

对中国股市真正走向繁荣谈几点意见

<http://www.criifs.org.cn> 2006年11月7日 张健明

中国股市要真正走向繁荣，提升上市公司业绩是关键，而提升上市公司业绩需要很好的外部环境来支撑，国家管理层应高瞻远瞩，正确决策解决经济发展中出现的问题。如何解决这些问题，本人觉得现阶段一要坚决打击腐败，消除垄断，保护先进生产力的发展；二要减少财政供养人员，减轻上市公司税负，放水养鱼，让企业留有充足的资金搞研发，靠技术进步来提高效益；三要加大税收调节，彻底解决各阶层收入分配不公问题（本人认为这也是当前工作中的重中之重），使勤劳的普通百姓腰包能适当鼓起来，（我记得计划经济的六、七十年代机关工作人员和一般工人的工资福利差别平均在2倍左右，而在现在这个半市场经济的时代却差到了4-6倍，有些不合理，农民兄弟的收入却低得更可怜）力争主要靠内需消费来拉动经济发展，化解产能过剩，如果经济发展主要靠投资和出口来拉动，非常容易产生流动性过剩、通货膨胀和投资效益低下的问题；四要民主公正地推选地方父母官，德才兼备的能人执政，才能富一方水土，对上市公司影响也很大；五是政府要加大对中国最优秀上市公司的扶持力度，在税收返还、企业再融资、项目洽谈和选择、出口市场的开拓、知识产权的保护、核心技术的储备和提升、人才引进等方面网开一面，力争5-8年时间打造出一批中国自己的、类似于三菱、松下、微软、可口可乐那样知名的国际化品牌大公司参与国际竞争；六是国家经济管理部门要精英云集，协同作战，用好利率、汇率、税率杠杆并及时、准确地发布市场需求信息和投资导向，减少企业的盲目投资，减少资源浪费。国家统计局发布经济增长数据时应适当借鉴上市公司的半年报和年报，对代表国家最优质企业上市公司的赢利明显下滑时要引起足够的警惕。尚福林主席的这一届证监会会同有关部门妥善地解决了困扰中国股市多年的股权分置问题，非常的不容易。但面对股票可以全流通、法制还不太健全或一放容易乱的中国证券市场，大股东也可以炒股了，在管理上可能会遇到一些新情况、新问题，要防患于未然，在此，作为一个老股民想向证券管理部门的领导提几条建议，仅供参考：

一、吸取王小石的经验教训，加大对股票上市发行过程中的监督控制。为求公正，优化资源配置，上那家股票由专家说了算。证监会应精选200名经济界专家成立股票发行专家库，每当审核拟上市公司股票发行时，随机抽出40名专家参与评审，保荐人介绍情况后展开辩论，公开听证，邀请新闻记者列席会议，监督是否通过发行的民主投票过程。

二、要终结中国股市的零和游戏，使得基金和中小散户投资的主要收益来自于上市公司的现金分红，并吸引居民储蓄源源不断地流入股市，今后对新上市公司、增发新股的上市公司、老上市公司，在发行新股、半年报、年报中应有专门条款承诺近三年期的现金分红比例，一般要求3-4年内上市公司将所有利润的50%以上以现金分红的方式回报给股民。

三、控制发行新股的市盈率，发行时不超过同一板块的当期平均市盈率是一个条件，同时依据上市公司承诺的现金分红率和近三年的平均每股收益，对比当期银行利率使得新股发行价从股息的

角度看目前的投资收益好于银行存款利息收益。这样使得新发基金能规避系统风险，在调整市里从容建仓，稳定大盘，基金净值的稳步增长也吸引了银行居民存款源源不断地流入股市，缓解了银行的压力，从根本上解决了商业银行为庞大的居民存款找出路，而随意地大量放贷的现象。也部分解决了中国股市过度投机的问题。

四、限制增发股票规模，对不符合国家现行产业发展方向，近二年净资产收益率达不到同年度一年期银行存款利率的300%，近三年现金分红率（不含税）低于30%，曾违规遭公开谴责的上市公司，无论违背了那一条都不得增发股票。

五、才上市3年之内的上市公司未经证券管理部门的允许不得将募集资金用来玩虚拟经济，吹泡泡（如炒股票、打新股、炒期货、参股券商等），对其他上市公司也要严格限定投资额度。

六、证监会和各地的证监局内设稽查处（由公安部和证监会双重领导，行经济警察的职能）对虚假信息披露恶意炒作自家股票套取钱财、做假帐、侵占上市公司募集款、承诺不兑现等按经济犯罪来处罚。上市公司的高管对信息披露和各项承诺负责。证监会和各地的证监局设立举报电话和通信地址。证监会和各地的证监局每年应花一定时间和精力飞行抽检上市公司的募集款去向、财务报表、生产经营情况，将问题解决在萌芽状态。同时也可以牵头召集行业专家对企业现存的问题提出解决的办法。

七、限制权证市场设置规模（控制在20家之内）当权证交易资金达到市场交易资金40%时，监管部门适当下浮涨跌幅限制。不要造成正股资金没流入，权证却狂炒，双双进入死循环的状况，也不要让那些一手控盘正股，一手买卖权证，黑幕交易者赚钱赚得那么肆无忌惮。

八、中国股市不能成黑心市场，也不能是绞肉机，不能靠黑嘴的鼓噪和操盘手的骗线来支撑大市，而要大力发展基金业进行理性投资，搞好它也解决了不少人的长期就业问题。

九、发展资本市场，提高直接投资比重是国家化解金融风险使经济发展走向良性循环的很重要一环，证监会应当协调国家有关部门算算大账，免除股票交易印花税和红利税。协调新闻单位在晚上新闻联播之后播出股评分析节目，加大宣传力度。指定厂家研发新型炒股设备，解决上班族投资炒股不方便的问题。（不能吸引新增资金入市，猛发新股靠大盘指标股来扛指数不是个长远之计）

十、在引如股指期货、开展融资融券业务、提高涨跌幅限制之前要结合国情并向社会征求意见，邀请相关人员充分论证、分析利弊后才作决定。对可能出现的问题要有足够的防范措施。

十一、由于许多普通股民家里没有电脑和不会上网，建议证监会牵头出版证券投资宣传手册，半年一期，公布新的法规准则、交易制度，内容有针对上市公司、基金、券商的各项管理规定，各地证管部门的投诉电话和对中小股民入市的基础知识、风险知识教育等等。

文章来源：作者投稿 （责任编辑： wx）

Copyright© 2005 财政部财政科学研究所 版权所有 All rights reserved
通信地址：北京海淀区阜成路甲28号新知大厦 邮政编码：100142 联系电话：86-10-88191430