



## 清科快评：创业板退市制度正式出台 绩差股再无藏身之处

2012-04-23 清科研究中心 张琦

继 2012 年 4 月 1 日证监会出台了《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》（征求意见稿）之后，深交所于 4 月 20 日晚间发布了《创业板上市规则》，且于 5 月 1 日起正式施行，酝酿许久的创业板退市制度终于露出了庐山真面目。

此次修订的《创业板上市规则》将社会各界对 2011 年 11 月 28 日公布的《关于完善创业板退市制度的方案》（征求意见稿）的反馈意见纳入其中，并在此基础上进一步完善：

**第一，退市标准得以丰富，在征求意见稿基础上增加了对年度财务会计报告的追溯调整权。**暂停上市标准中，除“最近一个年度的财务会计报告显示当年年末经审计净资产为负”外，增加了“因财务会计报告存在重要的前期差错或者虚假记载，对以前年度财务会计报告进行追溯调整，导致最近一年年末净资产为负”的情形；终止上市标准中，新增了“因财务会计报告存在重要的前期差错或者虚假记载，对以前年度财务会计报告进行追溯调整，导致最近两年年末净资产为负”的情形。对财报追溯调整权的增加提高了财务造假的成本，为企图通过造假上市的后来者敲响了警钟。

**第二，财务违规限期不改将加速退市。**为杜绝公司通过财务会计报告被出具非标准无保留审计意见规避暂停或终止上市，新规明确指出，非标准无保留审计意见涉及事项属于明显违反企业会计准则、制度及相关信息披露规范性规定的，应当在规定的期限内披露纠正后的财务会计报告和有关审计报告。在规定期限届满之日起 4 个月内仍未改正的，将被暂停上市；6 个月内仍未改正的将被终止上市。此新规的提出加大了财务违规企业的退市风险，已上市企业拖延披露遭退市绝非儿戏。

**第三，不支持“借壳”恢复上市，杜绝以非经常性损益调节利润规避退市。**新规中增加了暂停上市公司申请恢复上市条件，要求企业在暂停上市期间主营业务没有发生重大变化，并具有可持续盈利能力。另外新规还明确规定因连续三年亏损或追溯调整导致连续三年亏损而暂停上市的公司，应以扣除非经常性损益前后的净利润孰低作为恢复上市的盈利判断依据，从而杜绝企业以非经常收益调节利润规避退市。

新股发行制度改革的同时，辅以退市制度的有效执行，业绩亏损的上市公司再无藏身之处，从而有助于提高上市公司的风险意识，建立起对上市公司严格的约束机制，提高创业板整体质量。有序进退的资本市场的形成才能实现资源最终的优化配置。

---

### 关于清科

[清科集团](#)成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。



## 服务介绍:

[清科研究中心](#)于 2001 年创立, 研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前, 清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库](#) (Zdatabase) 是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库, 为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台, 每年参会人数总和逾万人次, 拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务, 为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案, 每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购, 交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金, 专注于投资具有高增长潜质的中国企业, 主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业, 以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台, 是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资 (VC) 和私募股权基金 (PE) 基金的母基金。于 2011 年成立, 首期募集目标 20 亿元, 总募集规模为 50 亿元。

[投资界](#)是清科集团旗下领先的中国私募股权投资行业门户网站。以强大的投资人关系网络为基础, 致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道, 并整合清科集团十余年的行业研究资源, 倾力打造具备丰富数据及深入分析的专业化网站。

更多详情请咨询 400-600-9460

# 我们的产品



## 大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

## 条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

## 即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

## 云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_15988](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15988)

