可信赖的投资顾问

新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址:http://www.xinhuanet.com

中国证券报微信号 xhszzb
中国证券报 App

中國证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 88 版
B 叠 / 信息披露 88 版
本期 176 版 总第 7794 期
2020 年 5 月 26 日 星期二

中国证券报微博

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

全国政协经济委员会主任尚福林:

推进信用体系建设 对资本市场造假“零容忍”

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

全国政协常委、经济委员会主任、原中国银监会主席、中国证监会原主席尚福林日前在接受中国证券报记者采访时表示,注册制全面推行有助于让市场主体各自归位,明确并压实各自责任。他建议,在全面深化资本市场改革中,应以更高要求和标准,加快推进资本市场信用体系建设。

不断补齐制度短板

中国证券报:您认为注册制将在哪些方面重塑股市逻辑?

尚福林: 注册制改革是深化资本市场改革、完善资本市场基础制度、提升资本市场功能的重要安排。提高市场资源配置效率是资本市场改革的方向,以推进注册制改革为抓手,在发行审核、承销定价、并购重组等方面放松和取消不适应发展需要的管制,有利于提升市场活跃度,充分发挥市场调节和市场价值发现功能。

注册制的基本运行逻辑是让发行人在符合基本发行条件的基础上,以投资者需求为导向,真实准确完整地披露信息;投资者根据发行人披露的信息审慎作出投资决策,形成合理价格,从而更有效发挥市场在资源配置中的决定性作用。让这套机制发挥作用,最关键的核心在于真实、准确、完整、及时的信息披露。我认为,注册制全面推行有助于让市场主体各自归位,明确并压实各自责任。

更加突出强调发行人的信息披露义务。真实、准确、完整、及时的信息披露是发行人和上市企业获取投资者信任的唯一选择。在注册制的制度设计上,市场入口和出口都更加明晰。一方面,上市条件更包容,并购重组机制也做了优化,有利于不同发展阶段、不同类型企业通过资本市场融资。另一方面,退市机制更完善、效率更高,有利于发挥市场机制作用,形成合理的价格发现机制和实现优胜劣汰。

压实中介机构的“看门人”责任。中介机构是解决信息不对称的重要渠道,是连接上市企业与投资者的纽带,是投资者参与资本市场的第一道入口。注册制将有利于把核准制下的监管部门把关作用内化为券商内控行为。在定价环节,要求券商更注重挖掘发行人的价值潜力、提升定价能力;在销售环节,为投资者勤勉尽责,提供风险匹配产品,缓解信息不对称。通过市场竞争机制和投资者的自然选择,倒逼券商等中介机构提升自身服务质量和能力。

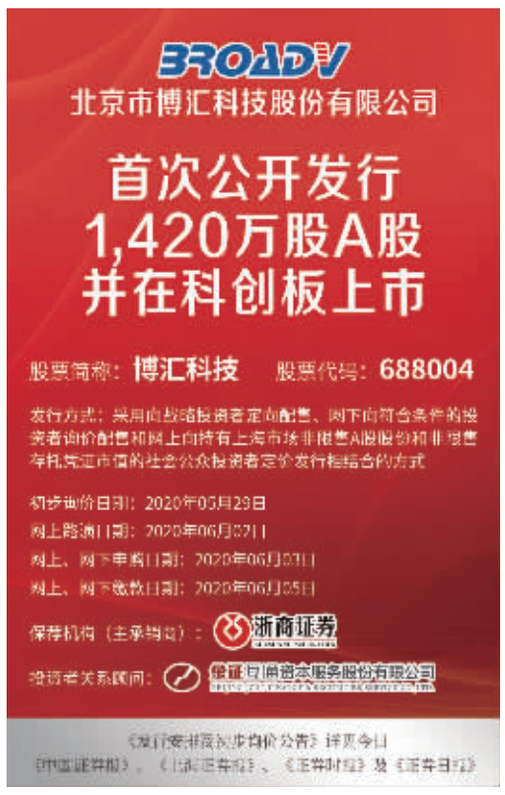
养成投资者的价值投资意识。由于在注册制框架里,发行条件、上市企业都更具包容性。因此,对投资者的专业经验和风险承受能力都提出更高要求。通过加强对投资者适当性管理,有利于投资者权益保护,区分专业投资者与普通投资者;为融资企业筛选出风险匹配、具有价值投资属性、具备风险投资意识的战略投资者。

有利于监管部门抛开股票发行的行政审批思维,更专注强化监管执法。加强事前事中事后全链条监管,不断补齐制度短板,加大对欺诈发行等违法行为处罚力度,维护良好的市场环境。

大幅提高违法成本

中国证券报:中国资本市场还有哪些深层次体制机制问题有待破解?

尚福林: 我国社会信用体系建设相对滞后,特别是商业信用不足,仍是当前制约资本市场发展的深层次问题。信用是现代经济发展重要根基,商业信用是资本归集、配置的关键基础。资本市场正在建设的很多基础性制度都离不开信用体系的支持。(下转A02版)



全国政协委员、申万宏源证券首席经济学家杨成长:

股指优化调整是全球主要市场常见现象

□本报记者 昝秀丽

我国股市的代表性指数是上证综指,国际证券市场的代表性指数基本是成份指数,上述差异备受投资者关注。对此,全国政协委员、申万宏源证券首席经济学家杨成长日前在接受中国证券报记者专访时认为,综合指数在亚太地区仍有很大影响力,股市指数优化调整是全球主要市场的常见现象,我国股市可从境外代表性指数编制方法的优化调整中借鉴经验。

杨成长说,指数优化是基础性制度建设重要组成部分,以更好地表征市场变化和服务投资者。

欧美股市代表性指数多为成份指数

中国证券报:为什么我国股市的代表性指数是上证综指,而国际证券市场的代表性指数基本是成份指数?

杨成长: 欧美股市代表性指数多为成份指数,主要有以下三个原因。一是股市起步早,手工计算方式使发达国家早期股指均为成份指数。这些成份指数长期承担全市场的表征功能,投资者有路径依赖。综合指数是在计算机技术充分应用后出现的。例如,美国纳斯达克市场是世界上第一个电子化证券市场,纳斯达克综指随之诞生,成为美国股市三大代表性指数之一。二是投资功能提升成份指数影响力。成份指数具有样本数量有限、流动性好、可复制性强、业绩稳定等特点,成为指数基金等投资产品主要参照系。三是交易功能凸显成份指数市场地位。随着衍生品市场不断发展,成份股指成为股指期权期货、ETF期权期货等衍生品重要标的。

从亚太地区新兴市场看,由于股票市场起步时计算机技术已广泛应用,在起步阶段就已编制综合指数。目前,综合指数在亚太地区仍有很大影响力,如韩国的综合指数等。上证综指作为境内股市的首只股指,媒体和投资者早已习惯以其作为境内股市的表征,其代表性地位是历史与市场自然选择的客观结果。

指数优化是常见现象

中国证券报: 近期,日本拟对东证综指(TOPIX)编制方法进行优化,那么,境外代表性指数在调整上有哪些经验?

杨成长:指数优化在全球主要市场中是常见的现象。近年来,标普500、东证综指等国际代表性指数均立足于所在国家或地区资本市场实际,对指数编制方法进行合理调整,以提高指数表征功能和可投资性。标普500指数对加权方式和新股计入时间均做过调整。标普500指数逐步由总股本加权改为自由流通股本加权,还对新股计入时间进行延长。东证综指等由总股本加权分步改为自由流通股本加权。今年3月,东证综指拟从调整指数选样方法、优化自由流通股本界定方法和加强指数治理等三个方面进行优化。

从境外代表性指数编制方法优化调整看,可供借鉴的经验主要有以下几个方面。一是不少综合指数并不包括全部股票,通常剔除市值小、流动性差的股票。二是新股计入时点差别较大,大多在股价充分博弈之后计入。三是2003年以来,境外代表性指数出现由总股本加权改为自由流通股本加权的趋势。四是对编制方法调整比较谨慎。比如,日本近期拟对东证综指编制方法进行优化,计划2022年3月底前确定方案,分阶段逐步采取新的编制方法。此外,指数调整也有教训。2003年,纽交所综合指数编制方法由于变动过大,投资者普遍不认可,市场影响力明显下降。

▲ 5月25日,第十三届全国人民代表大会第三次会议举行第二场“部长通道”采访活动。

新华社图文

商务部部长钟山 工业和信息化部部长苗圩 生态环境部部长黄润秋

■ 上市公司两会代表委员谈高质量发展

“基建中国”迸发新动力

□本报记者 昝秀丽 倪铭娅

加快5G、数据中心等新型基础设施建设进度,成为部分上市公司转型发展重要着力点。日前接受中国证券报记者采访的上市公司两会代表委员表示,上市公司力争把握新基建机遇,加强技术研发,加快数字化、智能化转型,增强高质量发展内生动力。

把握机遇 布局新基建

代表委员表示,新基建对产业链转型升级有强大推动作用,也将带来高质量发展的重大机遇,要把握好新基建机遇,积极转型升级。

紧密结合新基建发展要求,加快推动数字化转型。例如,东方电气首个电厂智慧化改造项目日前实现一次性自动启动成功。“不管新基建还是老基建都离不开电力,电力装备制造是最底层的基建。”全国政协委员、东方电气董事长邹磊表示,搭新基建东风,东方电气将沿着既定的数字化转型方向,聚焦两个重点:抓住推进数字化、智能化转型的机会,抓住新基建的市场机会。

作为光纤通信行业的龙头企业,亨通集团也在寻找与新基建相关的突破口。“通过布局新基建,找到新的突破口,更加专注于新基建的相关建设。”全国人大代表、亨通集团董事局主席崔根良表示,公司将重点关注通信网络领域、能源互联领域建设。

在更新需求和新基建背景下,三棵树也在思考如何把握机遇。“新基建中的人工智能、工业互联网、大数据中心等发展与应用给企业带来巨大机遇。智能制造、智慧园区、智能施工、智能全屋定制、智能化办公等方面,将深刻改变三棵树的业务管理模式。”全国人大代表、三棵树董事长兼总裁洪杰指出。

(下转A03版)

两会特刊

完善监管精准“拆弹” 筑牢风险防火墙 A02
南存辉委员:加强工业互联网平台建设 A03
李杰代表:提升基层医疗机构能力 A07

A08 机构天下

场外资金竞相入市
“爆款基金”强化结构性行情

上周南方某大型基金公司新发的股票基金一日售罄,单日认购规模达269.67亿元。基金业人士称,“爆款基金”近期再现市场,仅上周就出现三只爆款产品,合计认购规模近440亿元。场外资金冲进A股的热情可见一斑。

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 福州 重庆 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷
地址:北京市宣武门西大街甲 97 号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军