

全国金融工作会议力促入退市机制改革

# “提振股市信心”激励实体经济

■ 实习记者 胡笛

进入 2012 年，北京冬天的寒冷一如既往。新年伊始召开的第四次全国金融工作会议却让人感受到一股暖流。会议告诉外界，“提振股市信心”成为今年亮点，入退市体制有望加快改革。

## “提振股市信心”成亮点

作为中国金融业界最高规格的国家金融工作会议，一直被视为中国金融改革的风向标和晴雨表，此次会议被各界人士赋予了相当大的改革期许。

在会议上，温家宝总理要求深化新股发行制度市场化改革，抓紧完善发行、退市和分红制度，加强股市监管，促进一级市场和二级市场协调健康发展，提振股市信心。

近一段时间以来，我国股市表现疲弱，投资者信心不足，股市与宏观经济走势明显不相符合，加快资本市场改革、有效提振股市信心将成为今后金融工作的一个看点。中国股市于 20 年前扬帆起航，如今成为拥有 2000 多家上市公司的全球第二大证券市场。虽然中国股市在资本规模上实现了巨大超越，但是质量却令人担忧。各类公司不管业绩如何，都争先恐后扑向上市舞台，其中不少却在聚光灯下丑态百出，“三高”发行（即高发行价格、高市盈率和高超募额）屡见不鲜，破发也成为家常便饭。

对上市公司内幕交易“零容忍”以及强制建立上市公司分红和退市机制是证监会主席郭树清上任以来一直致力改革的重要方面。

在第八届中国企业发展论坛上，清华大学经济管理学院教授魏杰对《中国企业报》记者说，“重融资、轻回报”已成为当前中国股市的一大顽疾，此次会议强调深化改革，强调完善分红制度，是对投资者权益的保护，将有利于提振股市信心，有利于中国资本市场的健康发展。

“‘提振股市信心’，‘抓紧完善发行、退市和分红制度’……会议给出了清晰答案，部署令人鼓舞。”兴业银行经济学家鲁政委表示。

## 新股发行改革任重道远

弱市之中，“三高”发行把投资者伤害得遍体鳞伤，市场的天平明显向发行方倾斜，新股发行制度负有极大的责任，要求改革的呼吁之声也愈发响亮。

“中国 2011 年中国实际上是大调整，股市上大调整，A 股首发融资金额 2010 年接近 5000 亿元，到 2011 年 A 股首发的融资金额是 2600 亿元，几乎降了一半。上市公司 2010 年新增 347 家，2011 年新增 277 家，2011 年的市场调整是很大的。” 中科招商创业投资管理有限公司总裁单祥双接受《中国企业报》记者采访时说，“去年我国股市上新股发行的数据满目疮痍。2011 年我国 A 股发行新股



近一段时间以来，我国股市表现疲弱，投资者信心不足，股市与宏观经济走势明显不相符合，加快资本市场改革、有效提振股市信心将成为今后金融工作的一个看点。 本报记者 林瑞泉/摄

新股发行机制和退市机制的理性建设，不仅能够保护二级市场上投资者的利益，而且能够保证上市公司的质量不受侵蚀，发挥了证券市场的价值发现功能，加强了虚拟经济对于实体经济的正向激励作用。

行数月之后再上市，打压炒作行为，同时还可以给予投资者充足的时间来认清这家公司是否具备投资价值。同时，一旦新股网上发行比例被提高，保证中小投资者优先购买，机构在新股发行中的利益垄断就可以被避免。

从新股发行的参与者管控来看，推行承销商的“连带责任制”势在必行。证监会在考虑给参与保荐工作的承销商订立一张“军令状”。对于招股说明书违背事实的情况，可以尽职调查工作不完善、不彻底的原因撤销保荐代表人资格。保荐上市成功也并非一劳永逸，上市公司的过度包装或业绩变脸也应该成为处罚保荐代表人的理由。同时，这些处罚将被添加进入保荐机构的诚信记录，对其失信行为加以惩戒。

## 退市机制令人喜忧参半

中国的“三高”现象久治不愈，重要原因还在于没有建立一个有效、高效的退市机制。公平公正地给新股定价需要退市和资产重组制度的根本性改革。

在第八届中国企业发展论坛上，单祥双还对《中国企业报》记者说：“过去中国股市没有强制分红，没有严格的退市制度，那些上市以后业绩很差的公司仍然可以在市场上交易，包括大股东、承销商等在内的参与者在这个市场内仍然可以获得巨额利润。”这样“独辟蹊径”的赚钱大法使得不少上市公司舍本求末，以上市来创收，损害了众多投资者的利益，浪费了社会资源，公司也难以获得较好的成长，“浆好惩坏”的市场机制被摧毁得荡然无存。

2011 年 11 月底深交所推出的创业板退市制度被看做是股市改革的破冰之举，也为本次金融工作会议营

造了一个改革的大氛围。

市场化经济就好比自然界适者生存的天然法则。退市制度在一定程度上促使企业优胜劣汰，有助于投资者树立理性投资的理念。创业板退市制度会重新改写 A 股的估值标准，恢复股价作为资本市场风向标的正常信号。

但是还有一种声音认为这些规定看似严格，其实施效果未必尽如人意。创业板公司从上市到退市时间周期很长，在这期间公司的大股东和高管有充足的时间减持套现，最终为损失“买单”的依旧是中小投资者。或者有些投资者幻想着参与退市公司的爆炒，换来的有可能是倾家荡产。深交所也认识到，主板暂停上市的公司通过借壳上市和资产重组实现恢复上市的现象比较普遍，借壳炒作的现象也时有发生，与之相关的内幕交易和操纵市场行为容易影响二级市场的定价机制和资源配置功能的发挥。

退市机制的再建设，需要从根本上避免创业板公司退市制度成为既得利益者偷天换日的盈利工具，使我们的投资者将不再在创业板上看到以“ST”、“\*ST”为前缀的股票。

刚刚结束的国家金融工作会议将会针对这些问题提出进一步的有效措施，使得新发股票健康上市，受市场化淘汰的股票有序退市。新股发行机制和退市机制的理性建设，不仅能够保护二级市场上投资者的利益，而且能够保证上市公司的质量不受侵蚀，发挥了证券市场的价值发现功能，加强了虚拟经济对于实体经济的正向激励作用。

股民和市场共同期盼的春天是否已经到来，还不得而知。但是确定中国的股票市场改革已经全面出征，这些制度的核心都在于保护中小投资者，把市场变为一个规范、公平、能享受长期回报的市场。

## 观点



# 把企业服务好是衡量金融工作的重要标准

金融业的价值在于为实体经济的发展提供了润滑剂，过度偏离实体经济是要出问题的。原本应该是为企业服务的依附经济，现如今却日益膨胀，不仅抛弃了实体经济，而且绑架了实体经济。

■ 李思贤 胡笛

人们盼望已久的第四次全国金融工作会议给中国企业带来了一条极为有利的消息，温家宝总理强调，做好新时期的金融工作，要坚持金融服务实体经济的本质要求，牢牢把握发展实体经济这一坚实基础，坚决抵制社会资本脱实向虚。

细细品来，这是针对虚拟经济过度自我循环、膨胀和产业空心化迹象所作出的战略部署，是对“稳中求进”大方针的具体诠释。温总理的这番话对金融行业提出了定性的衡量标准，对金融业的发展给予了导向性的意见，那就是，能否更好地为实体经济中的企业服务才是衡量金融工作的主要标准。企业的进步是金融业发展的坚强基石。正所谓皮之不存，毛将焉附？这句话出自《左传·僖公十四年》，比喻基础是根本，是事物赖以存在的依据，如果本末颠倒，那将得不偿失。失去了企业做后盾的金融业，犹如没有根基的空中楼阁。金融业就好比树木，脱离了实体经济这块土壤，即使看似参天，也将因为没有土地养分的滋润而很快干枯。一切金融虚拟经济的扩张，本质上都要植根于实体经济。

当前我国虚拟经济过度自我循环膨胀，产业空心化不断加剧。不管国企还是民企都涌向金融市场，不管工业还是农业都大力投资金融业，吹出了资产泡沫，打乱了经济布局。这些问题促使我们重新重视起实体企业这一国家经济的坚实基础，必须确保资金向实体经济领域倾斜。

金融发展脱离实体经济是一种自残行为。正如马克思的《资本论》阐述的一样，企业作为实体经济的载体为社会和国家创造价值，创造财富；而金融业发挥的是分配价值的功能。相比较于以钱生钱的虚拟经济，实体经济产业链长，就业容量大，是社会财富和综合国力的基础。

金融业的价值在于为实体经济的发展提供了润滑剂，过度偏离实体经济是要出问题的。原本应该是为企业服务的依附经济，现如今却日益膨胀，不仅抛弃了实体经济，而且绑架了实体经济。

不得不承认，金融业的发展符合我国的国情，也符合社会进步的趋势，但是发展必须适度而不是盲目膨胀。不少实体经济部门的企业，总是觉得自己的行当不高级、不赚钱，纷纷涌向房地产，涌向金融市场。有限的资本不去搞科研搞创新，不去用于提高产品品质来提升自己的核心竞争力，然而被投向炒地皮或者金融业等其他虚拟经济。到头来，自己的主业没搞好，竞争力不再，在虚拟经济上也因为缺乏专业背景而连连惨败。尤其是金融衍生品游离于常规证券交易之外，缺乏监管，极易泛滥成灾。金融市场越来越变本加厉地吸收实体经济的资本，倘若一直只吃不吐，必然造成实体经济的产能萎缩，影响国民经济健康运行。

此次金融工作会议强调金融服务于企业，不是说抑制打压金融行业，而是要根据实体经济前进的步伐合理发展金融。金融业应该对自己有个清楚的定位，牢牢抓住为企业服务这一核心，为企业提供更加优质、全面的金融服务。把企业服务好了，金融业自然便好；为企业服务不好，金融业自然便差了下来。企业服务搞得好不好是衡量金融工作的重要标准。

温家宝总理强调要坚持金融服务实体经济的本质要求，这对于企业来说是个利好消息，企业将被注入更多资金的新鲜血液，用以发展有潜力的项目，将产能合理利用起来。对于金融行业来说，更是一个契机。实体经济部门发展也会为金融市场提供长久健康的保障，金融虚拟经济的扩张最终依赖于实体经济的坚固性。

# 热烈庆祝



## 温州宏丰电工合金股份有限公司

# 隆重上市

股票简称：温州宏丰

股票代码：300283