



# 深化改革完善顶层设计 迎接资本市场春天到来

本报评论员

1990年6月,35岁的中国人民银行上海分行金融管理处副处长尉文渊受命筹建证券交易所。12月19日,上海证券交易所举行开业典礼,有目击者称,尉敲完锣后当场晕倒,被人搀扶着离开了热闹现场。十年后尉文渊对友人说,“当时年轻,如果知道以后的沟沟坎坎,就不接这个总经理了。”

带风沐雨,砥砺前行,中国资本市场走过了20多年的历程,如果用一个人来代表感受,可能很多置身其中的人会说“难”字。难在哪里?一位高

层领导今年两会期间评价说:“资本市场当初的规矩没有立好,所以现在要费牛劲儿。”“当初的规矩”就是顶层制度设计,制定规矩,就是增加顶层制度供给。在全面深化改革的历史节点上,非常有必要重新界定资本市场发展的历史方位,并以此为基础完善顶层制度设计。

十八届三中全会《决定》提出,要使市场在资源配置中发挥决定性作用。资本市场作为重要的要素资源配置场所,自然不能脱离全面改革的棋局。《决定》要求健全多层次资本市场体系,推进股票发行注册制改革,多渠

道推动股权融资,发展并规范债券市场,提高直接融资比重。十八届三中全会明确了资本市场在发展社会主义市场经济中的重要地位和作用,为资本市场改革发展指明了方向,资本市场将迎来新一轮难得的发展机遇。

把握发展机遇,需要全社会凝聚对资本市场功能定位的广泛共识,这是顶层设计要解决的首要问题。从一开始,中国资本市场的功能定位就不是非常清晰,承担的职责几经反复,发展路径意见不一,所以才会出现为国企改革、国有股权不流通等怪现状,才会有无良企业圈钱、懵懂股民

亏钱、监管者为股指涨跌所困等不合理现象。而这一切,无不牵扯到资本市场的战略定位。

资本市场应当是市场化配置资源的重要平台,主要功能是促进资本形成、资本集聚和资本流转,在激发民间活力、鼓励创新创业、完善市场体系、健全公司治理、推动经济转型、服务财富管理和促进社会和谐方面发挥作用。促进资本市场健康发展,对于经济社会持续健康发展具有重要意义。有利于促进市场在资源配置中发挥决定性作用,激发各类市场主体创新活力,推动经济结构战略性调整和发展方式转变。(下转A2版)

## 密集上报“全仓对冲产品” 公募基金求师海外

A8

## 五大行实现净利8700亿 利润增速下降

A5

## 王石:万科10年内 没有增长天花板

A9

■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 现金分红 构建健康的投资文化



证券时报记者 何敬东

最近几天,一些上市公司大手笔现金分红吸引了人们的眼球。在上周五召开的股东大会上,万科通过了每10股派送人民币4.1元的分配方案,这意味着它将拿出45亿元的现金来回报股东;同一天,美的集团打算拿出一个更诱人的红包——2013年度拟每10股转增15股并派现20元。而在之前一天,上汽集团的分配预案也达到每股派现1.2元。

上市公司怎么突然变得如此大方?用万科总裁郁亮的话说,股市低迷时,丰厚的分红也是市场信心的重要来源。分红能否让市场走出低迷恐难以断言,但作为公司的股东,投资者得到的真金白银的回报却是实实在在的,这一点谁也无法否认。分红的受益者自然也包括刚刚增持100万股自家股票的郁亮本人,不过这是题外话了。关于上市公司是否应该进行大比

例的现金分红,多年来一直是争论的焦点。支持者认为投资就应该得到回报,源源不断的现金回报才是市场健康发展的基础;反对者的理由也很充分:股票投资的是企业的未来,应该更看重它的成长而无须在乎眼前的蝇头小利。观点莫衷一是,但我们应该看到,在中国资本市场的现实语境下,强调现金回报对于市场健康发展的意义,远比赚取股票差价来得靠谱。一方面,在多年来股指起起落落牛短熊长的状况下,博取差价只能是几家欢乐几家愁,大多数中小投资者难以分享到经济增长的成果;另一方面,上市公司吝于分红甚至一毛不拔,仅仅靠所谓概念、题材等进行市场炒作,只能加重市场的投机气氛,对培育健康的市场、健康的投资文化毫无益处。

我们不妨来算笔账:上汽集团的分红预案是每股派现1.2元,预案公布之前的股价为12元多,也就是说,持有该股票者的回报率接近10%。这个回报率恐怕会让绝大多数投资者的黯然失色。再譬如,有“现金奶牛”之称的佛山照明,上市以来给予投资者的现金回报已远远超过了它的筹资总额。这样的公司,才是应该得到市场嘉许的吧?

多年来,管理层也在不断地倡导、鼓励现金分红,并采取了多种措施加大政策执行力度,譬如分红与再融资挂钩、引导上市公司完善分红政策与决策机制、明确股东回报规划等。这些举措,对于培育健康的市场股权文化善莫大焉,而上汽、美的、万科们,已经用行动为市场做出了很好的榜样。



中国IT领袖峰会开幕 专家激辩互联网金融

2014中国IT领袖峰会昨日在深开幕。在主题为“互联网金融与金融互联网”的高端对话中,数字中国常务理事刘二飞、中泽嘉盟投资基金董事长吴鹰、中国国际金融有限公司总裁朱云来、香港交易所集团行政总裁李加和金沙江创业投资董事总经理丁健(台上自左至右)就互联网金融展开激辩。

(更多报道见A4版) 郑宇/摄

## 广东正积极申报自贸区 制定两份清单

A2

## “国务院版”私募法规揭开面纱

A7

### 第三届中国董秘勋章 今日正式启动! 现已开始接受本届参选自荐

### 2013中国上市公司百佳董秘、优秀董秘评选

欢迎上市公司董秘加入评选活动QQ群: 21265438, 索取填写“2013年度中国上市公司百佳董秘、优秀董秘候选人申报表”,及“第三届中国董秘勋章候选人申报表”(仅供担任董秘职务满十年及以上董秘申报),并于2014年5月11日前发送至邮箱: publicvalue@sina.com。

中国上市公司价值评估组委会联系电话: 0755-83501739、83517806、83501780。