

■ 第十九届中国资本市场论坛

“大国金融”呼唤制度变革

□本报记者 李超



1月17日,由中国人民大学金融与证券研究所、华融证券股份有限公司、《中国证券报》共同主办的第十九届(2015年度)中国资本市场论坛“中国资本市场:开放与国际化”在北京举行。多位专家表示,中国需要建设与大国经济相匹配的,包含发达透明的金融市场、有国际竞争力的金融机构和国际化货币等元素在内的大国金融。证券市场改革应重点关注股票发行制度改革、法律调整和扩大市场开放。在建设新时期的国际金融中心的过程中,上海与香港相比还存在现实差距,上海自贸区预期在未来几年内放开金融准入,将成为2020年建成上海国际金融中心的基础。

构建“大国金融”需重视实体经济

与会专家认为,“金融大国”和“大国金融”存在区别。中国建设大国金融仍需做出多方面努力。中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求表示,中国的资本市场应该放在大国之路的框架下思考,中国的“大经济”要有相匹配的“大国金融”作为支持,改革开放应该放在大国金融的框架下设计。

吴晓求认为,大国金融至少包含三个元素。一是发达透明的金融市场,“特别是资本市场发达、透明、开放。基于国际金融中心地位的一个金融市场,其核心和市场是资本市场。这涉及到未来中

国所要构建的国际金融中心的性质,这样的市场是大国金融的基石。”二是有国际竞争力的金融机构。三是大国金融中的货币一定是国际化的货币。“三个元素中最重要的市场。没有市场,人民币国际化很难完成。”

清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵认为,中国需要大国金融基于两方面考虑:一方面,中国预期要在全球范围内配置资产;另一方面,要追求中国经济的稳定性,金融是最直接、最经常造成经济体波动因素之一。“中国的大国金融的发展道路可能需要更多

借鉴德国的模式,在做好实体经济的基础上,同时发展金融,不能脱离实体经济搞金融。在大国金融发展过程当中要谨慎。”

北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐认为,中国资本市场还不发达,资本市场在托起实体经济上发挥作用“不是很大”。应该进一步发展多层次资本市场,使市场在调配社会资源和企业资源中发挥更大的作用。“融资比例上直接融资要超过间接融资,而且资本市场在中国实体经济发展中应该起更大的作用。”

资本市场改革应从三方面着力

在向大国金融推进的同时,资本市场的改革引起与会专家的关注。中国人民大学校长陈雨露表示,金融改革将是2015年中国全面深化改革的核心内容之一,从目前所拉开的序幕来看,改革重点内容已经展开。主要体现为五大方面:一是进一步推进内地市场化;二是以资本市场的股票发行注册制度为起点,逐步完善多层次的资本市场,并进一步推进资产证券化和去杠杆的措施;三是以沪港通的实施和自贸区政策落实为基准,深化中国资本市场开放;四是全面建设统一开放的债券市场;五是以地方债发行,进一步丰富中国的大国市场和无风险的基准利率形成机制。

吴晓求认为,市场改革环节较多,重

点应放在三个方面。一是发行制度的改革,以注册制改革为标志,推动中国资本市场市场化改革。同时,要推动并购重组规则调整。目前并购重组规则太繁琐,不利于国际金融中心的建设;并严格执行退市机制。二是将法律调整作为重点。首先要修改《证券法》。在调整判断上市公司价值标准的同时,修改法律并调整理念。此外,还要扩大开放。“从资本进入开始,开放顺序是让境外资本更多地有序进入中国市场,外国企业到中国来上市放在后面。沪港通包括深港通的价值要超过国际板的价值。要把中国资本市场建设放在新时期国际金融中心大的目标下思考。”

开放与国际化大势所趋

中国华融资产管理股份有限公司董事长赖小民认为,从中长期看,中国经济具备持续健康发展的多种有利条件,金融机构也存在“新常态”,从传统业务向现代业务转型,推动从以国内市场为主向加快国际化进程的转型。新常态下,全球经济在缓慢复苏,不确定因素增加。从金融机构的转型发展

看,中国资本市场的开放与国际化是大势所趋,是中国国有企业国际化的步骤之一。曹远征认为,在资本市场国际化层面,从建设与人民币相匹配的国际金融中心的角度看,上海与香港相比还存在现实差距。一是资本市场开放方面,上海不如香港国际化;二是上海的金融基础设施,包括人才、法律等方面相对落后。

曹远征表示,上海自贸区在未来年内放开金融准入,将成为2020年建成上海国际金融中心的基础。此外,人民币国际化,也是成为国际金融中心的因素之一。国际金融中心应该推动的是人民币的本币国际化。

王坚:A股对外开放程度将提升

□本报记者 顾鑫

1月17日,中国证券报董事长王坚在第十九届(2015年度)中国资本市场论坛上表示,2015年,沪港通之后有望迎来深港通。目前,深港交易所正在对开展深港通进行研究。同时,境内企业海外上市迎来放松审批,将纾解A股上市压力,促进境内企业对外开放。加入MSCI的新兴市场指数更是值得期待。届时,A股对外开放程度将会大

大提升。王坚表示,今年的中国资本市场论坛选取了“开放与国际化”这一主题,可谓恰逢其时。2014年,资本市场开放与国际化取得标志性进展。沪港通在去年11月正式启动,为增强我国资本市场的综合实力,巩固上海和香港两个金融中心的地位以及推动人民币国际化发挥了不可替代的作用。此外,2014年底,证监会批准上海期货交易所在其国际能源交易中心开展原油期货交

易,原油期货成为我国第一个国际化的期货品种。

王坚指出,目前,我国资本市场的改革沿着市场化、法制化、国际化方向快速推进,而国际化正是市场化的必然要求,只有资本市场的双向开放,通过“引进来”、“走出去”,才能进一步促进市场化,没有国际化的资本市场很难形成一个真正的资本市场。恰如证监会主席肖钢所言,资本市场的开放是长期、渐进的过程。可以预见,2015年,资本市场将多管齐下,在国际化和对外开放领域迎来更多改革。

王坚还表示,中国经济新常态需要新动力,要发挥市场在资源配置中的决定性作用,资本市场的作用不可忽视。未来,不管是混合所有制改革、实体经济转型升级、推动人民币国际化还是大国金融构建,资本市场都将发挥日益积极的作用,加速资本市场国际化和对外开放的步伐是新常态时代的必然选择。

祁斌:推动A股纳入MSCI和FTSE指数



□本报记者 蔡宗琦

证监会国际合作部主任祁斌17日在第十九届(2015年度)中国资本市场论坛上表示,证监会将稳步推进资本市场对外开放,深化沪港通机制,推动深港通,推动A股纳入MSCI和FTSE指数。

祁斌说,从早期建立合资证券、基金公司的走出去,到中资证券公司到港设立子公司甚至收购国际券商;从最早1993年第一家中资企业青啤赴海外上市,到今天中资股在香港市场占到半壁江山和阿里巴巴成为纽交所最大的IPO;从十年前推出QFII、QDII,到今天ROFII落户于巴黎、伦敦等世界各大离岸人民币中心,中国资本市场对外开放逐步深化。沪港通顺利开通,在某种意义上是资本市场的加入WTO,标志着中国资本市场进入双向开放新阶段。

2014年是对外开放丰收之年。顺利推出沪港通。改革境外上市机制与流程,简化程序,取消财务审核。使平均审核周期下降50%,全年审核境外上市相关申请53件,较2013年增长130%,筹资额增长近100%。顺利完成中美、中英、中法等高级别对话与资本市场相关任务,拓展ROFII试点区域。改进跨境协调机制,确保并不断提高我国在IOSCO等国际组织中的地位。

下一步,证监会将稳步推进资本市场对外开放,推动我国资本市场从新兴走向成熟,成为一个具有更强国际竞争力的世界一流市场,主要内容包括:

一是深化沪港通机制,推动深港通。理顺资金双向投资机制,全面深化各种制度对接,以开放促改革。

二是推动A股市场纳入MSCI和FTSE指数。目前MSCI指数涵盖24个发达市场、21个新兴市场及31个前沿市场。MSCI新兴市场指数中已包含H股、红筹股和B股。MSCI近日公告,将百度、阿里巴巴、京东等中概股企业纳入MSCI新兴市场指数。

三是扩展QFII、QDII、ROFII等,推动内地与香港基金互认。

四是建立健全外资进出市场的风险监控,防范系统性风险。

五是加快境外上市机制改革。进一步简化流程,合规性审查,深化两地监管合作,做到无缝衔接,促进两地市场共同繁荣。

六是鼓励我国金融证券机构更多走出去。满足国际社会投资需求与中国企业金融服务需求。

七是充分利用我国经济和资本市场日益增长的谈判力,深化对话机制,提高我国资本市场和金融机构的国际竞争力。

八是加强国际合作,逐步统一红筹监管标准,进一步提高我国在国际组织中的参与度和国际规则制定过程中的话语权。

陈永民:提高中介服务机构服务能力

□本报记者 顾鑫

1月17日,全国中小企业股份转让系统有限责任公司副总经理陈永民在第十九届(2015年度)中国资本市场论坛上表示,资本市场的发展要坚持市场化,要提高中介服务机构的服务能力和参与市场的能力。

陈永民表示,新三板的建设一开始就坚持市场化理念,如挂牌条件没有持续盈利能力的要求,没有实现盈利的可以申请来挂牌,业绩出现波动也可以来挂牌。新三板市场在审查的时候主要侧重于信息披露,把主板和创业板里边关于发行上市的很多条件在这个市场中转化成披露的要求。要把这些问题披露清楚,但是不作为条件。按照这个理念,企业进入新三板市场的节奏和效率很高。

陈永民指出,新三板的整套制度要求中介机构的行为和业务一定和在主板和创业板的情况不一样,如证券公司要发挥好定价能力和股票销售能力。投资人则不可以闭着眼睛买股票,要仔细研究公司的情况。有的公司虽然在这个市场挂牌,但是其股票可能没有人感兴趣。

(本版图片均由本报记者 车亮 摄)