**新冠疫情对股市的影响**

 --以法律为视角

文/匡双礼 谢金莲

春节假期本是举国欢庆时刻，一场新型冠状病毒感染的肺炎疫情却骤然来袭，全国各地陆续打响防控肺炎疫情的阻击战。肺炎疫情的持续扰乱了社会秩序，给国家、社会带来各种影响、困难，甚至造成人身、财产及经济损失。自肺炎疫情发生以来，党中央、国务院高度重视，积极决策部署，为打赢肺炎疫情防控阻击战指明了前进方向，提供了有力保障。为贯彻落实党中央、国务院的决策部署，支持防控肺炎疫情，确保特殊时期的各项业务稳妥有序开展，保障广大投资者安全与合法权益，保障股市平稳运行，证监会、沪深交易所亦主动作为，积极采取应对措施。

**一、证监会、沪深交易所目前对防控肺炎疫情的相关支持性规定**

2020年1月27日，沪深交易所发布通知，延长2020年春节休市至2月2日，2月3日正常开市。

2020年1月28日，证监会办公厅发布《关于做好新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作的通知》（证监办发〔2020〕9号），要求各证券基金期货经营机构改进服务方式、维护业务稳定、引导理性投资、关心关爱员工；各上市公司依法依规做好相关信息披露工作、积极履行社会责任；各交易所、中国结算等单位切实保障市场交易、结算等工作正常进行、引导因疫情防控受到影响的上市公司按照相关规则履行信息披露义务等。

2020年2月1日，中国人民银行、财政部、银保监会、证监会及外汇局联合发布《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》（银发〔2020〕29号）（以下简称“银发〔2020〕29号《通知》”），明确要灵活妥善调整企业信息披露等监管事项、适当放宽资本市场相关业务办理时限、减免疫情严重地区公司上市等部分费用，进一步强化金融对疫情防控工作的支持。

2020年2月1日，深圳证券交易所发布《关于全力支持上市公司等市场主体坚决打赢防控新型冠状病毒感染肺炎疫情阻击战的通知》（深证上〔2020〕67号）（以下简称“深证上〔2020〕67号《通知》”），针对特殊时期市场主体实际需求作出相应安排，改进市场服务方式，优化业务操作安排，提供有弹性、有温度的一线监管和市场服务，促进市场各项业务稳定运行。

2020年2月2日，上海证券交易所发布《关于全力支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情相关监管业务安排的通知》（上证函〔2020〕202号）（以下简称“上证函〔2020〕202号《通知》”），旨在就疫情防控特殊时期上市公司信息披露等相关业务实施做出调整和衔接安排，优化服务方式，提供专门服务通道和在线业务操作便利，降低重点地区市场机构运行成本，保障各项业务稳妥有序开展，保护广大投资者健康安全与合法权益。

2020年2月3日，证监会发行监管部发布《关于发行监管工作支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情相关安排的通知》（发行监管部函〔2020〕137号）（以下简称“发行监管部函〔2020〕137号《通知》”），规定暂缓对发行上市等相关审核时限进行计算。

**二、肺炎疫情对股市的主要影响**

**（一）肺炎疫情对上市公司信息披露的影响**

根据《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市规则》、《深圳证券交易所股票上市规则》及《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的相关规定，上市公司应当在每个会计年度结束之日起4个月内编制完成并披露年度报告；第一季度报告应当在每个会计年度前3个月结束后的1个月内编制完成并披露；上市公司预计年度经营业绩将出现净利润为负值等特定情形的，应当及时进行业绩预告；对于科创板、创业板上市公司，如预计不能在会计年度结束之日起2个月内披露年度报告，应当在该会计年度结束后2个月内披露业绩快报。

为有效控制肺炎疫情蔓延，国家、地方采取了延长春节假期、封锁特定城市、隔离观察等措施，对上市公司按时披露年度报告、第一季度报告、业绩预告、业绩快报会造成一定影响。

根据沪深交易所发布的关于调整2020年春节休市相关安排的通知，上市公司2019年度业绩预告最晚披露日顺延至2月3日。2月3日，多家上市公司披露了业绩预告，下表列示部分该等上市公司名单：

| **序号** | **上市公司简称** | **股票代码** | **公告时间** |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 山鹰纸业 | 600567 | 2020-02-03 |
|  | 泰林生物 | 300813 | 2020-02-03 |
|  | 汉嘉设计 | 300746 | 2020-02-03 |
|  | 兆丰股份 | 300695 | 2020-02-03 |
|  | 紫天科技 | 300280 | 2020-02-03 |
|  | 华中数控 | 300161 | 2020-02-03 |
|  | 巴安水务 | 300262 | 2020-02-03 |
|  | 华夏航空 | 002928 | 2020-02-03 |
|  | 科大讯飞 | 002230 | 2020-02-03 |
|  | 安奈儿 | 002875 | 2020-02-03 |
|  | 美芝股份 | 002856 | 2020-02-03 |
|  | 跨境通 | 002640 | 2020-02-03 |

根据银发〔2020〕29号《通知》，上市公司受疫情影响，难以按期披露业绩预告或业绩快报的，可向证券交易所申请延期办理；难以在原预约日期披露2019年年度报告的，可向证券交易所申请延期至2020年4月30日前披露。

根据深证上〔2020〕67号《通知》，上市公司受疫情影响，难以按期披露业绩预告或业绩快报的，可申请延期办理；难以在原预约日期披露2019年年报的，可申请延期至2020年4月30日前披露；在法定期限内披露2019年年报或2020年第一季度季报有困难的，深圳证券交易所将按证监会统一部署依法妥善安排。

根据上证函〔2020〕202号《通知》，上市公司如因受疫情影响，预计难以在原预约日期披露2019年年度报告、在2020年4月30日前披露2019年年度报告或2020年第一季度报告的，可以依规向上海证券交易所公司监管部门申请办理延期至2020年4月30日前披露或向其通报相关情况，上海证券交易所将根据证监会统一部署，抓紧研究确定相关应对安排。如因受疫情影响，上市公司预计难以按规定在2020年1月底前披露业绩预告或科创板上市公司预计难以按规定在2020年2月底前披露业绩快报的，可以向上海证券交易所公司监管部门申请办理延期。

除此之外，肺炎疫情还会对上市公司并购重组、发行股票、可转换公司债券等项目按期更新财务资料、召开股东大会产生一定影响。根据银发〔2020〕29号《通知》、上证函〔2020〕202号《通知》及深证上〔2020〕67号《通知》，如因受疫情影响，上市公司在筹划并购重组过程中确实不能按期更新财务资料或发出股东大会通知的，可在充分披露疫情对本次重组的具体影响后，申请财务资料有效期延长或股东大会通知时间延期1个月，最多可申请延期3次。

上市公司应当尽早与本公司聘请的负责执行审计的会计师事务所及其他相关中介机构沟通，及早谋划未能按原定时间表完成审计工作、各项报告编制等工作的应对措施。如上市公司受疫情影响，难以按期披露2019年年度报告、2020年第一季度报告、业绩预告、业绩快报或更新财务资料的，应当及时向证监会、证券交易所报告相关情况，按照规定申请延期，确保信息披露的质量。

**（二）对上市公司财务状况的影响**

目前距离有效疫苗出现还需一定时间。在此期间，由于各个省市都在严查交通，预防疫情进一步扩散，有些地方甚至出现不理性的封城、封路等现象，势必影响商品、服务的正常流通、提供；加上春节假期延长，企业开工时间普遍往后推迟，对于大部分企业来说，在租金、员工工资福利等成本不变的情况下，短期内的业绩下滑可能难以避免，对上市公司而言亦是如此。

为支持疫情严重地区的上市公司，根据银发〔2020〕29号《通知》、上证函〔2020〕202号《通知》及深证上〔2020〕67号《通知》，沪深交易所免收湖北省上市公司2020年上市年费、上市初费。

**（三）上市公司对市场传闻的回应**

2003年非典时期，传闻醋可以杀死肺炎病毒，恒顺醋业（600305.SH）开盘即涨停，又传闻板蓝根能预防肺炎，白云山（600332.SH）的股价应声而上。目前的情况，如同2003年的非典时期，疫情信息扑面而来，各种传闻一泼未平一波又起，真假难辨，股市随着传闻动荡。对上市公司而言，违反真实、客观原则的虚假或误导性信息就像烟雾弹，会严重干扰投资者，尤其是广大中小投资者的决策判断，扭曲市场价格信号，损害投资者合法权益，最终影响股票市场功能的正常发挥。上市公司应当对涉及自身的传闻予以及时回应，这不仅是对自身的保护，也是对投资者负责的表现。

受肺炎疫情影响，自2月3日开市后，众多医药板块上市公司发生股票交易异常波动情形（连续三个交易日内日收盘价涨跌幅偏离值累计达到±20%），下表为部分发布了股票交易异常波动情况公告的上市公司名单：

| **序号** | **上市公司简称** | **股票代码** | **公告时间** |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 振德医疗 | 603301 | 2020-02-04 |
|  | 第一医药 | 600833 | 2020-02-04 |
|  | 哈药股份 | 600664 | 2020-02-04 |
|  | 神奇制药 | 600613 | 2020-02-04 |
|  | 海正药业 | 600267 | 2020-02-04 |
|  | 红日药业 | 300026 | 2020-02-04 |
|  | 奥美医疗 | 002950 | 2020-02-04 |
|  | 未名医药 | 002581 | 2020-02-04 |
|  | 贵州百灵 | 002424 | 2020-02-04 |
|  | 仁和药业 | 000650 | 2020-02-04 |

上市公司应该密切关注公共媒体关于公司的各种传闻。如传闻可能或者已经对上市公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响，上市公司应当按照相关股票上市、交易规则的规定，快速反应，积极采取应对措施，及时核实传闻的真实性及股票交易异常波动情况。如传闻系真实，应及时披露；如传闻系虚假消息，应及时发布澄清公告，消除投资者误解。

**（四）肺炎疫情对发行上市等审核时限的影响**

根据上证函〔2020〕202号《通知》，疫情防控期间，科创板首次公开上市审核、上市公司重大资产重组审核及其他相关审核中发行人回复时限等规则规定的审核时限，以及发行人更新财务报告的时限，予以中止计算。因财务报告更新，2月3日共有60家科创板在审企业的审核状态变更为中止，下表列示部分企业情况：

| **序号** | **发行人全称** | **审核状态** | **注册地** | **证监会行业** | **更新日期** | **受理日期** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | [中科星图股份有限公司](http://kcb.sse.com.cn/renewal/xmxq/index.shtml?auditId=30&anchor_type=0) | 中止（财报更新） | 北京 | 软件和信息技术服务业 | 2020-02-03 | 2019-03-29 |
|  | [成都秦川物联网科技股份有限公司](http://kcb.sse.com.cn/renewal/xmxq/index.shtml?auditId=177&anchor_type=0) | 中止（财报更新） | 四川 | 仪器仪表制造业 | 2020-02-03 | 2019-06-05 |
|  | [北京市博汇科技股份有限公司](http://kcb.sse.com.cn/renewal/xmxq/index.shtml?auditId=261&anchor_type=0) | 中止（财报更新） | 北京 | 软件和信息技术服务业 | 2020-02-03 | 2019-11-04 |
|  | [天能电池集团股份有限公司](http://kcb.sse.com.cn/renewal/xmxq/index.shtml?auditId=338&anchor_type=0) | 中止（财报更新） | 浙江 | 电气机械和器材制造业 | 2020-02-03 | 2019-12-30 |
|  | [成都盟升电子技术股份有限公司](http://kcb.sse.com.cn/renewal/xmxq/index.shtml?auditId=312&anchor_type=0) | 中止（财报更新） | 四川 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 2020-02-03 | 2019-12-25 |
|  | [埃夫特智能装备股份有限公司](http://kcb.sse.com.cn/renewal/xmxq/index.shtml?auditId=200&anchor_type=0) | 中止（财报更新） | 安徽 | 通用设备制造业 | 2020-02-03 | 2019-06-26 |
|  | [无锡奥特维科技股份有限公司](http://kcb.sse.com.cn/renewal/xmxq/index.shtml?auditId=192&anchor_type=0) | 中止（财报更新） | 江苏 | 专用设备制造业 | 2020-02-03 | 2019-06-27 |
|  | [深圳市联赢激光股份有限公司](http://kcb.sse.com.cn/renewal/xmxq/index.shtml?auditId=184&anchor_type=0) | 中止（财报更新） | 广东 | 专用设备制造业 | 2020-02-03 | 2019-06-27 |
|  | [浙江海德曼智能装备股份有限公司](http://kcb.sse.com.cn/renewal/xmxq/index.shtml?auditId=331&anchor_type=0) | 中止（财报更新） | 浙江 | 通用设备制造业 | 2020-02-03 | 2019-12-26 |
|  | [北京莱伯泰科仪器股份有限公司](http://kcb.sse.com.cn/renewal/xmxq/index.shtml?auditId=335&anchor_type=0) | 中止（财报更新） | 北京 | 仪器仪表制造业 | 2020-02-03 | 2019-12-30 |
|  | [浙江德马科技股份有限公司](http://kcb.sse.com.cn/renewal/xmxq/index.shtml?auditId=197&anchor_type=0) | 中止（财报更新） | 浙江 | 通用设备制造业 | 2020-02-03 | 2019-06-27 |

根据发行监管部函〔2020〕137号《通知》，对于发行人的反馈意见回复时限、告知函回复时限、财务报表有效期届满后终止审查时限等与发行审核相关的时限，以及已核发的再融资批文有效期，均暂缓计算。

目前，疫情防控期间，上市公司并购重组项目中上市公司的反馈意见回复时限是否暂缓计算，证监会未有特殊通知。上市公司应尽早与独立财务顾问等中介机构沟通，安排相关回复工作。如受疫情影响，无法按时回复证监会反馈，上市公司应尽早与证监会沟通。

**三、小结**

根据证监会、沪深交易所等部门发布的通知，该等部门对肺炎疫情影响下股市的平稳运作迅速出台了相应的保障措施。针对受到肺炎疫情影响，相关市场主体无法确保相关工作在规定时限内完成的情形，证监会、沪深交易所对期限进行了宽限；对于受疫情影响严重的相关市场主体，证监会、沪深交易所对相关上市费用进行了减免。但目前看来，对并购重组项目的部分事项的时限是否延长或暂缓计算，通知中尚未涵盖。因此，我们建议证监会进一步制定和出台相应的政策，完善处理机制，或明确可以参照适用目前已有之规定。同时，建议相关市场主体密切关注相关政府部门不时发布的通知，掌握最新的政策要求，并尽早与相关中介机构沟通，安排工作。如预计不能按时完成相关工作，应及时与证监会、沪深交易所沟通。