

监管层或多举措稳定股市 市场期盼注册制尽快实施

本报记者 朱虹

取消熔断机制未能挽回市场信心,近期国内股市延续了调整走势,再度回到“2”时代,引发各界热议。业内专家表示,显然熔断机制现阶段并不适合中国股市。为稳定市场,完善监管漏洞,预计证监会未来将从规范杠杆融资、严格程序化交易管理、强化期货市场交易管理、提高监管效率等多方面完善监管。

事实上,在近日召开的2016年冬季达沃斯论坛上,中国股市将如何发展也成为热议的话题,国家副主席李源潮表示,中国股市“尚未成熟”,政府将加强监管来避免过度波动。

将通过“强化”手段 稳定股市

2016年新年伊始,A股市场熔断机制首度实施,在首个交易日即触发熔断,此后股市开始连续暴跌,熔断机制施行4天4次触发熔断。上海证券交易所、深圳证券交易所、中国金融期货交易所1月7日晚间宣布,为维护市场稳定运行,经中国证监会批准,自2016年1月8日起暂停实施指数熔断机制。但取消熔断未能挽回市场信心,目前国内股市并没有如期中的那样大幅上涨,而是延续了调整走势。虽然多头资金在3000点整数关口稍有抵抗,但截至1月20日收盘,沪指继1月13日跌破3000点之后,再度重新回到了“2”时代。数据显示,2016年以来,截至1月15日仅10个交易日沪指就大跌18.03%,创出了单月跌幅的历史新高。

1月16日,证监会主席肖钢也坦言证监会存在监管有漏洞、监管不适应、监管不得力等问题。1月20日,证监会副主席方星海接受外媒采访时承认熔断不适合A股。

著名经济学家宋清辉对《中国企业报》记者表示,很显然熔断机制现阶段并不合适中国的股市。熔断机制下,市场价格不能及时反映交易者的交易意愿,容易导致价格扭曲和有效性下降。从证监会主席肖钢的讲话可以看出,证监会接下来要做的事情是通过“强化”手段稳定股市、弥补监管漏洞,而强化监管本位是肖钢本次讲话中的最大亮点。投资者信心不足的原因,一部分是被市场认为的

“监管缺失”,因此,证监会未来也将从规范杠杆融资、严格程序化交易管理、强化期货市场交易管理、提高监管效率等进行更为严格的监管。除了要强化对市场的监管外,肖钢还用大量篇幅提出要加强证监会系统党的建设和干部队伍建设,这也显示出证监会下定决心要内外兼修,在管好市场的同时还要监管好自己。

香港资本执行董事沈萌也对《中国企业报》记者表示,在熔断机制事件上,监管层犯了两个错误,第一是仓促推出,对于市场波动、流动性关闭以及磁吸效应估计不足,导致实施当天即连续触发,虽然接下来的两个交易日在护盘力量的保护下度过,但紧接着又是更快地触发熔断,让市场原本逐渐平缓的情绪再度紧张。第二是仓促暂停,在市场还没有完全消化熔断

机制带来的新变化时,又马上暂停,导致政策面的不确定性大增,非但没有稳定市场情绪,反而凸显出监管层此时已经失去对市场的准确把握,让市场进一步失去对后市的信心。因此,熔断机制的实施和暂停如同对市场的两次伤害。

对于监管层将怎样稳定股市弥补监管漏洞,沈萌指出,目前市场最关注的除了经济大环境外,还有监管政策的连续性以及政策红利、改革红利是否可以刺激行情上扬,因此除了熔断机制外,目前A股其他一些限制性规定比如T+1、涨跌停板等,才是资本市场改革的重心,监管层应该让市场在一个相对透明的制度下运行,减少行政的频繁干预。

A股后续走势 或受全球股市影响

值得注意的是,不同于2015年A股市场单独暴跌,2016年开

年以来,全球金融市场都出现动荡。主要原因是国际油价持续下跌令全球投资气氛低迷,全球股市不断集体下跌。其中,自1998年金融风暴以来,香港市场再次遭遇“股汇双杀”局面。截至1月20日,今年以来,香港恒生指数已经累计下跌13.8%;日经225指数跌幅达13.5%;韩国首尔综合指数一度创下自2012年以来的新低;印度和澳大利亚股市跌幅均超过1%;德国股市累计跌幅接近12%;法国股市的跌幅也超过10%。业内人士指出,后续A股走势不排除将受到全球资本市场环境影响。

在可以期待的稳定市场完善监管的政策中,市场对即将施行的注册制报以了较高的期望。据记者了解,为了缓解股市持续下行的压力,注册制的推进工作正有条不紊地稳步开展。证监会新闻发言人邓舸1月13日晚间在答记者问中再次强调,目前证监会相关规章规则的起草工作正有序进行,注册制改革实施的具体时间将在完成有关制度规则后另行提前公告。

中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求表示,从核准制到注册制,不是简单的行政放权,而是资源配置机制的变革,是资本市场平衡权责结构的变革。注册制改革的核心是强化信息披露,建立基于成长性而不是重要性,立足于未来而不是关注过去的企业上市标准,目标是建立一个信息透明、自主投资、预期有序、基于成长的股票市场。



王利博制图

市场

增持仍是重头戏

本报记者 朱虹

A股市场又现暴跌模式让国内上市公司再次经受考验。《中国企业报》记者在调查中了解到,面对动荡的市场,大多数上市公司通过增持自家股票来稳定市场,提振投资者信心。

上市公司面临严峻考验

2016年刚开始,A股市场又现暴跌模式,这对于股市中需要直接融资的上市公司,是一场不容忽视的考验。业内人士指出,在今年股市大跌过程中,减持禁令将于1月8日到期的消息被认为是诱因之一。因为股灾的原因,在2015年7月份,证监会发布了关于持股5%以上在2016年1月8日之前不得减持的规则,有效地堵住了一些产业资本减持对二级市场的抛压。

而为防范大股东、董监高集中、大规模减持冲击市场,证监会2016年1月7日出台了上市公司大股东、董监高

的减持新规,并表示为落实减持规定,沪深交易所将于近期陆续出台相关配套细则,为大股东依法、有序减持提供规范指引。新规的核心规定为:大股东在三个月内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数,不得超过公司股份总数的百分之一。

“虽然证监会出台了减持新规,但还是有一些公司在新规实施首周就颁布了减持计划。”某企业内部人士对《中国企业报》记者表示,稳定市场一方面要靠企业高管自觉行为,最重要的还是要靠成熟的监管制度来引导和制约,监管层可借鉴欧美发达国家成熟的市场监管经验,提高减持门槛和延长减持时间,例如美国股市大股东减持要提前报备,这就比国内股市先减持后报备的制度在减少市场抛压方面更加有效。

北京城建三投资集团执行总裁徐天薇对记者表示,上市公司应该将眼光放长远,要改变“圈钱”想法,着重发展公司业务,用企业自身的价值吸引投资者,而不是上市后成功圈钱

后就跑。

增持有利维稳市场

“在动荡的市场中,上市公司应该按照监管层的统一部署,通过采取增持、回购和员工持股等措施稳定股价,并且勇于发现和披露市场的不良行为,营造股市良好氛围。”著名经济学家宋清辉对记者表示。

据记者了解,截至1月17日,有18家上市公司公布了重要股东的减持计划。但是相比增持的公司而言,还是属于少数。因为在此期间有近400家上市公司的重要股东出手护盘,增持自家股票。由此可见,大多数上市公司还是较为理性,以实际行动即增持来维稳市场。

某上市公司内部人士对记者表示,在市场下跌过程中上市公司实际控制人及大股东大规模减持的确会进一步打击市场信心,因此,保持对企业市场的信心,不轻易套现,将对市场恢复信心有所帮助。而且,在市场低

位适当增持,合乎高抛低吸的投资规律,这也是对上市公司实际控制人及大股东智慧和魄力的考验。

据记者了解,面对股市动荡,上市公司实际控制人及大股东继去年7月份之后,已经开始再一次以增持方式集体护盘维稳市场。1月20日晚间,普邦园林发布公告称,截至2016年1月7日,公司控股股东、实际控制人涂善忠累计增持公司股份616.74万股,增持金额4114.96万元。

东方财富Choice数据显示,自今年1月1日至1月18日,已有397家上市公司的重要股东出手护盘,增持自家股票,增持参考市值高达170.7亿元。

从今年1月份各家公司的增持情况来看,上海莱士的股东最下“血本”,增持的参考市值高居榜首,为15.66亿元。交大昂立增持次数最多,其股东先后61次增持自家上市公司股票。另外,通威股份、天虹商场、宝塔实业、金聚德、粤水电、宝通科技、钱江生化、永新股份等上市公司被增持次数较多。

“补贴经济”造成的 繁荣与恶果

(上接第一版)

责任机制的缺失是企业“骗补”大行其道的主要原因。老百姓如果上了骗子的当,钱是从谁手里被骗走的,谁就得担这份责任。即使把“棺材本”都搭进去,这份损失也只能是自己扛。除担着金钱的损失外,还要被家人抱怨。要是金额巨大,很有可能被埋怨一生,甚至是被骗的人受不了家人的白眼,去寻死觅活了。

但国家的补贴款被骗,无论被骗钱的部门还是有关经手人,似乎都不用负什么责任。最后受损失的是国家,或者说是所有纳税人。而那些掌握着补贴发放权力的部门和个人,却依然享受着权力带来的荣耀和好处,并乐此不疲。如果换一种机制,钱是从谁手里被騙走的,谁就要把这个损失补上,那些热衷于发放补贴的部门,就会谨慎得多,甚至是发放补贴的热情和积极性也会大打折扣。

提升中国企业在战略性新兴产业中的核心竞争力,是诸多补贴项目设立的政策基础。但从实际效果上看,巨额的补贴只是把企业“惯坏了、养懒了”,非但没有达到培育优势企业的目的,与之相反,在新能源汽车等领域的补贴还产生了“劣币驱逐良币”的恶果。由于累计可达每辆车12万元的补贴,可以完全覆盖生产成本,对于“骗补”企业,等于一辆车卖多少钱就赚多少钱。大量低价新能源电动汽车冲击市场的结果是,那些投入巨额研发成本的正规厂商被挤出市场。

在中国还非常贫困的几十年前,动用“国家力量”完成重大项目建设,是一种迫不得已的选择,并且也创造了“两弹一星”等科技奇迹。但随着时代的发展,中国的民间财富已经积累到“富可敌国”的程度。截至2014年末,中国金融机构的各项存款余额高达116万亿元。在这种情况下,民间资本完全有可能替代国家资本,成为战略性科技创新的主体力量。

事实上,那些被市场看好的创新型企业,根本不用国家“包养”。比如互联网企业中势头最强劲的百度、阿里、腾讯,都是被资本市场所发现的,并从资本市场获得了大量的投资。由社会资本所主导的“补贴经济”,非但不需国家劳神费力,企业为了抢夺市场,还会贴钱补偿消费者。滴滴和快的之间的补贴大战,就是典型的例子。中国出行市场巨大的空间,不但吸引了中国企业竞相“烧钱”,还招来外国企业凑热闹。作为滴滴和快的的竞争者,美国Uber(优步)公司2014年在中国市场投入高达20亿美元补贴。由于看好Uber的前景,中国投资者在2015年为其投资高达20亿美元。在中国投资者中包括一些著名的中国公司,如中国人寿、中国太平、万科集团等。巨额补贴的结果是,Uber用9个月的时间把其市场份额从1%提高到35%。

在中国人的观念里,像是导弹发射、卫星上天这样的重大科技创新项目,一定是要动用国家力量,至少是要有国家补贴才行。但埃隆·马斯克这个美国人,却以一己之力第一次完成了人类回收火箭的梦想。

埃隆·马斯克同时是著名电动汽车特斯拉的创始人。和特斯拉带给他的周折一样,自2002年创立SpaceX公司以来,这个“劳民伤财”的项目至少两次让他几近破产。在经历了3次回收失败以后,他做到了美国国家航天局也不曾做到的事情。这个财大气粗的机构,仅2014年度就拥有40亿美元的专属预算。

和特斯拉不同的是,猎鹰9号火箭的回收成功,不仅创造了一个科技奇迹,更是颠覆了人们对于“重大科技创新必须依赖国家投入”的固有认知。

在美国,“倾家荡产”追逐科技梦想的“疯子”,不仅是马斯克一个人。改变世界能源格局的“页岩气革命”,就是一个叫乔治·米歇尔的老人发动的。从1981年到1997年间,米歇尔能源共投入2.5亿美元。在经历两次石油危机之后,能源安全成为美国的国家战略。对于页岩气的开发,美国政府也尝试过给予直接帮助,包括税收抵免政策。但在1976—1992年的12年间,美国能源部的总投资也不超过区区9200万美元。对米歇尔而言,他仅仅利用过美国天然气研究的地质情况调查报告,并且事后证明那个调研结果是错误的。

在长达30年的时间里,开发页岩气几乎是米歇尔一个人的战斗。在预见到页岩气具有良好的商业可靠性后,米歇尔开始“跑马圈地”占有页岩气资源。到2002年,82岁的米歇尔把他自己创立的能源公司卖掉,获得了35亿美元的财富。通过“页岩气革命”,美国成为世界第一大天然气、第一大石油生产国。

“补贴经济”两种不同的模式,不仅产生了不同的经济结果,也导致企业家形成了两种不同的心智模式。由国家主导的“补贴经济”,让一些企业家变成了“骗子”;而由社会资本主导的“补贴经济”,却让企业家首先成为社会福利的创造者。

企业家精神是科技创新的决定性因素。重大科技创新需要的不仅是巨额资金的推动,更离不开企业家的冒险精神和理想主义情怀。中国企业创新能力的提高,需要有一大批像乔布斯、马斯克、米歇尔一样的企业家。从惦记着如何“骗补”到把创新当成梦想和荣耀,既需要中国企业家财富观念和精神境界的巨大转变;也需要经济制度做出适应时代的变革。现在,这个时机已经到来了。