

# “十二五”证券期货业成绩单：初步建成多层次资本市场体系

□本报记者 王小伟

## 多层次市场体系加快完善

“十二五”时期,中国证监会大力推进改革创新,加强顶层设计,统筹协调,全面推进多层次资本市场体系建设。由沪深主板、中小企业板、创业板、新三板、区域性股权市场、柜台市场组成的多层次股权市场体系初步形成;债券、期货与衍生品市场发展迅速,市场层次日益丰富,市场覆盖面进一步扩大,为不同规模、不同行业、处于不同发展阶段的企业提供融资渠道,有效支持了更多中小企业运用资本市场发展壮大,推动了创新创业活动和战略性新兴产业发展,满足服务国民经济发展的需要。

“十二五”时期,中国证监会积极推进股票发行注册制改革,全面推进创业板市场改革,稳步发展全国中小企业股份转让市场,规范发展区域性股权市场,启动证券公司柜台市场试点工作,积极研究交易场所内部分层,稳步推进退市和转板制度建设。

在相关制度建设加速完善的基础上,中国股票市场的资源配置功能得到显著增强。截至2015年6月,沪深两市上市公司共计2797家,其中主板公司1550家、中小板公司767家、创业板公司480家;总市值达到62.7万亿元,较2010年末的26.5万亿元增长136.4%,跃居全球第二位,仅次于美国。截至2015年8月,“十二五”时期沪深两市共有747家公司完成首次公开发行并上市,累计融资额达到5849.53亿元;共有1371家企业完成再融资,筹集资金2.47万亿元;上市公司并购重组交易总金额为4.6万亿元。

“十二五”时期,沪深两市交易规模不断扩大,市场总成交金额和日均成交金额分别为367.6万亿元和2928.87亿元,分别较“十一五”时期增长93.5%和107.5%。

截至2015年8月,全国中小企业股份转让系统(以下简称新三板)挂牌公司合计达到3359家,覆盖了境内31个省(自治区、直辖市)和82个行业门类,其中民营企业占比超过95%,高新技术企业占比为77%;挂牌公司总市值达到1.41万亿元,市场累计交易额达1419.81亿元。投资者账户合计达到17.29万户,其中机构投资者为1.55万户。“十二五”时期,新三板挂牌公司累计融资额达到780.67亿元,并购重组交易总金额为105.04亿元。

截至2015年6月,全国已设立34家区域性股权市场,共有挂牌股份公司2742家、展示企业3.02万家,累计为企业实现各类融资2818亿元。证券公司柜台市场累计开立投资者账户358.56万个,共有21家柜台市场试点公司的8692只私募产品通过柜台市场发行,发行金额达到6203.43亿元,实现转让交易1022笔,转让金额为133.04亿元。

## 大力加强市场监管环境建设

“十二五”时期,中国证监会在大力加强资本市场监管环境建设和推进公众公司健康发展方面积极贯彻监管转型思路,为中国资本市场长期健康稳健发展奠定了制度支持。

## “十二五”时期,中国证监会大力推进监管转型,进一步深化行政审批制度改革,放松事前管制,着力强化事中事后监管,促进市场在资源配置中发挥决定性作用,不断充实稽查执法力量,切实加大稽查执法力度,夯实资本市场法治基础,完善市场基础设施,强化风险防范,监管工作取得了新的成效。

其一,深化行政审批制度改革。自2001年行政审批制度改革工作启动至2014年年底,中国证监会已累计取消151项行政审批事项。在减少审批事项的同时,加强行政审批信息网络公开力度,不断提高审核工作透明度,严格执行《中华人民共和国行政许可法》和《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》,公开所有行政审批事项的名称、审核依据、办理流程、申请标准、办理时限以及审核结果。

其二,继续加强市场基础性制度建设。中国证监会于2013年6月1日修订完成并实施《中华人民共和国证券投资基金法》;同时,还致力于推动将《中华人民共和国证券法》修订和《期货法》制定纳入十二届全国人大常委会立法工作规划。目前《中华人民共和国证券投资基金法》修订已进入全国人大常委会审议阶段,《期货法》草案第二稿初稿正在完善中。此外,中国证监会还配合国务院法制办完成《期货交易管理条例》的修改工作,该条例已于2012年12月1日起正式实施;推动《上市公司监督管理条例》进入国务院审议程序,推动《私募投资基金管理暂行条例》完成征求意见工作,配合行政审批制度改革、注册资本登记制度改革研究修改法律法规相关条款。

其三,加强资本市场诚信建设。中国证监会在“十二五”时期开展了大量工作夯实诚信建设法律基础。一方面,发布实施《关于修改<证券期货市场诚信监督管理暂行办法>的决定》,

## “十二五”证券期货业成绩单：

# 初步建成多层次资本市场体系

□本报记者 王小伟

## 债券、期货及衍生品稳步发展

随着十八届五中全会召开,中国证券市场“十二五”时期“成绩单”也揭晓在即。“十二五”时期,相关监管部门不断完善资本市场体系建设和制度建设,加强市场监管和投资者教育,证券期货业发展和改革工作取得了较大进展。

主要成就来看,“十二五”时期,资本市场快速发展,直接融资比重显著提高。根据人民银行发布的社会融资规模增量统计数据,2015年前8个月我国直接融资比重为18.7%,与2010年相比提高了6.7个百分点。同时,伴随改革开放深入推进,我国资本市场基础性制度建设不断完善,多层次市场体系逐步健全,机构投资者队伍日益壮大,中介机构服务水平明显提升,市场创新活力得到激发,对外开放水平显著提高,市场监管不断加强。资本市场在促进国民经济发展方式转变方面发挥了重要作用。

## “十二五”时期,中国证监会大力推进债券市场建设,深化债券市场互联互通。积极开展资产证券化业务,推动信贷资产证券化产品在证券交易所上市交易,推进政策性金融债在交易所市场发行上市,为商业银行在交易所市场发行减记债补充资本提供制度支持;同时,进一步完善债券发行体制,以信息披露为核心,强化市场信用约束。

“十二五”时期,中国证监会大力推进债券市场建设,深化债券市场互联互通。积极开展资产证券化业务,推动信贷资产证券化产品在证券交易所上市交易,推进政策性金融债在交易所市场发行上市,为商业银行在交易所市场发行减记债补充资本提供制度支持;同时,进一步完善债券发行体制,以信息披露为核心,强化市场信用约束。

统计数据显示,截至2015年6月,我国交易所市场各类债券托管面值达到2.95万亿元,较2010年末增长370.57%。“十二五”时期累计发行公司债券1.94万亿元,较“十一五”时期增长447.12%;现券和回购交易额分别为7.77万亿元和273.3万亿元,较“十一五”时期分别增长299.42%和1561.42%;累计发行资产证券化产品81只,发行金额为963.7亿元,较“十一五”时期增长487.62%。

除债券市场外,期货和金融衍生品市场也得到稳步发展。“十二五”时期,中国证监会大力加快期货品种创新,原油期货市场发展取得重大进展,同时扎实推进农产品期权等上市研发工作;加快推进期货市场对外开放和场外衍生品市场建设,扩大期货保税交割试点;积极提

□本报记者 王小伟

“十二五”时期,中国证监会加大资本市场与证券期货行业双向开放力度,深化监管执法国际合作,加强与国际市场合作交流,对外开放取得丰硕成果。

一是进一步提高资本市场对外开放水平。“十二五”时期,中国顺利开通沪港通股票市场交易互联互通机制(简称“沪港通”)试点;同时,中国证监会积极支持符合条件的境内企业到境外发行上市;继续扩大证券期货行业双向开放,推出人民币合格境外机构投资者(QFII)制度,完善合格境外机构投资者(QFII)、RQFII

# “监管转型”成证监会“十二五”亮点

□本报记者 王小伟

对2012年制定出台的首部诚信建设部门规章进行修改完善。另一方面,建成了资本市场统一诚信数据库,建立证券期货市场失信记录查询平台,并于2014年12月26日起正式启动运行。同时,证监会大力推进部际信用信息共享,与最高人民法院联合发布《关于加强信用信息共享及司法协助机制建设的通知》,实现了与最高人民法院被执行人信用信息共享;与国家税务总局联合签署《关于对重大税收违法案件当事人实施联合惩戒措施的合作备忘录》,将重大税收违法案件信息供证券期货监管系统共享使用。

其四,丰富监管手段,加强稽查执法。“十二五”时期,中国证监会制定了《中央监管信息平台总体建设方案》,全面启动中央监管信息平台建设;坚持严格执法、公正执法、文明执法,严厉打击市场操纵、欺诈发行、内幕交易和利用未公开信息交易等各类证券期货市场违法违规行,高效公正地处理了一系列社会影响较大的大案要案;注重加强监管干部培训,全面提升监管水平。

截至2015年6月,“十二五”时期中国证监会及派出机构共审结案件483件,共作出行政处罚决定406项,共对107名个人作出市场禁入决定,罚没款金额总计21.83亿元。

其五,加强投资者教育,保护投资者合法权益。“十二五”时期,中国证监会以国务院办公厅名义发布《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》,同时开通“12386”热线,受理投资者对证券期货市场经营主体投诉、对证券期货相关法律制度或者监管工作政策等的咨询,以及相关建议和意见;成立投资者服务中心,建立专业调解员队伍;利用“互联网+”打造网上调解平台;多元化开展投资者教育服务,推动投资者教育纳入国民教育体系,积极推进投资者教育基地建设。

“十二五”时期,我国股票市场投资者群体规模稳步增加。截至2015年6月,投资者有效账户数达到18820.55万户,较2010年年底(13391.04万户)增长40.55%;新增股票开户数7646.7万户。截至2014年,期货市场法人客户成交量和个人客户成交量分别为21.42亿手和118.47亿手,成交额分别为195万亿元和1524.7

升期货市场服务实体经济能力,完善产业客户参与期货市场的税收、会计等制度保障,培育和发展期货市场机构投资者。

截至2015年6月,我国期货市场共有51个交易品种,包括46个商品期货品种和5个金融期货品种。“十二五”时期共上市27个期货品种,包括23个商品期货品种和4个金融期货品种。“十二五”时期,我国期货市场成交总量达到87.6亿张,成交金额为1221.8万亿元,商品期货成交量持续位居世界前列。

## 证券期货经营机构市场竞争力显著增强

“十二五”初步建成多层次资本市场体系的过程中,中国证监会积极支持证券期货行业创新发展,为证券期货经营机构开展创新业务提供配套制度政策和有序的市场环境,推动行业核心竞争力稳步提升,促进资本市场长期稳定健康发展。

其一,推进证券经营机构创新发展。大力拓宽证券公司业务范围,将融资融券业务由试点转向常规,支持证券公司依法合规开展资产管理业务和外汇业务;大力推动产品创新,支持证券公司开展私募基金综合托管、场外衍生品、直投子公司股权投资、股权激励行权质押融资、资

# 资本市场对外开放稳步推进

税收政策,继续扩大外资对中国证券期货业的参与度;支持证券期货经营机构在上海自贸区内存册设立专业子公司和分支机构;以原油期货上市为突破口,积极引入境外交易者和经纪机构参与国内期货市场,同时建设国际化交易结算平台;稳步扩大对港澳台开放;支持符合条件的内地期货公司在香港设立子公司并在港依法开展业务。

截至2015年6月,共有113家香港券商和194家内地券商参与沪港通交易,内地投资者开通港股通交易权限账户近70万户;沪港通和港股通交易金额分别达到10052.99亿元人民币和4139.86亿元人民币。

截至2014年年底,共有205家境内股份有限

产证券化等创新业务,丰富服务种类;拓宽证券期货经营机构融资渠道;改进证券公司合规风控制度。

统计数据显示,截至2015年6月,我国125家证券公司总资产达到7.81万亿元,净资产达到1.18万亿元,净资产达到9765亿元,分别较2010年年底增长290%、110%和130%。2014年全年实现营业收入2533亿元、净利润948.5亿元,分别较2010年增长30%、20%。资产管理产品类型不断丰富,业务规模从2011年年底的2800亿元增长到8万多亿元,资产管理期末受托资金达到10.2万亿元,比2010年年底增长53.5倍。

其二,促进基金行业转型升级。“十二五”时期,监管部门稳步推进公募基金管理公司及公募业务牌照审批制度改革,优化基金行业准入,研究推动股东多元化和专业人士参股基金管理公司;探索实行公募基金产品注册制;鼓励基金行业在合规基础上大力创新,丰富基金产品种类,不断扩大公募基金业务范围;继续推动保险资金、社会保障基金、企业年金、养老金等中长期机构投资者参与资本市场,践行国务院发布的《基本养老保险基金投资管理办法》。

数据显示,截至2015年6月,104家具有公募牌照的资产管理机构管理的公募基金规模达到7.36万亿元,较2010年年底(2.52万亿元)增长192%。2014年全行业实现营业收入496.2亿

# “十二五”时期加强监管执法方面的国际合作,积极参与国际证监会组织(IOSCO)各项工

公司到境外上市,融资总额2444.43亿美元;共有外资参股类证券公司11家、基金管理公司46家、期货公司3家;已批准3家香港中介机构参股内地期货公司;内地分别有23家证券公司、6家期货公司、22家基金管理公司在香港设立分支机构;批准29家台资金融机构的QFII资格,批准4家台资金融机构在内地设立合资基金管理公司。2011年至2015年6月底,中国证监会累计新批准185家QFII和165家RQFII,外汇局新批准QFII额度558亿美元、RQFII额度3909亿元人民币。

二是跨境监管合作取得进展。中国证监会在“十二五”时期加强监管执法方面的国际合作,积极参与国际证监会组织(IOSCO)各项工

公司健康发展,加强非上市公司公众公司规范管理;改革股票发行、并购重组、信息披露、退市等重要制度,优化制度环境,释放市场活力,推动资本市场更好地服务实体经济,助力经济转型升级。

一是完善上市公司信息披露规则。信息披露是注册制的灵魂和核心,“十二五”时期,证券监管部门从规章制度层面不断完善上市公司的信息披露规则,先后发布了包括《半年报准则》和《季报规则》在内的一系列信息披露准则,修订《年报准则》,会同中国银监会修订《商业银行信息披露特别规定》;配合国务院法制办公室推进《上市公司监督管理条例》的制定;发布修订后的信息披露编规则第20号和第31号,探索更符合创业板上市公司特点的信息披露制度安排;发布了《上市公司年报工作通知》,以年报为抓手强化信息披露监管工作;研究修订了《上市公司治理准则》;与国务院国资委联合印发《关于推动国有股东与所控股上市公司解决同业竞争规范关联交易的指导意见》;开展承诺及履行专项治理活动;启动首次公开募股(IPO)在审企业财务专项检查工作;此外还发布了《关于上市公司实施员工持股计划的指导意见》。

二是鼓励上市公司现金分红。加大上市公司现金分红力度,提高对股东的回报,对引导价值投资理念、促进投资者权益保护具有重要的现实意义。“十二五”时期,中国证监会在鼓励上市公司现金分红方面措施不断。中国证监会发布《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》,引导上市公司建立持续、清晰、透明的现金分红政策和决策机制,加大对未按承诺比例分红、长期不履行分红义务公司的监管约束,推动上市公司不断完善投资者回报机制。同时,中国证监会会同财政部、国家税务总局发布《关于实施上市公司股息红利税持有期限差别化征收个人所得税政策有关问题的通知》,抑制短线炒作,鼓励长期投资。

截至2015年9月,“十二五”时期我国全部上市公司现金分红累计达到2.86万亿元,约占公司净利润32.7%,较“十一五”时期分红额增加了1.22万亿元,占净利润比重提高了4.2个百分点。

元,较2010年增长39%;净利润达到123.7亿元,较2010年增长9.5%。

其三,支持期货公司壮大规模和实力。中国证监会推动期货行业创新发展,提高服务实体经济能力;支持期货公司出资组建场外衍生品服务平台,探索场外业务,为实体企业提供个性化风险管理服务;支持期货公司通过境内外上市、新三板挂牌和发行次级债、公司债等多渠道融资,充实资本金规模和实力;支持私募基金基金、场外交易商、期货投资顾问(CTA)等新型业态发展;完善期货市场基础性监管制度,夯实期货行业合规基础。

数据显示,截至2015年6月,150家正常经营的期货公司总资产达到813亿元,净资产达到676亿元,净资产达到498亿元,客户权益达到4187亿元,分别较2010年年底增长167%、151%、98%和159%。2014年全行业实现营业收入190亿元,较2010年增长34%;净利润达到41亿元,较2010年增长61%。

其四,推动私募基金规范发展。“十二五”时期,积极构建私募基金规则体系和监管制度框架,加强私募基金事中事后监管,建立私募基金监管联席会议机制。推动机构间私募产品报价与转让系统建设,允许私募机构申请开展公募基金业务。

截至2015年7月,已在中国证券投资基金业协会登记的私募基金管理人达到16604家,备案的私募基金达到17415只,认缴规模为4.11万亿元,实缴规模为3.34万亿元,私募基金从业人员达到26.14万人。

其五,进一步推动证券中介服务机构发展。“十二五”时期,中国证监会加强对审计与评估机构的监督检查力度,强化信用评级机构发展和监管;深入开展专项现场检查;加强证券评级信息披露监管;同时进一步简化行政许可审批流程;打破咨询业务分牌割裂局面,推动证券期货投资咨询业务转型发展,鼓励咨询机构开展私募资产管理业务。

自2012年5月起担任多边备忘录监督小组副主席,于2013年加入IOSCO负责证券期货监管标准制定的全部8个政策委员会,并担任投资管理委员会的副主席,参与长期融资专项工作组,并承办了IOSCO第三十七届年会。

此外,中国证监会还加入金融稳定委员会(FSB)场外衍生品工作组和场外衍生品数据汇总方法研究小组,参与七期场外衍生品市场监管改革进展报告、场外衍生品数据汇总方法可行性研究报告起草等工作。

截至2014年年底,中国证监会共与55个国家(地区)的证券期货监管机构签署了59个监管合作谅解备忘录。

# “十二五”时期加强监管执法方面的国际合作,积极参与国际证监会组织(IOSCO)各项工

三是推进退市制度改革。“十二五”时期,中国证监会启动了新一轮退市制度改革,改革内容包括:出台《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》,首次明确上市公司因收购、回购、吸收合并等活动引发的主动退市情形,并作出有别于强制退市的专门安排;要求证券交易所对强制退市公司股票设置“退市整理期”,安排强制退市公司股票统一在新三板设立的专门层次挂牌交易,明确退市后满足上市条件的公司可以申请重新上市,形成上市公司优胜劣汰的市场化环境。截至2014年年底,从A股市场退市的公司共有79家,其中主动退市31家、强制退市48家。

四是完善并购重组制度。“十二五”时期,中国证监会配合全国人大《证券法》修订,修改《上市公司重大资产重组管理办法》和《上市公司收购管理办法》行政规章,优化并购重组制度规则,支持企业通过并购重组做大做强。并购重组市场化程度不断提高,2014年上市公司并购重组共发生2920单,仅282单需由中国证监会审批,超过90%的重组项目上市公司履行相关决策程序和信息披露后即可自主实施。资本市场逐步成为企业并购重组的主渠道,在支持经济转方式、调结构方面的作用显著增强。

截至2015年上半年,“十二五”时期上市公司并购重组交易总金额为4.6万亿元。2014年,上市公司并购重组金额占同期中国企业并购重组金额的58%,其中产业整合类占比达75%。传统产业整合加速,制造业上市公司并购重组交易金额占比达到54%;创新型、中小型企业借力并购快速发展,创业板并购交易占总单数的27%;并购重组支持企业“走出去”作用逐步显现,上市公司海外并购交易金额达到1127亿元。

五是建立非上市公司公众公司监管理制度。“十二五”时期,中国证监会研究制定了一系列配套制度规则,构建了以《非上市公司公众公司监督管理办法》为核心的非上市公司公众公司监管理制度体系。明确信息披露和申报文件,突出简便、快捷、低成本的披露原则;规范公司治理,引导非上市公司公众公司依法实现有效自治;简化行政许可程序,明确审核工作流程,并制定政策解决股东人数超过200人的未上市股份公司无法利用资本市场的问题。