

我国资本市场初步具备在更高层面服务经济社会发展全局条件和能力

——在纪念资本市场建立20周年座谈会上的讲话

中国证监会主席 尚福林

各位来宾,同志们,朋友们:

今天我们在这里召开座谈会,纪念我国资本市场建立20周年。首先,我代表中国证监会,向参加座谈会的各位领导、各位来宾,表示热烈的欢迎!

建立和发展资本市场,是党和国家为推进我国改革开放和社会主义现代化事业做出的一项重大决策,是建设有中国特色社会主义事业的伟大探索。1978年党的十一届三中全会后,随着经济体制改革的逐步推进,对培育和发展股份制提出了迫切需求。

1990年12月,在改革开放进一步深化的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

上交所理事长耿亮:矢志建设世界一流蓝筹股市场



证券时报记者 肖波

上交所理事长耿亮在座谈会上表示,目前,有64家上市公司在进行重大重组活动。下一步将通过五方面努力,把上交所逐步建设成为符合中国国情的更加成熟的交易所,为国民经济发展贡献更大的力量。

耿亮说,经过20年的努力,上交所已经发展成为一个拥有890多只股票、18.5万亿元市值、日均交易量1260亿元的全球主要交易所。在市场质量不断壮大的同时,上交所市场质量和成熟度也在不断提升,主要表现在以下三方面:一是投资主体由短线投资向中长期投资转变,机构投资者持股比例大幅增加,5万多户机构投资者持股市值已占到上交所市场总市值的74%;整个市场的换手率明显下降,从2007年的920%下降到今年的190%;中长线投资者的比重有所增加,从2007年的53%提高到今年的66%。

二是市场稳定性有所提升,波动率显著下降,今年,上交所大盘涨跌幅度超过2%的交易日共31天,占全年交易日的13%,而2008和2009年,这一指标分别是108天和62天,占全年交易日的44%和25%,上交所的市场波动率,开始与成熟市场呈同一趋势。

三是国民经济的晴雨表作用开始显现,目前,上交所大型蓝筹企业涵盖了国民经济各个重要行业,市场的主要指标基本反映了国民经济整体状况。耿亮说,上交所始终把建设世界一流蓝筹股市场作为发展目标,大力吸引大型优质企业到上交所发行上市,大力推动已上市公司并购重组、做大做强。通过几年的不懈努力,尤其是近5年来,已有81家大型优质企业在上交所上市,它们的总市值超过10万亿元;推动了134家已上市公司并购重组,注入资产7200亿元。目前,还有64家上市公司在进行重大重组活动。所有这一切,都为上交所蓝筹股市场的发展奠定了坚实基础。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

高,波动率显著下降,今年,上交所大盘涨跌幅度超过2%的交易日共31天,占全年交易日的13%,而2008和2009年,这一指标分别是108天和62天,占全年交易日的44%和25%,上交所的市场波动率,开始与成熟市场呈同一趋势。

三是国民经济的晴雨表作用开始显现,目前,上交所大型蓝筹企业涵盖了国民经济各个重要行业,市场的主要指标基本反映了国民经济整体状况。耿亮说,上交所始终把建设世界一流蓝筹股市场作为发展目标,大力吸引大型优质企业到上交所发行上市,大力推动已上市公司并购重组、做大做强。通过几年的不懈努力,尤其是近5年来,已有81家大型优质企业在上交所上市,它们的总市值超过10万亿元;推动了134家已上市公司并购重组,注入资产7200亿元。目前,还有64家上市公司在进行重大重组活动。所有这一切,都为上交所蓝筹股市场的发展奠定了坚实基础。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

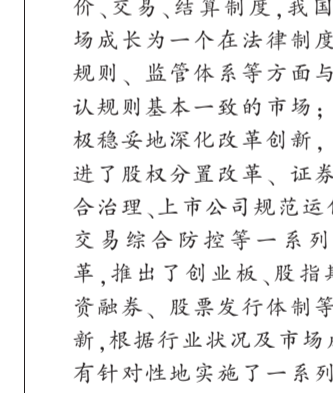
今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,上交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

深交所理事长陈东征:尽快推出创业板退市实施办法



证券时报记者 肖波

深交所理事长陈东征昨日在座谈会上表示,应尽快推出创业板退市制度具体实施办法,积极试行小额快速再融资制度,加快报价转让系统扩大试点,全力推动场外市场建设,完善推出适合中小企业特点的并购重组制度。

陈东征表示,从2004年中小企业板建立,到2009年创业板启动,多层次资本市场体系框架已经初步形成,多层次资本市场在落实自主创新国家战略,促进经济发展方式转变等方面的关键作用在实践中得到显现。

他指出,当前加快发展完善多层次资本市场具有紧迫性和重要性,加快发展健全多层次资本市场的条件也日益成熟。首先是有党中央、国务院明确的方针指导,有资本市场20年发展建设尤其是近年来市场化改革持续取得突破,以及各级地方政府高度重视,纷纷设立金融办、上市办,推出各项具体政策措施;其次是改革开放30年来造就了一大批优秀的中小企业,特别是多层次资本市场6年多的实践,使广大优秀民营企业对资本市场的认识发生了深刻的转变,创业投资和政府引导投资机制也在不断建立健全;第三是资本

市场的风险控制能力正在不断加强。市场发展过程中必然会出现一些新的情况或问题,但与让风险高度集中在银行系统相比,证券市场风险在可控条件下的不断释放,恰恰是整个金融体系安全的必要前提。

陈东征对资本市场未来的发展提出了三条具体建议:一是大力推进创新,推进完善适应市场客观需要的机制制度。随着创新型企业、新兴行业力量在资本市场的逐步壮大,资本市场原有的风险收益特点也会改变,出现一些此前市场没有经历过的风险和机遇。中小企业板、创业板应继续努力发挥创新试验田作用,为多层次资本市场的健康发展大胆进行必要和有益的探索。如要尽快推出创业板退市制度具体实施办法,积极试行小额快速再融资制度,同时完善推出适合中小企业特点的并购重组制度。

二是加快报价转让系统扩大试点,全力推动场外市场建设。场外市场是多层次资本市场体系的重要基础。当前报价系统具备迅速扩大的条件,仅中关村园区就有上万家企业,全国有五十多个高新技术园区,建立与场内市场有机联系、覆盖全国、统一监管的场外交易市场,将对更广大科技型、成长性的中小企业业渡过难关、健康成长发挥巨大的支撑作用。

三是加强人才培养和队伍建设,提高队伍的凝聚力和战斗力。我国资本市场是一个快速发展的新行业,各类机构均面临着高层次人才匮乏,急需紧缺人才后备资源储备不足的问题,迫切需要进一步加强人才培养和团队建设,建立长期拼搏意识,提高整个资本市场队伍的凝聚力和战斗力。

今天,深交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,深交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,深交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。今天,深交所已经站在一个新的历史起点上,所有的成绩都已经过去。

中国证监会首任主席刘鸿儒:尽快建立多元和多层次资本市场体系

尽快建立多元和多层次资本市场体系

证券时报记者 郑晓波

中国证监会首任主席刘鸿儒昨日在座谈会上表示,应当建立多元和多层次的资本市场体系,大力发展债券市场、金融期货及其他衍生品市场,规范发展产权市场。他强调,在继续支持中国企业在海外上市、并购的同时,应研究推动设立国际板,让国内投资者分享世界经济增长的果实。

刘鸿儒表示,中国资本市场发展的最大贡献集中体现在两个方面:一是探索了具有中国特色的社会主义资本市场发展的道路,在体现社会主义制度“公有制为主体多种经济成分并存”的基本原则的同时,严格遵循市场经济发展规律;二是推动了国有企业和其他国有企业的改制,为经济高速增长奠定了基础。

今后资本市场的服务方向要从主要服务于国有企业改革、支持经济高速增长,转向服务于经济发展方式转变、推动经济结构调整、支持科技进步和创新等方面。刘鸿儒说,应当依托资本市场,一方面要促进企业并购重组,整合存量资产,调整产业结构;另一方面要增加创业投资和风险投资,发展高新技术产业,扶持中小企业发展,培育一批有发展潜力和科技含量高的企业。

刘鸿儒认为,直接融资和间接融资是融资体制的“两个轮子”,二者应当平行发展、自行定位,大力提高直接融资比重。同时资本市场健康发展应当强化两个支柱,即优质上市公司和机构投资者。

刘鸿儒表示,应当建立多元和多层次的资本市场体系。目前在促进资本形成、流转、集聚等方面

多层次资本市场体系建设已取得初步成果,但多元市场体系尚待发展完善,应当大力发展债券市场、金融期货及其他衍生品市场,规范发展产权市场。

刘鸿儒指出,资本市场应当在通过改革发展的方法解决前进中的问题,政府对市场的监管也需要逐步改进和完善。要形成政府监管部门为主体,交易所第一线监管为基础,由协会和企业自律监管相结合的监管体系,依法治市,强化监管,才能促进资本市场健康稳定发展。”他强调说。