股价跌破面值的A股

细数过往，由于不健全的退市机制，壳资源股成为一只只“不死鸟”，重组股的暴利也鼓励了投资者找内幕、找消息，造成了A股估值体系扭曲和资源错配。也因此，出现了一大批热衷于博弈绩差股的投资者，而价值投资者反遭无尽嘲讽。

瑞幸造假被纳斯达克施以退市雷霆手段，此时距其自曝伪造22亿交易额仅一个半月时间。

本周，在FACEBOOK刷新历史新高时，东方港湾董事长但斌感叹：“FAANG（脸书、亚马逊、苹果、奈飞、谷歌）中，某A公司持续创历史新高，今晚此刻F大涨4.27%，也创出历史新高，大概率纳斯达克创出历史新高指日可待……时间是最好的说明，也是检验真理和结果的唯一途径。”

《证券时报》评论文章指出：美股长年慢牛的原因之一，便是对垃圾股的及时出清。“高效率的新陈代谢，为牛市提供了优质的土壤。但其他类型的退市情形，不妨也提高一些效率。从心理学上讲，对某件事情更为及时地反馈，能引起人们更广泛的共鸣。而迟来的正义虽然于结果并无差异，但分量恐怕也会有所折扣。此番瑞幸闪电退市，是一个值得A股镜鉴的判例。”

相比之下，此前A股退市制度何其“温婉”。

数据显示，2001年4月，A股出现了第一家真正意义上的退市股：PT水仙（600625），而之后的17年，A股真正退市的上市公司数量不足70家（剔除因私有化、吸收合并、证券置换），平均每年仅3家上市公司退市。甚至在2008年–2012年期间，A股创下了连续5年零退市的记录。

所幸，这一切正在成为过去。

据统计，2019年，A股退市公司数量达到19家，成为A股市场历史上退市公司最多的一年。2020年3月1日，新《证券法》的实施首次废除了“暂停上市”，授权交易所制定退市相关业务规则。退市常态化将成为2020年乃至未来一段时期，A股的关键词之一。

而瑞幸退市事件中同样值得称道的是投资者维权保护力度之大。据悉，退市并非瑞幸之终点，相关投资者索赔仍可正常进行。

值得欣慰的是，新《证券法》已大幅提高对违法行为的处罚力度。最高法等最新对集体诉讼制度的表态，也体现了投资者维权门槛有望降低的预期。

大破大立之时，一批白马股这两年大幅上涨，三四倍的牛股亦不罕见。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示，“当前注册制和退市常态化背景下，A股市场两极分化愈演愈烈，连续三年亏损的暂停上市公司退市风险极大，面值退市会加速垃圾公司出清，投资者应远离低价绩差股。”他认为，今年A股市场至少将有20只垃圾股或僵尸企业退市。而充分市场化的“面值退市”标准有利于大幅提高A股市场优胜劣汰、优化资源配置的功能。

随着资本市场优胜劣汰趋势日益明显，退市话题亦毫无悬念地在正在举行的全国两会中被代表所提及。

5月22日下午，在上海代表团全团审议时，曾在全国“两会”期间直面证监会主席，为广大股民大胆直言的“犀利姐”樊芸再度发声：“建议彻底改革退市制度！”她认为，这是信息披露“天下无假”的有效保障。

樊芸表示，正如在美国上市的瑞幸咖啡，一次作假，只能回家，A股市场亦然，一旦发现作假，应严格执行退市制度。同时，加强投资者保护措施，设立证券投资者保护基金。完善证券民事诉讼制度，建立代表人诉讼机制，设立专业法庭等。

樊芸说，“现在大家怕担责任，究其原因是缺乏诚信机制，加之股市信息披露规则创新不够，如何保证信息披露‘天下无假’？”她表示，今年新修订的证券法将顶格处罚即使提高到最高两千万元，与上市后带来的十几个亿、几十个亿收益比较，还是会挺而走险。

早在2018年全国两会上，樊芸就已经呼吁证监会要尽快出台股票退市制度。事后，时任证监会主要领导亲自给樊芸打电话，邀请她和另外两位代表一起去证监会就证券市场的一些热点问题进行沟通，3天后，沪深两地交易所出台了严格强制退市的实施办法。

在2019年全国两会上海代表团的全体会议上，樊芸在证监会主席易会满面前，以“赵薇割韭菜”为例，表示“现在证券法顶格处罚只有60万，解决不了问题。她建议，可以先出台法规、部门规章、灵活及时指导股市。当晚，证监会的工作人员联系到樊芸，表示将会对其建议认真研究。

同样的，全国人大代表、铜陵有色副总经理丁士启的一份有关退市的建议亦受到市场的极大关注。

丁士启代表建言，制订相关政策，鼓励大盘股缩股或合并股份，一来通过缩股可以在不影响净资产和净利润的前提下，提升每股收益和每股净资产值，除权后股价将恢复至相对合理的水平，可解决投资者疑虑；二来可增厚安全垫，避免股价临近面值；三来可打通实体经济直接融资渠道。

业内人士分析，丁士启代表之所以提出缩股或合并股份的建议，关键在于“增厚安全垫，避免股价临近面值”。毕竟，作为企业高管，难免顾虑面值退市的风险，而铜陵有色目前正面临着“股价临近面值”的问题。

分析人士认为，不管怎样，在退市力度加大、机构投资者占比提升、长线资金渐次入场等背景下，A股的估值体系得以“正本清源”，资源有效配置的功能越来越强。