

## 正确看待上市公司退市

随着退市制度的不断完善和监管转型的不断深化，实现上市公司退市市场化、法治化、常态化已成大势所趋。那么，有投资者可能会问，退市机制对于资本市场究竟意味着什么？应该如何看待上市公司退市行为呢？

上市公司退市是资本市场一项重要的基础性制度，退市机制的完善和严格执行，对资本市场来说，意味着市场环境进一步净化，资源配置功能得到更充分的发挥，理性的投资理念和文化进一步弘扬，长远看，必然会促进资本市场的健康和可持续发展。

### 一、实行优胜劣汰，发挥市场功能

退市制度是形成上市公司有进有退、市场良性循环的“助推器”。一般被强制退市的上市公司大部分是“走不动、跟不上”或有重大违法行为的公司。退市制度作为一种有效的优胜劣汰机制，能够将不符合上市条件的公司淘汰出市场，使得资本市场正常地新陈代谢。同时，退市制度也能够对上市公司管理层起到威慑作用，驱使上市公司更加关注主业经营，促进规范运作，达到提升上市公司整体质量，促进资本市场更好服务实体经济的目标。

### 二、优化资源配置，理顺价值体系

退市制度是发挥市场资源配置功能的“过滤器”。良好的资源配置，能将资本市场中的资源通过价格机制的引导，流向业绩好、成长性高的行业和企业。如果退市机制缺位，“不死鸟”的故事经常上演，那么抱着“反正怎么着也退不了”心态的投机行为就会盛行，市场对垃圾股、ST股票的炒作屡见不鲜也正说明了这一点。退市机制的缺失，使得稀缺的金融资源难以得到有效运用，容易引发“劣币驱逐良币”的现象，优秀的企业得不到溢价，劣质企业反而估值虚高，难以形成有效的证券市场价值体系，严重损害资本市场资源配置的功能。

### 三、引导投资理念，鼓励理性投资

退市制度是培育成熟理性投资群体、树立价值投资理念的“培养皿”。退市制度能够有效抑制市场投机心理，向投资者传递正能量的投资理念，引导投

投资者理性投资，更加注重价值投资，促使投资者根据审慎、理性的思考作出决策，并承担由此可能产生的风险。

#### **四、保护投资者权益，增强投资者信心**

退市制度是加强投资者保护力度的“大盾牌”。通过退市制度，将一部分不符合上市条件的公司从市场淘汰，提升投资标的整体质量，从而降低市场投资风险；对于存在“欺诈发行”、“重大信息披露违规”等违规甚至违法行为的上市公司，严格执行强制退市制度，净化市场环境。如果退市制度缺位，该退的没有退，长期来看，不但更多投资者容易被绩差股、垃圾股套牢，而且也扰乱了市场的公正、公平和稳定健康发展的秩序。保护投资者权益，应当是通过建立成熟、健全的退市制度等机制，保护全体投资者尤其是中小投资者，而不是为了部分个体的眼前利益牺牲整个市场的公正公平。

《吕氏春秋·尽数》中有一句话，叫“流水不腐，户枢不蠹”，意思是流动的水不会发臭，经常转动的门轴不会被虫蛀。这其中的关键就在于一个“动”字，“动”才具有活力，带来生命力，这一点在资本市场也是一样：一个有上市、有退市的市场，才是真正有生命力的、健康的市场，才能够，实现稳定健康发展，投资者应以理性的态度正确认识和对待当前资本市场的退市现象。