

按照规定，交易满30天后，退市吉恩即转到新三板挂牌交易。截至目前，位列公司大股东名单中的3家基金公司有两家制定了减持计划。针对上述问题，记者向兴全基金、长安基金发送采访函。兴全基金方面回复称，公司会保持与产品持有人以及上市公司方面的紧密沟通；长安基金方面则未有回应。

退市股潮流席卷A股，几天内退市吉恩、退市昆机、*ST烯碳等3家上市公司集中退市。对此，记者采访的多位业内人士均表示，3家上市公司集中退市是因为前期潜在风险累积爆发，同时监管层希望市场正本清源，使得市场进出有序。回顾A股历史，退市公司数量远小于IPO公司数量，未来将有更多业绩差的公司面临退市风险。

基金浮亏超20%

5月22日，退市吉恩公告退市，成为年内退市第一股，昔日的“镍业上市第一股”陨落。截至一季度末，退市吉恩股东户数为70658户，此外，它的前十大股东名单中出现兴全基金、长安基金和东方基金。

其中，兴全基金通过3家基金专户进入，经过资产穿透显示为上海金都投资集团有限公司、刁静莎和张宇；长安基金通过两家基金专户进入，分别为：大连博融控股集团有限公司和上海天恒融资租赁有限公司。

3家基金公司通过退市吉恩2014年定增进入，定增金额共计60亿元，合计持股比例近50%。定增价格7.62元/股，兴全基金、长安基金、东方基金分别认购1.98亿股、2.97亿股、2.97亿股，定增成本分别为15亿元、22.5亿元和22.5亿元。

退市吉恩2014~2016年三年连续亏损，2018年4月28日，公司披露的2017年年报显示，2017年归属上市股东的净利润为-23.63亿元。由于进入退市整理期，退市吉恩在5月30日的退市整理期首个交易日开盘即跌停，收报6.07元/股。

截至5月30日，按照公司最新收盘价6.07元/股计算，3家基金公司所持市值分别为12.02亿元、18.03亿元、18.03亿元，浮亏均超过20%。

目前，兴全基金和东方基金已制定减持计划，旗下数个基金专户拟通过集中竞价和大宗交易方式减持股份数量合计均不超过4811.17万股。

此前，退市吉恩公告称，摘牌后45个交易日内，股票将在全国中小企业股份转让系统挂牌转让。

“对股东来说，主要有几个方面损失，一是退市过程中退市股的暴跌，带来的个股

投资损失，二是新三板市场投资者少，个股价值得到深度挖掘的难度大，可能遭受折价损失，三是流动性缺失带来的问题”，华商基金一位基金经理告诉记者，如基金公司持有相关个股，可能会直接向下调整价格，当然，如能卖出或通过大宗转让方式就较为理想。

财经评论员郭施亮则向记者指出，退市后进入新三板市场，从现行退市制度来看，重新上市难度极大，新三板市场流动性非常不佳，股东在新三板市场获得少量流动性，但减亏或实现盈利难度很大。因此，大股东最直接退出方式是通过股份转让、公司回购、公司减资、破产清算等方式实现退出。

退市常态化

几天内，退市吉恩、退市昆机、*ST烯碳集中退市，A股掀起退市风潮。自1990年以来28年，剔除因上市公司被吸收合并退市的公司，共有73家退市公司，平均每年2.7家。2018年才过半，即有3个退市股。

郭施亮向记者表示，近期上市公司退市集中爆发，与证监会强化退市，多次提及退市问题有关。从退市情况来看，除了财务指数接连亏损引发退市情况外，*ST烯碳还是首家因非标性质引发强制退市。

上述基金经理也向记者称，近期退市增多的主要原因是监管层希望市场正本清源，使得市场进出有序，与发达国家接轨。对于上市公司的退出，一直是市场质疑的也是监管部门要做的一个方向，但此前烂股重组及其中的黑幕重重，使得市场投机氛围浓重。加之近期市场的发行速度较快，只进不出，消化不良，因此政府希望通过退市的有序开展，逐渐引导市场的良性发展。

根据东方财富Choice数据显示，目前A股共有86只个股有退市风险，包括“ST”、“*ST”。对比发达国家，很长时间内退市公司的数量明显高于IPO数量，随着A股市场的退市制度不断完善，将会有更多业绩差的公司直接面临退市风险。

“退市常态化应该是未来A股市场发展趋势，投资者应该尽量回避会计师事务所出具非标报告的上市公司、被证监会立案调查、财报连续亏损及ST等问题上市公司，”郭施亮表示。

一位经济领域专家告诉记者，上市公司退市难的主因有两方面，一是利益关系错综复杂，牵一发而动全身，上市公司的退市涉及到职工、债权人以及成千上万投资者的切身利益。在退市过程中，也往往会遭遇到地方政府部门既得利益者的阻挠和干预，一些面临退市的上市公司最后往往会得到相关政府部门的“输血”，最终并未退市。二是不成熟的市场及其投资者对退市概念股炒作充满预期，甚至期待有加，

间接造成退市难。退市政策存在漏洞，例如连续三年亏损被暂停上市，而未规定扣非后的净利润。因此一些上市公司正是钻了制度的这一漏洞，通过资本运作保证净利润为正而避免退市。此外，退市前还有半年宽限期，实际上为垃圾公司卖壳、重组客买壳提供机会，这些都给“不死鸟”留下了生存的空间。

“中国退市数量明显少于IPO数量与中国股市重融资定位有着密不可分的关系，但IPO常态化背后，退市常态化应该可以逐渐实现，”郭施亮表示。

无论是药明康德十多个涨停，中签投资者盈利超10万，还是宁德时代仅发布招股说明书就引爆资本市场，A股对绝大多数公司来说是理想的归宿，这些“保壳”失败被迫退市的公司是否还会再次走上IPO征途？郭施亮则表示，按照目前退市制度重新上市难度巨大，再次上市的盈利条件以及门槛很高，基本上对于退市公司来说，希望渺茫。■

本文源自《投资者报》

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)