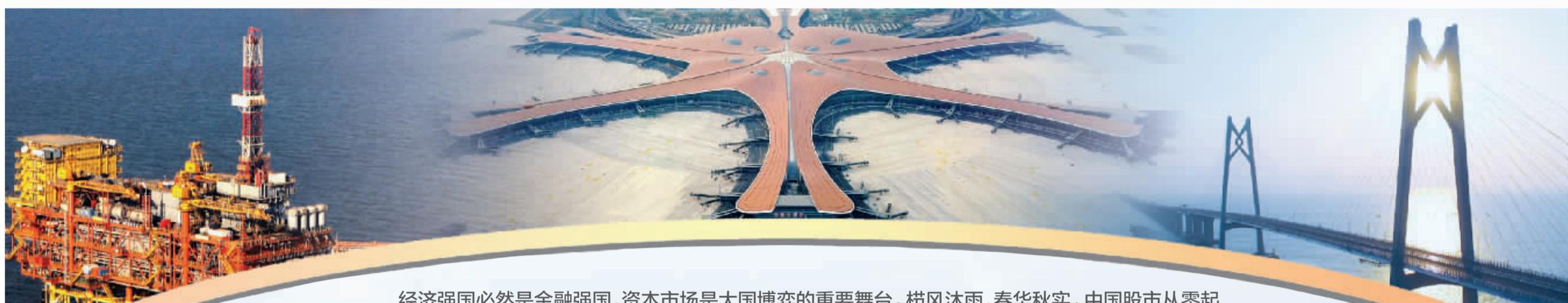




资本市场蓬勃发展 助力大国经济腾飞

□本报记者 曾秀丽



经济强国必然是金融强国,资本市场是大国博弈的重要舞台。栉风沐雨,春华秋实。中国股市从零起步,成绩斐然,年届而立,A股总市值跃居全球第二,股市成为国家重要核心竞争力组成部分。

千淘万漉虽辛苦,吹尽狂沙始到金。围绕注册制改革、法治环境完善、监管提质增效、壮大长期资金等方面,新一轮改革将推动中国资本市场在多个领域取得实质性突破,一系列改革措施正掀起资本市场新篇章,成为经济高质量发展的强大推动力。在实现“两个一百年”目标和实现中华民族伟大复兴“中国梦”的历史进程中,中国经济已站上新的历史方位,中国资本市场迎来新的历史机遇。

从无到有气象新

金融活,经济活;金融稳,经济稳。经济兴,金融兴;经济强,金融强。

经济要腾飞,发挥资本市场资源配置的重要作用是题中应有之义。从1984年上海飞乐音响公司开业,50万元资本金来自股票发行,到1986年国务院颁布《关于深化企业改革增强企业活力的若干规定》,国有企业股份制试点大幕开启,伴随着改革开放的大潮,中国资本市场在实践中积极探索。近30年来,中国资本市场经历了诸多“高光时刻”。上世纪90年代初,沪深两大交易所立定中国资本市场发展里程碑;2005年,股权分置改革试点启动,推动股市开启全流通市场格局;2009年,创业板正式开板,中小企业融资渠道进一步拓宽;2014年,内地与香港股票市场互联互通机制启动,为跨境双向投资的进一步开放提供范本;2019年,科创板开市,科技与资本碰撞开启新纪元。

当前,无论是市场规模、上市公司数量还是对外开放程度,中国股市发展蹄疾步稳,多层次资本市场体系建设渐入佳境。

“资本市场数十年来的发展,核心主线是不断推进市场化改革,朝着建立现代化的多层次资本市场体系迈进。从1984年发行第一只股票到推行注册制改革,可以说,我国资本市场的发展一直走在波澜壮阔的市场化改革之路上。”平安证券董事长兼首席执行官何之江表示。

历经改革发展,直接融资占比持续攀升,融资结构优化,资本市场在金融机构体系、市场体系、产品体系等方面呈现新局面。截至2019年6月底,沪深两市上市公司有3648家。其中,主板上市公司有1950家,中小企业板934家,创业板764家。沪深两市总市值为53.64万亿元,相当于2018年国内生产总值的59.58%,总市值位居全球第二位。上市公司并购重组交易金额从2014年的1.45万亿元增长到2018年的2.56万亿元,约占国内并购总量的60%,跃居世界第二大并购市场。上市公司涵盖了国民经济全部90个行业大类,占国内500强企业的七成以上。2018年,实体上市公司利润总额相当于同期全国规模以上工业企业的38%,上市公司盈利水平明显高于全国平均水平。可以说,3600多家上市公司就是中国经济的“成分指数”,从整体上反映了宏观经济稳中向好的态势。

期货市场走出了稳步向上的曲线。截至2019年4月底,市场共有65个期货品种,其中商品期货52个、金融期货6个、商品期权6个、

金融期权1个,覆盖农业、金属、能源、化工和金融等主要领域。从市场规模看,商品期货成交量已连续九年全球第一,上海期货交易所场内商品衍生品成交量连续三年居全球首位。

厚植开放活水来

问渠哪得清如许?为有源头活水来。厚植开放基因,坚持深化改革,中国资本市场国际影响力不断加强。

上世纪90年代,B股市场的设立为境外投资者开启了一扇窗。2002年引入合格境外机构投资者(QFII)后,第一批国际机构投资者成为先行者。

今年以来,中国资本市场的开放按下“加速键”,双向开放的广度、深度持续升级。联通中英资本市场的沪伦通业务正式开通。国际指数公司明晟(MSCI)、富时罗素、标普道琼斯在各自的指数中纳入A股或大幅提升A股权重。7月,国务院金融稳定发展委员会办公室宣布了11条金融业进一步对外开放的政策措施,将原定于2021年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到2020年。

经过一系列改革,中国资本市场直面资源配置的全球化竞争,扮演着大国经济金融博弈重要舞台的角色。

一方面,外资配置中国资产潮起,长期资金持续入市。分析人士表示,今年在引入长期资金方面,有关部门主要是采用内外结合方式,对内扩大银行保险投资范围和权重;对外通过更加开放的方式,允许外资控股金融机构,引入长期资金。“QFII/人民币合格境外机构投资者(RQFII)有助于将中长期资金更为直接地引入在岸市场,有助于金融市场的健康稳定。吸引更多的资金通过该渠道进行投资,将促进境内市场与国际接轨,提升中国金融机构的国际竞争力。随着国际三大指数巨头齐聚A股,A股国际化与机构化进程将提速。”瑞银中国证券业务主管房东明说。债市方面,中央国债登记结算有限责任公司数据显示,截至8月末,境外机构托管在该公司的债券规模达1.72万亿元,较7月末增加252.54亿元,为连续第9个月增持中国债券。

另一方面,对外直接投资规模不断攀升。国家统计局数据显示,2017年,我国境内投资者对外直接投资1583亿美元,规模为2002年的58.6倍,年均增长31.2%。2018年,我国对外直接投资较上年增长42%。

交易所也“走出去”开展业务、技术、产品等领域务实合作,提升资本市场服务“一带一路”建设能力,促进金融通融。2015年,上

交所、中金所与德交所共同出资成立中欧国际交易所。2016年12月,中金所牵头沪深交易所成功竞购巴基斯坦交易所30%股权。2017年6月,上交所与哈萨克斯坦阿斯塔纳国际金融中心管理局共建阿斯塔纳国际交易所,上交所持股25.1%。2018年5月,沪深交易所联合收购孟加拉国达卡证券交易所25%股权。

深化改革大幕开

乘风破浪会有时,直挂云帆济沧海。伴随着改革开放的历史进程,我国资本市场从无到有、从小到大,实现了跨越式发展。目前,股票市场、债券市场和商品期货市场规模均居世界前列。资本市场发展成绩喜人,但成长中的烦恼也不容忽视,我国资本市场总体上还不成熟,一些深层次的结构性体制机制问题还没有得到有效解决。

目前,我国正在加快资本市场改革,目标是打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。一方面,坚持顶层设计,资本市场“深改12条”路线图近日落定,具体改革措施正在落实和推进,涉及资本市场基础制度、多层次资本市场体系、上市公司质量、资本市场双向开放等诸多方面。这标志着,当前及未来一个时期我国资本市场全面深化改革的大幕已拉开。

另一方面,当前,资本市场改革发展的最大新意就是设立科创板并试点注册制。注册制一小步,资本市场“深改12条”一大步,以设立科创板并试点注册制为突破口,优化资本市场供给,推进关键制度创新,以实际举措落实金融供给侧结构性改革。可以预期,以科创板试点可复制经验为抓手,资本市场的发行、交易、重组、退市等各环节现行规则都有可能进一步改革。

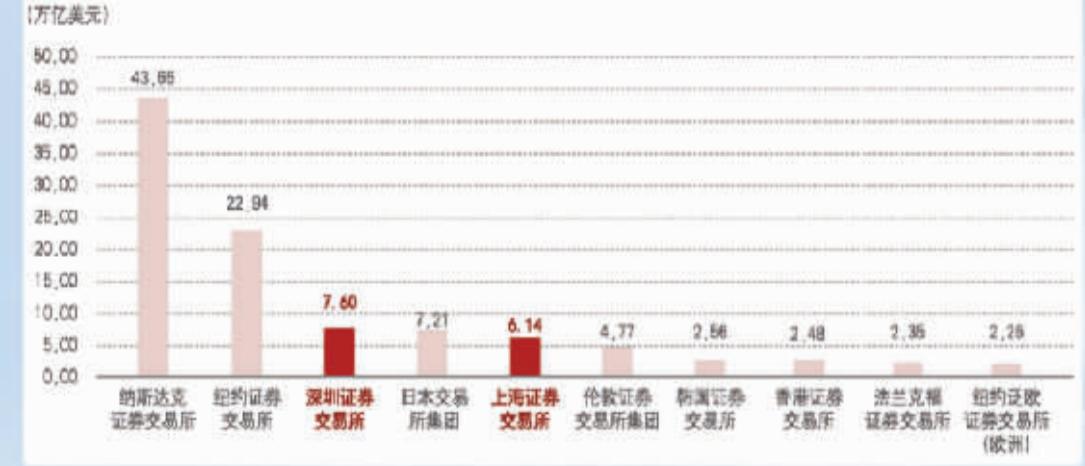
风物长宜放眼量。正如证监会主席易会满所言:“必须坚持问题导向,保持定力、坚定信心,按照市场化法治化的总要求,充分借鉴国际最佳实践,敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险,注重发挥各方合力,努力探索出一条既遵循成熟市场惯例、又符合我国发展阶段特征的资本市场发展之路。”在实现“两个一百年”目标和实现中华民族伟大复兴的“中国梦”的历史进程中,中国经济已站上新的历史方位,中国资本市场也迎来新的历史机遇,步入深化改革发展的新阶段。在设立科创板并试点注册制引领下,在金融开放大格局下,资本市场国际竞争力和影响力将不断提高。一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场必将在中国这片广袤的大地上由改革蓝图变为美好现实。

A股市场历年融资额情况(1992—2018年)



数据来源/中国证监会

2018年各交易所股票交易额



数据来源/世界交易所联合会

新华社图片 制图/苏振 韩景丰

