

聚焦 FOCUS 2013年全国证券期货监管工作会议

■记者观察 | Observation

壮大机构投资者 利于股市长远发展

郑晓波

昨日,新华视点官方微博报道称,证监会主席郭树清在全国证券期货监管工作会议上说,一些散户开始销户减持是个好现象。证监会主席的这一观点迅速引发了网民的围观。

证监会主席的这一说法源于中国登记结算公司最近公布的一项数据。数据显示,今年1月初A股持仓账户数降至5509.22万户,较2012年12月7日减少45.9万户,A股持仓账户占比跌至32.77%,创下了有统计数据以来的历史新低。与之相伴的是,A股在去年12月份大幅上涨。上证指数一个月内的涨幅达到14.6%,深证成指同期涨幅达到了15.35%。

大量散户为何在A股向好之际选择离场?原因无非有两个:一是这批散户长期被套,对股市的现状或自己的投资能力丧失信心而割肉出局;二是部分散户在股市上涨解套之后看空后市而选择离场。

平心而论,无论是何种原因导致这些散户离场,选择了“在黎明即将到来之前撤退”确实具有悲剧性,这也反映出中国股市的不成熟和中国散户投资者投资理念的不成熟。但另一方面,理性分析这一现象,笔者认为,部分散户的暂时离场未见得不是件好事。如果这批散户购买公募基金实施理财计划,则是壮大了市场机构投资者力量,对中国股市更是有益而无害。

过去20多年,我国资本市场从无到有,快速发展。目前,我国股票市场市值居世界第三,债券市场规模居世界第五,期货市场成交量居世界前列。可以说,市场发展取得的成就是显著的。但是,我国资本市场总体上仍十分年轻,与发达国家市场相比,中国股市是一个“新兴加转轨”的市场,其最大的特点是个人投资者为主。

有数据统计显示,目前A股散户投资者股票交易量占市场总交易量的80%以上。散户投资者的投资策略具有“炒新、炒小、炒差、炒短”的“四炒”特点。在成熟的资本市场,机构投资者占主导,很少有追涨杀跌的散户,市场参与者相对更为理性。而中国股市由于散户居多,导致市场波动频繁。在市场机制尚不健全的情况下,市场波动过大,直接导致中国散户炒股亏多赚少。中国证券投资者保护基金公司2012年公布的一项数据显示,2011年77.94%的个人投资者亏损。

个人投资者希望通过股市获取“财产性收入”,愿望是美好的,但现实却是骨感的。由于中国体制机制的原因,尽管决策层在努力改变现状,但中国股市“新兴加转轨”的市场特点短期内还难以改变。这就意味着在相当长的一段时间里,中国资本市场仍需健全完善机制,股市波动较大的现状仍将长期存在。就此而言,笔者认为,散户投资者出于保护资产的目的,暂时销户退出股市并非坏事。

同时,需要指出的是,散户销户也并非意味着这些散户完全退出了市场。他们仍可以通过间接途径,比如通过购买券商理财产品、公募基金,甚至保险产品参与股市。作为市场上的专业投资者,证券公司、基金公司等机构在信息获得、公司研究、投资手段等方面具有散户不可比拟的优势。事实上,散户通过购买理财产品壮大了机构投资者,还能起到稳定股市的作用。就此而言,笔者认为,对于投资能力不强的散户,通过购买理财产品进入股市,不仅是对自己负责,也有利于中国股市的长远发展,是一件好事。

投融资功能完全平衡 是证券市场定位的重要转折

证券时报记者 郑晓波

在日前召开的全国证券期货监管工作会议上,证监会主席郭树清强调,今后一段时期,资本市场正面临难得的战略机遇,证监会将坚持从“新兴加转轨”的基本实际出发,坚持投资功能和融资功能完全平衡。对此,专家分析指出,此次监管层的表态是证券市场定位的重要转折,对股市发展及投资者都是重大的、长期的利好。

十八大报告强调,社会主义初级阶段是中国最大的国情、最大的实际。在这个大背景下,我国资本市场不可避免地具有“新兴加转轨”的阶段性特征。比如,在这一阶段,投资市场是以散户为主的交易结构,需要探索更加严格的投资者适当性管理,需要付出更多的努力做好投资者教育工作。

专家表示,美国、香港等成熟市场遇到市场失灵的时候,都无一例外地伸出“有形之手”来稳定市场,而我国资本市场经常大起大落,更应该重视市场稳定机制的建设和培育。既要尊重市场、敬畏市场,又要呵护市场、引导市场,必

有的时候还要限制消极因素冲击市场、破坏市场。在进一步推进市场发展的过程中,无论推出任何改革措施,都要牢牢立足于“新兴加转轨”这个实际,准确分析市场的各类矛盾因素,把握好改革的力度、速度和节奏,既不超越阶段,又不裹足不前,坚持走符合国情的直接金融发展之路。

北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐表示,中国股市最大的问题是制度缺陷。资本市场从设立之初就是为融资者设计的,而不是为投资者设计的。融资者可以发行股票拿到钱,所以企业争相上市,而投资者尤其是散户很难挤进一级市场,所以只能往二级市场走。而二级市场价格较高且企业很少分红,因此,散户很难赚钱。

曹凤岐认为,监管部门早就该加大提升股市的投资功能,使其和融资功能完全平衡。他对过去一年监管层的改革努力表示认可。他认为,虽然监管层在过去一年内屡出政策而股市表现不佳,但实际上,这些政策措施正在逐渐发挥作用。随着这些政策效用的发挥,今年股市肯定好于去年。

郭树清强调,证监会将坚持从“新兴加转轨”的基本实际出发,坚持投资功能和融资功能完全平衡。专家分析指出,此次监管层的表态是证券市场定位的重要转折。

中融人寿保险权益投资经理杨伟聪接受证券时报记者采访时也表示,政府对证券市场的定位,从以往的试点到股改消化30年改革开放成本,再到恢复市场融资功能,这个过程中一直强调的是融资功能。投资功能缺失,就产生了上市公司忽视分红,投资者只愿短期投机收益,很少去关注公司本身的投资价值。

这次监管层提出要平衡,进一步扭转了监管层给予市场“融资功能”、“资源配置”的定位,扭转了以往只关注融资方权利的局面,而转到关注出资人权利,是证券市场定位的重要转折。这一转变无论对提高投资者投资收益,还是对券商业务创新都是重大利好。”他说。



“新兴加转轨”阶段,更应该重视市场稳定机制的建设和培育。 本报资料图

今年资本市场监管工作七大看点

证券时报记者 刘璐

在日前召开的全国证券期货监管工作会议上,中国证监会主席郭树清提到今年一些具体的工作安排,包括扩大“新三板”试点范围、鼓励证券公司探索建立柜台交易市场、实现退市的常态化、丰富并购重组方式方法、探索发展利率汇率类金融衍生品、继续支持境内企业境外上市,以及协助和配合全国基本养老保险基金、住房公积金委托专业机构进行投资管理,实现保值增值。

扩大“新三板”试点范围

上周,全国中小企业股份转让系统揭牌运营。随着这一市场平台正式“出水”,下一步“新三板”试点范围如何、业务规则如何调整、不同市场不同层次之间的转板机制能否打通,成为各方关注焦点。

中国证监会副主席姚刚上周表示,非上市公司股份转让的小范围、区域性试点将渐次走向面向全国的范围,要建立和完善各层次市场之间的有机联系,妥善把握交易所市场与场外市场稳定发展的平衡。

鼓励券商探索建立柜台交易市场

上月中国证券业协会宣布首批7家企业开始柜台交易市场试点。在上周举行的经济学人峰会上,中国证监会主席郭树清还表示,要探索一些交易商之间的场外交易市场。

据中证协有关部门负责人介绍,柜台交易业务在证券公司柜台市场开展,该市场明确定位于私募市场,是证券公司发行、转让、交易私募产品的平台,客户以机构客户为主。柜台交易业务将以协议交易为主,同时尝试开展报价交易或做市商交易机制。柜台交易产品定位为私募产品,市场建设初期配合资产管理业务创新,以销售和转让证券公司理财产品、代销金融产品为主。交易产品种类遵循先易后难的原则,且多为券商自己创设、开发、管理的金融产品。

实现退市常态化

去年退市制度改革启动,\*ST炎黄、\*ST创智两家公司延续原有退市制度正常退市,成为A股五年来的首批退市案例。据了解,为保证新旧制度的平稳衔接和过渡,退市制度改革根据“法不溯及既

往”的基本原则,执行“新老划断”的原则。新规则(即《股票上市规则(2012年修订)》)发布前已暂停上市的公司适用原规则(即《股票上市规则(2008年修订)》)。随着时间的推移,退市制度的常态化可期。

丰富并购重组方式方法

近年来,国内市场的并购重组日渐活跃,但市场主体也面临缺乏资金和并购工具的问题。证监会有关部门负责人表示,我国对并购的金融支持一直较为薄弱,支付手段仍较为单一,并购基金、并购贷款、闪电配售等机制亟待探索完善。

据介绍,2011年,我国包括非上市公司在内的并购金额仅占国内生产总值(GDP)的1.9%,而同为“金砖国家”的俄罗斯是6.9%,巴西和印度的比例也都超过3%。1.9%这一数据更是大大低于发达国家在经济转型期的比例。

探索发展利率汇率类金融衍生品

本月,中国证券业协会公布了关于金融衍生品交易主协议征求意见稿。

据北京高华证券副总经理姚嘉仁介绍,在境外场外衍生品市场已成为成熟的国际市场,交易品种包含了远期、期权和互换等一对一的交易。

目前,全球的衍生品总名义本金高达1200万亿美元,此数字是全球GDP的20倍。目前全球90%以上的衍生品都是通过场外交易进行的,是资本市场非常重要的组成部分。

继续支持境内企业境外上市

根据中国证监会的新规,从今年1月1日开始,境内股份有限公司(以下简称“境内公司”)境外上市的要求“焕然一新”,高企的财务门槛和前置程序均被取消。

证券时报记者获悉,H股公司全流通问题将随之得到解决,H股再融资效率将大大提高;境外间接上市公司(也称“外红筹公司”)拟纳入中国证监会监管视野,并不增设新的行

政许可项目。本周一,证监会公布了《股份有限公司境外公开募集股份及上市(包括增发)审批申请材料目录和申请书示范文本》,披露了简化后的境外首次公开发行股份、境外增发股份所需要的申请材料。

协助养老金住房公积金投资管理

去年,全国社保基金理事会宣布,经国务院批准,受广东省政府委托,投资运营广东省城镇职工基本养老保险结余资金1000亿元。

回顾过往投资业绩,全国社保基金理事会投资运营取得了较好的业绩。在2001年~2011年的11年里,全国社保基金共实现投资收益2847亿元,年均收益率为8.41%,比同期通胀率高出6个百分点。

可见,如全国基本养老保险基金、住房公积金委托专业机构进行投资管理,将有助于实现保值增值的目标。

证监会“加减法”一年间

证券时报记者 陈中

一年间推出70余项“新政”,平均4天就有一项政策出台,证监会堪称去年“最爱管事”的部委之一;一年内取消和调整的行政审批项目数量在国家部委中名列第一,证监会似乎又成为“最不希望管事”的部委。

作为证券市场的监管机构,证监会去年的加减与进退之道可从这一年的数据中窥得一二。

新三板无疑是去年最受关注的“加法”之一。去年8月,国务院正式同意扩大新三板试点,并启动“大非上市公众公司股份转让试点”,数据几乎翻了一番。

“加法”还体现在强化投资者回报方面。

在证监会鼓励上市公司分红的政策影响下,2012年境内上市公司实际现金分红4772亿元,同比增长

22%。去年底的沪深300指数公司股息率为2.66%,我国大型上市公司特别是蓝筹股股息率已经高于新兴市场和部分成熟市场。

另据不完全统计,去年共有449家公司公告持股5%以上的股东和高管人员在二级市场累计增持49.58亿股,19家上市公司公告回购股份。

在大力发展机构投资者方面,证监会也做足了工夫。

去年新增合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)额度,分别达到800亿美元和2700亿元人民币。

截至2012年底,基金管理公司管理资产3.61万亿元,净值2.87万亿元,分别增加21.92%和32.87%;管理的社保基金、企业年金、专户理财资产分别增加22.5%、28.9%和55.3%。

最大的“减法”则体现在新股发行与退市制度方面。

去年,新股平均发行价、平均市盈率同比分别下降28%和36%,创业板平均超募比例由2011年的144%下降至94%。到去年底,沪深300指数市盈率11.76倍,低于发达国家主要股指平均估值水平。

随着去年退市制度的改革,上市公司“停而不退”问题初步得到解决,去年底有2家公司在深交所终止上市,到今年初,上交所“风险警示板”已开始运行,43家企业被纳入特殊交易管理机制。

值得一提的是,证监会去年取消和调整了35项行政审批项目,在国家部委中名列第一。

行政许可及信息公开申请受理服务中心设立,上市公司股息红利按持有期限差别化征收个人所得税等优惠政策陆续出台。

一年内,证监会3次大幅下调证券、期货市场收费标准,按2012年成交量计算,累计可减少投资者交易成本超过200亿元。

