



您的位置：首页 - 文章选登

九条《意见》，八点意义(钟伟：2004年2月5日)

文章作者：钟伟

自从《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》(以下简称意见)公布以来,各种讨论热潮迭起,资本市场明显回暖,这是1992年以来,国务院第二次直接对推进资本市场发展给出意见,无疑将从正本清源的角度形成中国资本市场稳定的制度预期。

意义之一,在于清晰地表述了资本市场的定位。从1992年以来,中国资本市场潮起潮落,已和十年前不可同日而语。但近年来,随着资本市场中一些问题的积累,资本市场的发展和中国经济的强劲增长有不协调之处,不少投资者对资本市场的制度预期产生了悲观情绪,股市“边缘化”论调应运而生。而意见中鲜明地指出,“大力发展资本市场是一项重要的战略任务,对我国实现本世纪头20年国民经济翻两番的战略目标具有重要意义。”此外,《意见》也明确指出,资本市场的发展必须实现与国民经济的协调发展,由是观之,所谓股市“边缘化”、“股市不是中国经济的晴雨表”等说法,不是一个健康资本市场应有的定位,资本市场的开放和发展是“战略任务”的定位给投资者带来了坚实的制度预期基石。

意义之二,在于使资本市场的作用“归位”。长期以来,中国股市被看成是为国有企业改制上市的“圈钱市”,是指导思想并明晰的“政策市”,而这次意见中,指出对资本市场的指导思想,是邓小平理论、“三个代表”和党的十六大和十六届三中全会精神,是三公原则下的“法制、监管、自律、规范”,《意见》对一些上市公司“重上市、轻转制,重筹资、轻回报”的状况提出了批评,使得资本市场从“圈钱”的“移位”向创造价值、分享增长的本位“归位”,使得中国资本市场的未来运行轨迹只能是真资本市场。

意义之三,在于多次强调要“保护投资者特别是社会公众投资者的合法权益”。这种提法第一次也是最确有所指的一次,公众投资者就是指除国有股股东之外的其他投资者尤其是流通股股东。尤其是在解决资本市场股权割裂问题时,《意见》指出,“稳步解决目前上市公司股份中尚不能上市流通股份的流通问题,在解决这一问题时要尊重市场规律,有利于市场的稳定和发展,切实保护投资者特别是公众投资者的合法权益。”这是继一些官员提出“要一视同仁地保护投资者利益”以来,基于对资本市场历史和现状更深刻理解之后,对保护投资者合法权益的深化认识。

意义之四,是对资金合规入市进行了分层次的界定。第一层次是“大力发展”,即继续大力发展证券投资基金,第二层次是“支持”,即支持保险资金以多种方式直接投资资本市场,第三层次是“逐步提高”,即逐步引导社会保障基金、企业补充养老金、商业保险资金等投入资本市场的资金比例。因此《意见》所采取的是疏浚和引导资金有序入市,而不是以往决策层所习惯的以“违规”为名进行的壅堵。但也应该看到,目前证券投资基金是资金有余,而可供投资的质地良好的上市公司不足,保险基金入市“入”的也是包括国债、公司债和股市等多层次资本市场之“市”,而不单纯是沪深股市,此外,目前社会保障基金基本上仍是地区和行业分割,而企业补充养老金则尚处于孕育阶段,期待资金蜂拥入市是不明智的。

意义之五,是通过税收杠杆防范系统风险。近年来中国券商经历了艰难求生过程,资本市场的系统性风险也有一定积累,而《意见》中指出要“完善资本市场税收政策。研究制定鼓励社会公众投资的税收政策,完善证券、期货公司的流转税和所得税征收管理办法”。因此以税收杠杆,尤其是面对交易者的印花税和交易税,以及面对券商的营业税和所得税进行合理调整,是防范系统风险的重要手段。

意义之六,是给出了多层次资本市场的渐进次序。从《意见》来看,将十六届三中全会的《决定》中关于推进多层次资本市场的建设,和地方设立各种形式的证券交易所等号是不妥当的,在主板市场获得规范和发展所必须的休养生息之前,创业板和风险投资市场不能不遵循“分步推进”的谨慎策略。而公司债市场和期货市场中大宗商品(例如棉花等品种)的发展,应该有较好的发展机遇。

意义之七,在于将资本市场的稳定发展和对外开放联系起来。指出要“积极利用境外资本市场。遵循市场规律和国际惯例,支持符合条件的内地企业到境外发行证券并上市。支持符合条件的内地机构和人员到境外从事与资本市场投资相关的服务业务和期货套期保值业务。认真研究合格的境内机构投资者制度。”考虑到中国国际收支的持续双顺差,中国企业海外上市将有长足发展,而QDII也已经处于呼之欲出的状态。

意义之八,在于多次强调各政府职能部门之间顾全大局、协调沟通的重要性。中国资本市场目前存在的一些问题,和各级政府之间、各决策部门之间考虑本位利益重于全局利益,多头决策相互牵掣重于协调步调共同决策不无关系。因此,决定中反复强调,“各地区、各部门都要关心和支持资本市场的规范发展,在出台涉及资本市场的政策措施时,要充分考虑资本市场的敏感性、复杂性和特殊性。”各地区、各部门务必高度重视,树立全局观念,充分认识发展资本市场的重要性。”这是对以往和目前各地方、各部门条条块块分割的批评,中国资本市场的“人祸”风险,有望通过《意见》而有明显的舒缓。

只有正本清源,中国资本市场才能运行在改革开放的稳步发展轨道之上。

文章出处:《经济日报》

[推荐朋友] [关闭窗口] [回到顶部]

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所