

■ 资本市场助力“中国梦”系列报道

# 汤世生：让投资者享受经济增长红利

## 金融监管体系应该高度统一

编者按

“每一位证券期货监管者都应做‘中国梦’的践行者。资本市场二十余年的发展由小及大,正加快形成多层次的市场体系,成为实现‘中国梦’的重要载体。”证监会主席肖钢的“五四”寄语,引起市场关注,更激发市场联想。

中国证券业协会与中国证券报今起联合推出“资本市场助力‘中国梦’”系列报道,对来自高校、研究机构、证券公司、上市公司以及期货、基金、信托等机构的数十位专家进行了广泛而深入的采访,所有的探讨均指向一个话题——在践行“中国梦”的过程中,资本市场应该做什么?

对于投资者而言,资本市场的改革发展有助于让更多老百姓拥有财产性收入,实现“富起来”的愿望,让广大居民“股有所值”、“老有所养”、“住有所居”。因此,投资者期待资本市场在实现“中国梦”的过程中,让投资者享受到经济发展的红利,发挥“富民”的重要作用。

对于上市公司来说,资本市场投资与优化资源配置功能功不可没,构建繁荣昌盛的资本市场将造就极具影响力和成长优势的企业群体,实现国家富强和人民富足,提升综合国力,成为最终实现中华民族伟大复兴的“中国梦”的助推器。

不同的视角形成不同的声音。我们希望通过这一系列专访,探讨我国资本市场在实现“中国梦”过程中应发挥的作用,寻找资本市场创新与发展的目标、方向和途径。

□本报记者 蔡宗琦

“我认为资本市场首先该做的,是让投资者享受到经济发展的红利”,中国证券业协会专家咨询委员会委员汤世生日前在接受中国证券报记者专访时表示,为助力“中国梦”的实现,监管层应保护公众利益,面对市场“黑幕”,应着重处罚违规上市公司和中介机构,并培育和尊重投资者,让投资者通过资本市场享受经济发展的成果。

### 资本市场政策应延续、改革、创新

问:过去20余年资本市场的发展影响深远,但目前仍有观点认为资本市场不够成熟,投资者亦有所不满。要实现“中国梦”,资本市场应该做些什么?

汤世生:回答资本市场应该做什么,首先要看过过去20多年资本市场对国民经济的五大贡献:

一是为国有企业和私营个体经济搭建公众股权融资平台。东欧剧变时,国有企业倾倒带来国有企业重新分配的偏差,造成社会极大不公。而中国是先有资本市场,再进行传统计划经济的改组,这样使得我们在参与市场的

过程中有了公平的制度。更形象地说,就是在大厦解体过程中抢砖头,东欧是谁先抢走归谁,中国是先通过资本市场形成价格,再通过公平交易享受改革的成果,形成投资主体的多元化。

二是《证券法》、《基金法》和《公司法》等诸多法律的不断完善,建立了资本市场的法律体系。这些法律在制定过程中充分参考了成熟市场的经验,界定了私有的权限和产权交易的责权,使得财产的界定有法可循,为未来资产保护起到了很好的作用。

三是会计准则与国际会计准则挂钩,没有资本市场的建设,会计制度的改革就没有这么快。

四是摆脱了过去计划经济的配置手段,通过股权投资、债务投资,公众对经济发展的参与度大幅提升,对经济有了自己的判断,使得中国经济发展优胜劣汰,市场不断健全。

五是初步建立了股权文化和代理人文化制度,公司上市后,投资者有权利去评价企业的操纵者。

可以说,这些都是市场巨大的进步,欧美国家用了100年时间走完的路,我们只用了20多年时间。当然这个市场现在仍只是一个小小

孩,很多制度依然有些粗糙,我们要忍受“成长的烦恼”。因此,要谈论资本市场能为国民经济、能为“中国梦”做什么,先要宏观地看待上面的这些问题。

至于下一步监管部门应该怎么做?有媒体报道证监会将要保持政策的延续性,其实这句话应该这么理解:对过去正确的政策一定要坚持和延续,不足的政策则多加完善,瓶颈要突破创新。

问:资本市场还需从哪些角度进行完善?应该延续、改革和创新什么?

汤世生:要做的事情很多,但具体来看,近期监管层要做的,一是严格监管上市公司;二是热情对待投资者;三是审慎对待机构放开;四是提高发行门槛,全力搞好新三板。

首先,明确证监会应以证券监督为主,把监管的注意力集中在资本品的制造端,而不是过于监管资本品的消费端及投资者。关注资本品的制造端,也就是集中精力监管上市公司,让它们成为优秀、按照市场规律运行的好企业,严惩一切违规的企业,让他

们付出违规的代价。按照现行的法律让他们对违规操作付出惨痛的代价,只有这样才能不断使几千家上市公司走上良性和健康发展的轨道。

其次,培育和尊重投资者。说句玩笑话,县政府招商引资还要县长亲自给投资方作陪,我国已经有很多资金量上百万上千万的投资者,监管者是不是应该经常跟他们座谈?听一听他们的声音?上市公司对国民经济作用巨大,但上市公司的背后,广大的股民才是推动者。因此,必须让投资者通过资本市场享受经济发展的成果,通俗地说,就是能赚到钱。

再次,对机构不能过度放开。金融机构与投资者的资金息息相关,监管金融机构不是纯粹的市场化放开的概念。现在不少机构都在关注证券行业的牌照,但是全面放开会导致现有的证券公司生存艰难、无序竞争,形成劣币驱逐良币的局面。我在资本市场里工作了20多年,很清楚一些机构进入证券市场会做些什么。而现在市场上的证券从业机构是经过证券行业“延安整风”和“三湾改编”洗礼的,是市场选择淘汰下来的,不信任他们而把好坏未知的

人放进来存在极大风险。因此,对于证券经纪机构的放开要慎之缓行,这是过去几十年证券行业用汗水和鲜血换来的经验。

最后,应提高主板发行门槛。集中精力搞好新三板,鼓励好的上市公司再融资和并购重组。未来则要逐步把IPO审查责任交给交易所,把机构和从业人员的管理交给自律性组织。证监会放权减负,进行真正的监管。

当然,对于资本市场助力“中国梦”的实现,我还有很多长远的梦想:

一是中国资本市场一定要国际化,十年以后,投资者坐在家就能买到全世界的股票,能快速了解国外的上市公司,老百姓的投资和选择是国际化的。这种国际化不仅仅是机构的国际化、产品的国际化,更是人才的国际化。资本市场是一个穿西装的行业,我们要走出去、引进来。

二是金融监管体系应该高度统一,成立超级监管机构,打破银证保分业监管的体系,减少监管成本和行政干预。现在各省都有银证保监管部门和金融办,分业监管下存在弊端,只有建立超级监管机构,才能整体判断市场,深化市场改革。

## 刘俊海:建议修订公司法和证券法

### 加大投资者保护力度

□本报记者 毛建宇

中国人民大学民商法研究所所长刘俊海在接受中国证券报记者专访时表示,资本市场的改革发展有助于让更多老百姓拥有财产性收入、实现“富起来”的愿望,让广大人民“股有所值”、“老有所养”、“住有所居”,因此,资本市场在实现中国梦的过程中发挥着“富民”的重要作用。

为推动我国资本市场的改革与不断完善,刘俊海提出,应大力弘扬股权文化,加大投资者保护力度,建议推动立法机关尽快同步联袂修订《公司法》和《证券法》,并在条件成熟时制定《投资者权益保护法》。

问:弘扬股权文化

刘俊海表示,广大投资者是整个资本市场的基石,但我国当前资本市场投资者权益保护工作仍显脆弱,投资信心经常遭遇打击,中小股东权益也常受损害。即使在股权分置改革之后,上市公司投资者依然深受虚假陈述、内幕交易和操纵市场等“三座大山”的压迫。

刘俊海认为,为加大投资者保护力度,建议推动立法机关尽快同步联袂修订《公司法》与《证券法》,并在条件成熟时制定《投资者权益保护法》。

刘俊海表示,弘扬股权文化应作为相关法律的灵魂,贯穿于《公司法》与《证券法》。不仅资本市场的基本法律(如物权法、信托法、证券投资基金法)要弘扬股权文化,其他配套法律(如包括合同法、侵权责任法、民事诉讼法、行政诉讼法、行政程序法、仲裁法、税法)也要体现投资者友好型的价值取向。

刘俊海还建议形成切实可行的司法救济体系。他认为,在民事、行政与刑事三大法律责任之中,民事责任立于基础性地位。股权文化应成为法官和仲裁员裁判投资者权益诉讼的重要裁判思维。人民法院应对投资者权益诉讼案件采取“开门立案、凡诉必理”的积极态度,在立案、审理、判决和执行诸环节充分体现公正、快捷的原则,重点解决立案难、执行难的问题。

“鉴于投资者权益诉讼案件量大面广、专业性强,建议在法院内部设立专门合议庭审理投资者权益诉讼案件。”刘俊海说,加强对法官的资本市场法律业务培训,培养一大批德才兼备的资本市场法官队伍。法官在裁判活动中应当慎思明辨,求索规则;析案以理,胜败皆明;平等保护,关怀弱者。

### 加强诚信建设

刘俊海提出,诚信建设直接关系到我国资本市场的生死存亡。他说,资本市场各方要敬畏和信仰诚实信用原则,立法者要树立宜粗不宜粗的立法新思维,切实增强诚实信用原则的可操作性与可诉性。

刘俊海表示,虽然我国立法者早在1986年就开始确认诚实信用原则,但由于该原则未能完全细化、转化为具体制度、实体规则与程序规范,导致资本市场诚信体系依然不彰,失信欺诈现象泛滥成灾。成因之一在于,现行立法中的诚实信用原则虽具有较强的倡导性、宣示性、号召性、原则性,但可操作性较弱,可诉性更弱,存在“眼看草色近却无”之感。在实践中,很少有法院援引诚实信用原则判案。

刘俊海建议,立法者应扭转长期以来的“立法宜粗不宜细”的思维模式,树立“立法宜细不宜粗”的新理念,尽量将实践中已经看准、能够看准的资本市场法律关系作出清晰、严谨、全面的界定。

“一部好的法律不仅好看,还应该是好用、管用、能用、易用、实用。”他说,法乃公器,法律实质上是立法者向纳税人提供的公共产品。为增强立法的可诉性,立法者不仅应当通过座谈会、问卷调查等方式认真倾听制度需求方的意见和呼声,而且应当换位思考,主动站在广大投资者的立场,准确诊断资本市场欺诈问题的症结和症因,对症下药地提升诚实信用制度的针对性与实用性。

刘俊海还建议,资本市场立法应更加注重公平公正,扭转“效率优先、兼顾公平”的传统思维。立法者要树立规范与发展并重的监管思维,扭转重发展、轻规范的传统思维。立法者要像注重契约自由一样更加注重契约正义。他建议大幅提升失信成本和维权收益,大幅降低违法收益和维权成本,建议在资本市场引入惩罚性赔偿制度。



## 林义相：资本市场助力完善社会保障

□本报记者 蔡宗琦  
实习记者 陈琴

针对资本市场如何助力“中国梦”,天相投顾董事长林义相在接受中国证券报记者采访时表示,资本市场是实现“中国梦”的一部分。对于“中国梦”,各人可能会有不同的理解和期待,但社会保障应该是各种版本“中国梦”共同的基础。在完善社会保障方面,资本市场可以发挥很大的作用。

问:资本市场与“中国梦”是一种什么样的关系?能为“中国梦”的实现做些什么?

林义相:“中国梦”肯定包含很多方面内容,我相信资本市场应该是“中国梦”中有关经济制度、经济运行机制以及经济建设的重要组成部分。资本市场和经济运行的关系十分紧密,是中国改革的产物,是中国改革的内容,

也是中国改革的目标——社会主义市场经济必不可少的组成部分。上个世纪80-90年代,我国建立股票市场,是改革的产物,是为了解决当时企业经营中的困难。为了筹集企业发展的资金,解决迫切的问题,我国才有了股票市场。后来,更是明确股票市场服务于国有企业的解困和改制,体现了它在中国改革和经济发展中的作用更近了一步。现在的情况是,绝大多数国有企业,包括很多垄断性央企都进行了股份制改造,并且都进入了资本市场。

显然,中国的资本市场还不够完善,中国的上市公司还没有完全按照理应的方式运营,也没有完全按照理应的方式对待投资者。在上市公司中,国有企业起着主导作用,但没有发挥很好的示范作用,资本市场和上市公司,特别是国有上市公司,都需要在合理性和规范性方面互相约束和互相促进。国有经济依然

是我国国民经济的主体,它的运行状况引导着非国有经济和整个国民经济。实现“中国梦”,意味着国有经济需要进一步改革,而国有经济的进一步改革不可不借助于更加发达和完善的资本市场。

“中国梦”中的中国经济,应该是市场经济,或者说社会主义的市场经济。因为迄今为止,我们还没有发现现代经济中比市场经济更好的。我们“梦”中的资本市场,相比现实中的资本市场还是有相当大的不同。资本市场还需要不断发展和完善,它将推动“中国梦”的多个方面发展,因为它反映的是整个国民经济的发展,经济制度的完善,政治制度的建设,甚至社会和文化方面的成就。

因此,我认为,讨论资本市场的愿景,不能就一个问题讨论一个问题,需要进行顶层设计,应将资本市场发展纳入整个社会经济改革规划中。

### 利用资本市场完善社会保障

问:具体到各个市场主体,资本市场能实现他们什么样的梦想?能为社会保障做些什么?

林义相:在资本市场里,参与者所承担的角色不同,可能会有不同的说法。对企业来说,资本市场能够提供更好的投融资平台,能够更好地推动经济的市场化,以利于企业的健康发展;对投资者来说,赚钱是硬道理,希望资本市场让他们分享中国经济发展的成果,实现财富增值的梦想;对证券经营机构来说,希望有更多的商业机会,更大的发展空间,更灵活的经营机制,更好的经营业绩;对于资本市场的监管者来说,假如我是监管者的话,我的梦想应该是,市场能实现“三公”;对于整个国家来说,怎样利用资本市场更好地配置资源则是最需要考虑的问题。没有社会保障就没有“中国

梦”,没有社会保障就没有“中国梦”梦想成真的一天。在完善社会保障方面,资本市场可以发挥很大的作用。国有资产无疑是社会保障中偿还历史旧账的主要资产来源,国有企业股份的划拨以及这些股份的管理,直至社会保障资金的支付都离不开资本市场,离不开股份制改革、离不开股份的划拨、离不开资本市场提供的投资产品,更离不开资本市场提供的交易和变现功能。

社会保障的资产支撑来自于国有经济,我认为中国有做好社会保障的条件。如今摆在政府面前的问题是,怎样进行有效的财富管理,或者财富分配,甚或财富分散?这就需要利用资本市场。

从更大的范围上来说,发达的市场是建设发达市场经济的“必备品”。我国目前经济和社会发展过程中遇到的腐败、垄断、低效率等问题,都与市场不够发达有关系。

## 建设强大资本市场 践行“中国梦”

(上接A01版)从近期目标来看,十八大报告提出的“促进工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展”,需进一步发挥资本市场作用,拓宽基础设施建设资金来源,满足现代农业生产经营风险管理需求,促进企业并购重组和转型升级,为推进新型工业化和信息化提供不竭动力。资本市场应切实发挥优胜劣汰作用,引导资源投入创新型、环保

型企业,淘汰高污染企业,建设美丽中国。

“中国梦”归根到底是人民的梦,必须紧紧依靠人民来实现,必须不断为人民造福。资本市场作为居民财产性收入的重要来源,必须增加回报,为实现富民目标贡献正能量。要切实强化投资者回报机制,坚持投资功能和融资功能平衡。

对上市公司来说,践行“中国

梦”,要珍惜投资者的每一分钱,切实利用好融到的资金,努力提升业绩,回报股东和社会。

对投资者而言,赚钱是硬道理,希望资本市场让他们分享到经济发展的成果,实现财富增值梦想。如果资本市场的投资功能发挥不好,投资者无利可图,不能获得正常收益,那么久而久之,投资者就不会参与资本市场,从而在根本上制约资本市场

融资功能长期稳定发挥。特别是在当前阶段,增强资本市场投资功能,不仅在宏观层面有利于拉动民间投资、增加居民财产性收入,对资本市场自身而言,也有利于提振信心、强化市场约束和提高资源配置效率,可谓一举多得。这就需要加大资本市场改革创新力度。

海阔凭鱼跃,天高任鸟飞。在资本市场改革发展的春天里,在

“中国梦”春潮汇涌的新时代,每个人都有个美好的“中国梦”,每个资本市场参与者都有个关于股市的梦想:发行人筹到资金、投资人赚取财富、中介机构找到生意和监管部门实现“三公”目标。只要每个资本市场参与者心往一处想、劲往一处使,为实现梦想共同奋斗,资本市场必将呈现出崭新的面貌,更好地发挥作用,更好地践行“中国梦”。