编者按：新官上任三把火。今年10月底，郭树清刚刚走马上任，中国证监会就推出了一系列“旋风”新政——从要求明确分红政策到严把上市关再到完善退市制度，几乎囊括了企业从入市到出市的各个环节，只为消除中国股市20多年来的顽疾。

整个11月，中国资本市场都沉浸在新的监管氛围中。业内人士对于“郭氏新政”普遍持肯定态度，认为这些政策将对淘汰垃圾股保留绩优股、保障投资者利益等起到积极的促进作用。专家指出，未来，针对各主要板块的政策细则将不断出台，一众上市及拟上市公司应积极调整，力求把精力放在提升主营业务、优化资产负债结构、提升分红事项的透明度等方面。

“铁公鸡”拔毛 创业板“翻身” 新规出台 干得漂亮

“新官”上任 “十把火”烧向股市顽疾

■ 本报记者 徐 森 杨 颖

今年11月，刚刚换届的证监会相继出台了多项影响深远的举措，政策思路及具体措施涉及资本市场改革发展的方方面面，整个市场都感受到了来自监管方面的新气象。

而在明晰监管思路之后，一系列的配套细则也开始逐渐出台。上周五，中国证监会创业板部刚刚下发《创业板分红新规》（以下简称《新规》），要求创业板拟IPO（首次公开募股）公司将分红承诺写入公司章程，并在招股说明书中做重大事项提示。本周一，深交所就公布了《关于完善创业板退市制度的方案（征求意见稿）》（以下简称征求意见稿），向社会公开征求意见。

随着创业板配套细则的不断出台，其各项制度将越来越完善，一些质量不高的上市公司恐将面临股价地震甚至是退市的危险。垃圾股的丧钟已经敲响。

淘汰垃圾股保留绩优股 “十把火”连烧股市顽疾

自10月29日，郭树清履新证监会主席之后，短短20天，证监会不仅回应了分红、发审、融资、透明度建设等四大热点问题，也推出了六大监管措施，内容涉及协调并推动债券市场统一监管、多管齐下降低IPO市盈率、创业板探索施行退市改革、启动创业板公司非公开发债、严打内幕交易、清理各类交易场所等方面。从发行到退市，再到投资者利益的保护等，证监会推出的10项举措，每一项都针对烧向资本市场，展现监管新气象。

20多年来，中国经济迅速发展，中国资本市场也已经成长为全球新兴市场发展最快、市值最大的市场，上市公司业绩总体好于其他企业。然而，中国股民却没有分享到中国经济成长的快乐。业内人士指出，过高的市盈率、名存实亡的退市制度、愈演愈烈的内幕交易以及没有任何强制性的分红制度，让中国资本市场成为了名副其实的圈钱市场，投资者没有得到合理的回报。因此，如何通过重大的制度突破，修复投资者对股市的信心，真正从制度层面捍卫投资者的利益，成为了监管层不得不面对的问题。如今，新一届证监会接连燃起“十把火”，连烧中国股市多年来的顽疾，相信随着各项细则的不断出台，越来越多的垃圾股将被逐步淘汰，中国股市将向着健康的、可持续的方向发展。

A股陷只圈钱不分红怪圈 《新规》给“铁公鸡”拔毛

事实证明，一个健康的资本市场，一定是兼具融资与投资功能的，其中任何一项功能过于“出位”，都将影响到市场本身的发展。然而，在中国的资本市场，上市公司只知圈钱不知回报的做法却已成为A股市场最为病态的现象之一。连续N年长期不分红的上市公司一抓一大把。

近日，《新规》的下发对创业板IPO公司强制分红提出了较高的要求——拟上市公司应在公司章程中增加对于现金分红的若干条款，其中包括董事会、监事会和股东大会对利润分配政策的研究论证程序和决策机制；拟上市公司如何制定各期利润分配的具体规划和计划安排以及调整规划或计划的条件和需要履行何种决策程序；发行上市后的利润分配政策，如利润分配形式、现金分红的具体条件和金额或比例、发放股票股利的具体条件、利润分配的期间间隔（是否中期现金分红）、利润分配应履行的审议程序等。

“《新规》是A股市场功能逐步由融资向投资回归的关键步骤。”中投顾问IPO咨询部分析师季秦川在接受记者采访时说，“多年来，圈钱有余而回报不足已经成为A股市场不可回避的问题，已经有超过100家的上市公司10年来没有以任何形式对投资者进行分红回馈。《新规》的出台将会鼓励上市公司加大对股民的回报力度，分红水平将有望提高。”

季秦川指出，A股“铁公鸡”太多，给投资者的回报太少是不争的事实。长期来看，督促上市公司给予投资者更多的回报以及平衡公司成长与股民收益之间的关系是十分重要的。对于陷入低迷的股市来说，这一政策无论是从短期还是从长期来说，均是一大利好。对于投资者来说，强制现金分红将提升上市公司的整体分红水平，有利于维护投资者的利益。而对于上市公司来说，分红政策将会成为能否吸引投资者的重要因素及能否再融资的关键条件，因此，上市公司的分红积极性将随之提高。

专家分析，未来，分红将成为影响拟上市企业IPO的重要因素，好的分红政策将帮助拟上市企业、上市企业争取到更多的投资者。因此，各上市公司、拟上市公司应提高分红意识，尽早建立自己的分红制度，以免其成为自己上市、再融资的绊脚石。

28家开板公司21家涨幅为负值 创业板退市制度改革迫在眉睫

除了分红不足，A股退市制度也一直为人诟病。统计数据显示，自2001年退市制度启动以来，沪深两市只有40来家企业退市，对比目前近2300家的上市公司总数，退市比例还不到2%。所以，在谈及A股退市制度的时候，很多业内人士都认为，这种制度形同虚设。

在各板块中，“高成长”的创业板最令投资者失望。股民李小姐告诉记者，她曾经多次购买过创业板的股票，但大多以失败告终。在她看来，创业板公司良莠不齐，不是一个稳定的投资方向。

今年第三季度财报显示，在271家创业板公司中，业绩同比下滑的公司占比接近三成，下滑幅度高于中小板、主板。不但如此，创业板最初开板的28支元老股的表现也让投资者很“受伤”。据统计，这28家公司上市首日至今，有21家股价涨幅为负值，占比接近四分之三。

现在，创业板发展的新气象终于初见端倪。深交所公布的征求意见稿新增“连续受到交易所公开谴责”和“股票成交价格连续低于面值”两个退市条件，同时取消“退市风险警示处理”，将实施“退市整理期”制度，设立“退市整理板”。

征求意见稿的出台引发了各界的广泛讨论，虽然各专家普遍认为该意见稿的象征意义大于实际意义，不过，相信随着退市改革讨论的不断深入，创业板公司将不能再得过且过。专家分析，尽管细则还有待商榷，但意见稿已经给多家上市公司敲响了警钟，各相关公司应该在提升主营业务、优化资产负债结构等方面多下功夫，谨防细则一出，公司股票就大幅震荡的尴尬局面。

公司观察

怪媒体报道不实 达芬奇被疑借机炒作谁之过？

■ 舒 畅

今年7月，达芬奇家居“假洋鬼子”的身份被曝光，各界一片哗然。然而，正当此事逐渐淡出公众视野之时，该公司又借着与广东卫视的一场纠纷重回舆论风口浪尖。

近日，广东卫视《广东早晨》栏目播出报道“名牌家具疑出自山寨厂”，暗访佛山市顺德区江镇某家具厂，指该厂存在使用各种劣质化学用品生产家具产品的违法行为，同时，厂内办公室大量纸质订单中有‘达芬奇顺德分公司’的订单。

对此，达芬奇指责广东卫视不实报道。广东卫视争锋相对，称节目涉及的厂家名为“达芬奇顺德分公司”，是达芬奇家居自己对号入座。

分析看来，笔者认为与此前曝光的达芬奇售卖非意大利原产家居相比，这次的事件更像是一场闹剧。

广东卫视暗访家具厂，揭露其违法经营行为本身并无不妥。但是，对于消费者来说，“达芬奇”三个字现在谈来还很敏感，媒体应将义务尽得彻底一点，特别指出此“达芬奇”非彼“达芬奇”，这样既可以防止消费者产生混淆，又能避免日后给人落下口实。若广东卫视想借“达芬奇”扩大报道影响力，则属滥用媒体监督职能的行为。

达芬奇家居在应对此事时，确实也有些紧张过度。据了解，自7月份被央视曝光之后，达芬奇家居生意一落千丈，销售额下降了近80%。因此，该公司对各种报道较为敏感本不奇怪。但是，在与广东卫视进行沟通，得到报道厂家和自己毫无关系的结果之后，仍要起诉，这恐怕就是醉翁之意不在酒，被指借机炒作不无道理。其实，在处理此次事件的过程中，达芬奇家居的做法实在不甚高明，它完全可以在广东卫视解释之后，协同其一起揭发顺德达芬奇。不仅可以平息纠纷，也可以挽回一点颜面，比陷入现在这样的僵局要好上许多。

在对广东卫视发出的声明中，达芬奇家居新闻发言人称，公司目前的销售额和现金流正在逐渐恢复正常，甚至否认产品造假，表示还将按照原计划发展在华业务。就因为广东卫视一则不妥的报道，达芬奇家居“挂羊头卖狗肉”的事实居然可以完全被颠覆，达芬奇家居这样的态度不由得让人怀疑闹剧背后的真正缘由，借机“咸鱼翻身”之说更加合情合理。如果事情按照这一方向发展，试问，消费者的损失到底要由谁来承担？

目前看来，达芬奇家居售卖非意大利原产家具产品一事，并未妥善解决，国家标准缺失，相关部门执法疲软也为该公司颠倒黑白留下了可乘之机。数月前北京、上海等地曝出达芬奇是“假洋鬼子”，一时间各地海关、工商部门纷纷出动，似乎顷刻间事情的真相就会水落石出。但是风头过后，只有上海工商部门的一个简单通报，其他各地的查处结果如何，公众就再也没有听说。这就难免让公众疑惑了，达芬奇所售商品到底有没有假？为何几项产品的检测在过去数月之后仍未有结果？诸多疑问考问着国家相关制度。

笔者认为，无论达芬奇家居和广东卫视怎么“折腾”，最为重要的就是国家有关部门要制定完善的事件处理制度，在第一时间给公众一个明确的说法，让炒作者无机可乘。

治理之道