定期报告等方面,涉及上市公司各个环节、各个阶段。”恒德律师事务所合伙人罗寒俐面对《证券日报》记者表示。

“在信披违法方面,某些中介机构发布的专业报告在上市公司的影响下



截至2月17日记者发稿,今年以来(以公告日为准)共有**13**家上市公司或其实控人等“**关键少数**”被证监会立案调查。

其中,有**8**个案件涉嫌信披违法,占比达**62%**;其余案件则涉嫌内幕交易、短线交易等证券违法行为

也可能出现失真或作假的问题。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者举例称,比如,律师事务所在IPO尽职调查报告中出现的“业绩变脸”现象、会计师事务所财务报告及审计报告中出现的“资本魔术”、资信评级机构出具的“评级膨胀”的信用评级报告和“资产注水”的资产评估报告等。

监管思路发生变化

“信息披露行政处罚案例的增加,反映了注册制下监管思路的变化。”罗寒表示,同核准制不同的是,注册制下监管机关改变了原有的“事前实质审核”的监管思路,转为“事前形式审核+强化监管要求”。在这样的背景下,信息披露的监管思路也相应发生了变化。

“资本市场发展的根本所在是公开、公平和公正。注册制改革是深化资本市场改革的重要着力点,信息披

露是注册制的核心。打击信披违法行为,实现信息依法依规公开,就是抓住了证券市场发展的牛鼻子。”田利辉表示。

“信披违法屡次发生,主要源于以下几个原因:一是信披准确与否有时难以界定,客观上存在认识盲区,导致一些公司利用信披打“擦边球”;二是信披违法的处罚力度相对较轻,部分上市公司法律意识相对薄弱,缺乏对法律的敬畏。”申万宏源证券首席市场分析师桂浩明对《证券日报》记者表示。

罗寒认为,部分信息披露违法行为认定为认定较难。信息披露行政处罚的事由中,财务造假、对外担保、关联交易以及资金占用等问题涉及的违法行为往往较为隐蔽,在违法行为性质的认定上存在一定难度。

“关键少数”应履行义务

随着注册制改革不断深入,以

信息披露为核心的理念愈发凸显。监管部门不仅加强了对信披违法行为的打击力度,也进一步完善相关规则制度,从源头上防范不法行为的发生。

今年1月底,证监会发布的《关于注册制下提高招股说明书信息披露质量的指导意见》提出,强化责任追究,依法从严打击信息披露造假行为,牢牢守住信息披露真实、准确、完整的底线。

桂浩明建议,监管部门可定期举办信披培训活动,尤其是信披规则发生变化之时,加强与上市公司沟通与交流。同时,上市公司及“关键少数”也应加强对信披规则的学习理解,及时履行信披义务,维护投资者利益。

田利辉也认为,“只有上市公司内部人合规守法,做到信披准确、及时、完整、易懂,才能让市场真正发挥优化资源配置的功能,实现资本市场与上市公司共同发展的目的。”

世茂集团60亿元信托债展期待解 总裁称“债务整体上可控”

■本报记者 王丽新

此前,一位福建房企老板为了与债权人达成展期和解共识,曾在北京某酒店驻守一个月,天天与债权人谈判。类似的“自救”路径,如今正在世茂集团董事会副主席兼总裁的许世坛身上重演。

2月16日下午,世茂集团与“中信信托深圳龙岗融资集合资金信托计划”的个人投资者又进行了一次谈判。至于最终的谈判结果,世茂集团相关人士在2月17日下午向《证券日报》记者表示,目前尚未确认展期是否成功。

“对债务即将到期、偿债能力又不足的房企来说,与债权人沟通争取展期,尽快转让资产获得流动性是其掌舵人的首要工作。”汇生国际融资总裁黄立冲向《证券日报》记者表示,一旦触发债务实质性违约,房企就会在资本市场失信,借债融资渠道会被堵塞,负面影响会传导至销售市场,房子将更难卖,回款将更困难,进而引发股价下跌、市值缩水等连锁反应。房企应谨慎处理债务问题,极力避免债务实质性违约风险的发生。

2月16日16时,世茂集团董事会副主席兼总裁许世坛、执行董事吕翼与“中信信托深圳龙岗融资集合资金信托计划”的个人投资者在线上沟通。

在16分钟的线上沟通会上,吕翼介绍称,截至目前,该信托计划的余额为59.94亿元,2022年2月17日到期12.94亿元,2022年4月至8月将陆续到期约47亿元。世茂集团希望分四期支付陆续到期的借款。

《证券日报》记者综合公司提出

监管齐发力 *ST德奥存被终止上市风险

■本报记者 桂小笋

2月17日晚间,*ST德奥一口气发布了四个坏消息:恢复上市被拒、被立案调查、被责令整改、重整中可能有欺诈。

“目前无法判断该公司被调查的具体事项,不过,该公司历史上存在违规担保并且重整中亦有可能存在信息披露违规,本次被调查有可能与此有关。”上海明伦律师事务所律师王智斌对《证券日报》记者表示。

2月16日,深圳证券交易所官网发布消息称,不同意*ST德奥股票恢复上市的申请。2月17日晚间,*ST德奥公告了相关信息,此外,公司还收到广东证监局的责令整改通知书,以及被立案调查通知书和法院传票。

2月17日,*ST德奥收到《立案告知书》,因涉嫌信息披露违法违规,中国证监会决定对其立案。

相较于被立案调查,*ST德奥收到的法院传票则更让投资者揪心,因为在这些诉讼中,公司此前的重整被指出存在欺诈事项。

2月16日,*ST德奥收到广东省佛山市南海区人民法院的传票。法院文件显示,公司2020年重整期间引入的财务投资人曹升、张宇、杨就妹、杨伟健起诉公司在2020年重整

的兑付方案以及第三方提供的信息,发现方案主要聚焦四大要点:一是原本该在今年还清的借款将延长至2024年还清;二是今年2月份偿还本息1.82亿元,此外年内还将继续偿还本息20.08亿元;三是剩余本息49.46亿元将在2023年和2024年分批还清;四是不计罚息,不增加增信措施。

有接近世茂集团的人士向《证券日报》记者透露,根据其信托合同,展期不需要获得信托计划投资人的同意,中信信托作为受托人可以自行决定是否展期。但有一部分信托计划投资人在沟通会后,通过各自的理财经理向中信信托反馈了“不同意展期”的意见。因此,该信托计划未来是公布展期还是公告违约,目前尚未明朗。

但在黄立冲看来,在目前楼市维稳的导向下,该笔信托计划展期成功应是大概率事件。

在此之前,世茂集团已积极处置了多笔资产。《证券日报》记者对相关信息进行不完全统计后发现,从去年10月份以来,世茂集团处置资产金额已近100亿元。

“公司的债务整体上是可控的。”许世坛向投资者表示,公司的资产质量较好,正在不遗余力地评估经营状况,以稳定生产经营、施工交付等,同时也在制定债务偿还方案。许世坛还透露,世茂集团正在与一些国企、央企探讨推进合作方案,包括与深投控、中建投等国企以及几家AMC机构在洽谈,为深港国际中心项目引入战略投资者。“相信不久后,项目会加大回款速度和力度。”

医药外包赛道又香了？行业巨头忙晒靓丽成绩单

■本报记者 张 敏

此前股价暴跌的CXO(医药外包)板块,如今迎来新的转机。同花顺统计数据显,昨日,以药明生物、凯莱英、康龙化成等为代表的医药外包板块集体上涨。与此同时,该行业的巨头也纷纷亮出靓丽的成绩单。

“医药外包赛道的景气度与创新药研发投入密切相关。”私募排排网研究员包金刚向《证券日报》记者表示,2021年以来,二级市场医药股特别是创新药板块回调幅度较大,市场普遍担心国内创新药投资回报率下降,叠加三季度生物医药行业一级市场投融资金额下降,投资者对创新药的投资热情下降的市场预

期有所升温。不过,2021年四季度及2022年一季度,该赛道的一级市场投资额重回高位,产业向国内转移的逻辑并没有破坏,因此预计,2022年医药外包行业有望延续高景气度。

同花顺数据显示,自2021年8月5日以来,截至2022年2月15日,药明康德、康龙化成的股价跌幅均超40%。凯莱英的股价自2021年12月份以来,截至2月15日,跌幅已达40%。

尽管股价表现低迷,医药外包行业上市公司纷纷交出靓丽的成绩单。

2月16日,药明康德发布业绩快报称,2021年营业收入为229.02亿元,同比增长38.5%;归母净利润50.97亿元,同比增长72.19%。

昭衍新药发布业绩预告称,预计2021年实现归属于上市公司股东的净利润区间为54279.02万元至57429.16万元,同比增幅区间为72.3%至82.3%。

凯莱英发布业绩预告称,预计2021年实现收入区间为45.05亿元至46.62亿元,同比增幅区间为43%至48%。其中,2021年第四季度实现收入区间为16.75亿元至17.30亿元,同比增幅区间为57%至62%。剔除汇率影响,公司全年及第四季度收入同比增幅区间分别为52%至57%、62%至67%。

广州圆石投资医药行业首席研究员李益峰向《证券日报》记者表示,2022年医药外包行业景气度未发现明显的拐点性变化,考虑到国内该赛道供应链

的“工程师红利”及“成本优势”,国内研发支出的景气度指标(创新药IND受理品种、国内一级投融资情况)等未发生改变,依然维持对国内医药外包行业高景气度的判断。

尽管去年整体业绩亮眼,但医药外包行业仍面临阶段性挑战。药明康德在2021年业绩快报中称,国内新药研发服务部(WuXiDDSU)业务2022年将迭代升级,以满足客户对国内新药研发服务更高的要求,预计收入会有一定程度的下降。

“影响国内创新药投入减少的因素主要有三个:一是港股上市的创新药企被发发现象引发市场担忧;二是行业新政的影响;三是创新药企出海战略受阻。”李益峰表示。

中国货币政策的新特征及对债市的影响分析

近十年,我国经济从高速增长步入新常态发展阶段,人民银行积极完善货币政策框架,更好满足改革和转型的需要。本文讨论我国货币政策调控的主要新特征,并分析其对债券市场的影响。

我国从外汇占款被动投放流动性转向央行创新货币政策工具投放,央行投放基础货币的自主权扩大。2001年中国加入世贸组织后,持续双顺差加速外汇储备积累,2004年-2011年外汇占款被动投放的流动性占比长期处于高位,央行通过连续提高准备金率、存贷款利率和发行央票等方式被动回收流动性,投放流动性的自主空间不大。2014年以来,随着中国国际收支渐趋平衡,外汇占款系统性减少,央行通过创设SLO、SLF、MLF和PSL等创新工具完善流动性供给。

金融危机后,央行积极引入宏观审慎管理,完善多目标制的货币政策框架。2008年前,中国经济多呈现走热容易、走冷不易的不对称特征,货币政策始终把维护价格基本稳定作为核心目标;2009年后各国着手探索宏观

审慎框架,我国央行2011年引入差别准备金动态调整机制,2015年升级为宏观审慎评估体系(MPA);2021年底,央行发布《宏观审慎政策指引(试行)》,进一步确定货币政策-宏观审慎的双支柱框架,重点监测广义信贷、资产价格和宏观杠杆率等指标,更有效地防范金融系统性风险。

央行持续推进利率市场化改革,基本形成“政策利率—货币市场利率—债券市场利率—银行贷款利率”的利率传导机制。我国央行通过7天期公开市场操作利率进行短期政策利率调节,以常备借贷便利(SLF)利率为上限,以超额存款准备金利率为下限建立利率走廊,使银行间市场存贷款类机构短期回购加权利率基本围绕央行短期政策利率中枢运行,每月中开展1年期MLF操作,市场形成“MLF利率—LPR—贷款利率”的中长期利率传导机制。

基于中国货币政策新特征,个人认为对债市的影响主要体现在:

1.央行进行货币政策量价操作的节奏和力度更精准,降准和降息越来越注重预调和微调

我国广义货币量规模显著增长,降准成为补充流动性缺口的常见工具,近几年的降准频率提高,但单次调整力度减弱。MLF-LPR-贷款利率的传导机制下,MLF利率的调整起到全局性的降息效果,MLF和LPR的单次调整以谨慎微调为主。投资者可关注市场流动性缺口变化来研究降准时机;而降准叠加降息释放更强的宽货币、宽信用信号,实施成效对债市影响更大。

2.央行更有条件“以我为主”,积极保持流动性合理充裕,债市波动率降低,需关注打破低波动的潜在影响因素

近几年创新型货币政策工具成为央行投放货币的主要渠道,央行调节货币量价的灵活性提高,加强跨周期操作提高政策的前瞻性,每日进行公开市场操作、中高频次和低规模的操作量使投放更为精准;市场化利率传导机制形成和利率走廊的建立,使债券市场利率中枢对政策利率偏离度收敛。近两年货币政策步入正常化执行周期,大开大合减少,政策利率波动较前期收窄。

梳理历史上利率振幅波动较大的

几个影响因素:经济基本面超预期、海外市场外部冲击、货币政策制度重大变革等,国内货币政策的独立性受制于金融政策目标的“不可能三角”定律,今年需重点关注国内宽信用成效和美国加息节奏的外生性影响。

3.货币政策-宏观审慎的双支柱框架下,央行货币政策操作更具相机抉择的灵活性,关注重大系统性风险事件冲击

对比美联储的市场沟通机制、积极进行市场预期管理的操作效果,国内投资者有时候对央行的态度处于猜测状态,市场预期管理有进一步的完善空间。我国货币政策-宏观审慎双支柱框架的重要性提升,相机抉择有效提高货币政策的灵活性,降低市场对重大政策的一致预期,有助于调控金融周期,防范系统性金融风险。以2019年包商银行事件和2021年下半年恒大危机后的市场调控为例,央行连续降准降息的灵活应对,债券市场利率跟随下行,有效化解系统性风险。

(作者:博时基金曹芮)

(CIS)

本版主编 袁元 责编 汪世军 制作 王敬涛

E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

市场利好加持 方大特钢实现“开门红”

1月份,方大特钢公司焦化、炼铁、炼钢、轧钢等工艺均全面完成了月度计划任务,销售收入稳步增长,钢材综合成本与2021年均值比有所下降,实现2022年生产经营“开门红”。

“今年省级层面重点推进大中型建设项目3455个,总投资达3.8万亿元,其中基础设施大中型项目641个,总投资9645亿元,分别比上一年度增加388个、4217亿元。这对我们钢铁企业来说,是利好”,方大特钢销售公司相关负责人表示。

据了解,为应对省级项目利好,公司始终坚持“贴近市场,精准服务”的服务理念,做好重点工作投标工作,从计划申报、生产安排、质量控制、产品备库、物

流发运等方面,为重点工程配送全面开通“绿色通道”。充分发挥企业在研发、品质、物流等各方面优势,根据市场和省级重点工程需求变化,统筹安排各品种规格产品的生产,助力江西省升级实施“项目大会战”。

方大钢旗下“海鸥牌”HRB400E、HRB500E等抗震及高强螺纹钢产品,适用于高速公路、地铁、高铁、桥梁等重大项目或重点工程建设。作为江西省内钢筋产品的主要供应企业,可以为重大工程技术进步、提高建筑结构安全性提供有力支撑,从而以更优质的产品和服务在竞争激烈的钢铁行业中赢得了主动权。

(罗 霞)

(CIS)