



热门文章

国金融业改

平银行个人

中层干部素质

定人民币汇

央行储蓄挂失

章

场“多面值农”

章

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

[2006年3月]外资能否救赎中国A股上市公司

【字体: 大 中 小】

作者: [李磊] 来源: [本站] 浏览:

新年伊始,股市投资者就收到一份“利好大红包”。1月4日,商务部、证监会、税务总局、局、外汇管理局五部委联合发布的一项股市新政正式登场。这份名为《外国投资者对上市公司资管理办法》(以下简称《办法》)的文件宣布自2006年1月31日起允许外国战略投资者购... 是国家继合格境外机构投资者(QFII)实施之后的又一重大举措,有利于吸引境外长期资本并有利于激活和推动国内资本市场的并购重组,中国股市的大门由此对外资正式开启。

A股解禁

事实上,股市引入外资并不新鲜,QFII早已进入,其投资额度也在层层加码,因此(《办法布)最大的意义就在于决策层希望A股上市公司引进的是具有长期合作可能的战略投资者,而市横冲直撞的财务投机者。其主要目的是规范战略投资者与QFII之间的投资行为界限,从而略投资者之名炒作A股的可能性。

另外,根据该《办法》的规定,外国投资者对已经完成股权分置改革的上市公司和股权分置新上市公司可以通过具有一定规模的中长期战略性并购投资取得该公司A股股份,而不必按照方式来实。依据目前的规定,外国投资者取得A股流通股的方式必须通过合格的境外机构并... 而且只要不危害国家的经济安全和社会公共利益,不炒作,不妨碍公平竞争,不造成相关产品市场过度集中、排除或限制竞争的外国投资者都可以通过战略投资取得A股股份。当然,《办法》对外国投资者的甄选也设置了较高的条件。首先,其境外实有资产总额不能元或管理的境外实有资产总额不能低于5亿美元,或其母公司境外实有资产总额不能低于1亿... 且向他们开放的是已经完成股改的上市公司即G股或新老划断后的新上市公司。而且与以往是,今后外国战略投资者购买的A股必须是全流通的股票,由于在其承诺的持股期限届满后... 包括通过二级市场退出,退出通道较过去顺畅等,将有效地提高外国战略投资者进行并购的对活跃二级市场具有积极的作用。对此,业内人士指出,这是管理层在为全流通后的市场增战略性的规划。

该政策对外国投资者的战略投资也做出了相关的规定:即可以通过协议转让、上市公司定向及国家法律法规规定的其他方式取得上市公司A股的股份;投资可以分期进行,但首次投资... 的股份比例不能低于该公司已发行股份的10%(特殊行业有特别规定或经相关主管部门批准... 取得上市公司的A股股份在3年内不得转让。

另外,《办法》对外商投资持股的比例也有明确的行业限制,投资者持有这些行业上市公司例应该符合相关的规定;属于法律法规禁止的外商投资领域,投资者不得对该领域的上市公... 资;涉及上市公司国有股股东的应符合国有资产管理的相关规定.....种种迹象表明,该《办... 出,预示着2006年中国的A股市场必有一番惊天动地的表现。

万众宠爱于一身

对于该《办法》的出台,业内人士一致认为对A股市场是一个重大的利好。毕竟,相对以往A封闭状态而言,该政策的出台是一个积极的信号,预示着中国的A股市场正在逐渐步入全面开... 代。尽管就目前来看,中国的经济持续数年保持在平均9%以上的高增长速度,而股市却在4... 累计跌幅超过50%,这与快速成长的经济形势格格不入。因此,对意欲分享中国经济成果盛... 资者来说,参股上市公司无疑就成为一条快捷通道。尤其是控股权收购有一个高于市值的溢... 大激活A股上市公司的收购兼并,对于活跃整个A股市场交投,促进A股市场的健康发展等将... 推动作用。

其次,以往境外投资者只能通过QFII进入A股市场,而且在投资额度上也多有限制,此次上... 战略投资者只有下限、不设上限的新规定,等于是将外资流入国内资本市场的“天花板”掀... 资大规模参与中国上市公司的并购重组打开了广阔的通道。不仅如此,对外资而言,以前进... 场投资经常会面临进来容易退出难的问题,而《办法》实施之后,外资可以借由资本市场自... 为其直接投资上市公司A股提供了更便利的途径。另外,外国战略投资者除了带来战略性的... 会带来先进的投资经验与理念,这将有效地激活和推动国内资本市场的并购重组活动。

以印度为例。印度的经济增长速度在发展中国家仅次于中国,2005年印度股市涨幅巨大... 成份股的孟买Sensex指数全年上升了42%,印度国家证券交易所的SandPCNXi fty指数上升了... 的开放度及外资推动是其数据的原因之一。据《印度商业在线》提供的数据,2005年,流入印度证... 市场的外国机构投资者资金达到了108亿美元。而在过去的3年内,这一数字则达到了260亿美元。在外... 资的带动之下,印度国内机构投资者也大量入市。实体经济与全球的融合,以及股市的对外开放相互... 促进,推动了印度的经济增长,而印度的金融系统也没有像中国的银行业一样产生大量的呆坏账。由... 此可见,引入外资战略投资者对股市的发展具有非常积极的推动作用。

再者,中国加入世界贸易组织(WTO)的协议中,对证券业的开放不像银行业那样具有详细的时间表,多... 数是一些框架性的,因此在实际的开放过程中具有较强的自主性。而从近几年中国证券市场的发展来... 看,由于上市公司法人治理结构不完善,引发了一系列问题,对上市公司质量不满的质疑声越来越... 多。而通过引进境外战略投资者的方式,不仅有助于改善上市公司的法人治理结构,而且鼓励外资... 以战略投资者的身份入股,在理论上还可以吸引几千亿元的资金,特别是持股期限的规定,有助于个... 股在二级市场股价的稳定。

另外,也有专家指出,该《办法》的出台还可以为即将到来的新老划断铺路,有利于完善A股市场的... 新股发行方式,IPO公司引进一批战略投资者或机构承接,这是国际证券市场的通行做法;A股市场全... 流通首发新股,向一批外国投资者定向发行,也可以减轻A股二级市场的波动。尤其重要的一点是,允... 许外国战略投资者购买A股,将引发2006年中国资本市场新一轮并购重组的热潮。就目前来看,对... 国计民生拥有垄断地位的中石油、中石化等公司,将成为外资大机构最感兴趣的投资项目;而在... 行业中领先的公司,或那些具有独特竞争力和核心技术的小公司也会受到外资的重视。对此,不少... 业内人士已经发出预测,整个中国股市会因外资的不断购买而呈现供不应求的局面,大牛市将呼... 之欲出。就目前来看,市场已经对此消息做出了正面的反应,内地股市新年开盘出现连续上扬走... 势。总而言之,管理层在新年初始抛出的这一大礼,既是搞活G股的高招,又是盘活中国股市的关键一步



棋，其利好作用在中长期的市场走势中将逐渐显露出来。

能否救赎A股上市公司？

从某种程度上来看，《办法》的出台也使决策层对于境外战略投资者的饥渴，以及将汲汲于在中国股市分羹的国外资金纳入一条可以管理的有序轨道、帮助中国上市公司打造一条通向国际先进企业的急切心态跃然而出。因此，这一政策的颁布就不能不让人想到中国银行业引入外资的现状，两者是何等的相似。

实际上，引入外国战略投资者的种种理由也只不过是反证引入国内投资者无法对国内公司，尤其是像央企这样享有种种特权的大企业形成硬约束。在国内投资者无计可施的时候，只有请进外来的和尚来念经。中国的上市公司沉痾在身，有关部委搬出引入境外战略投资者的法宝加以疗治，以求通过外向型的改革倒逼国内改革。然而，外资的引入，又是否真正能够实现救赎A股上市公司的目的呢？对此，不少业内人士提出了质疑。

首先，可以肯定的一点是，在内部市场与行政管理机制不健全的情况下，即便引入境外战略投资者，其成效在国企内部官僚习气风行的掣肘下，也实在应该打上一个大大的问号。尽管有关部门的初衷是希望能够借此机会一并解决国企上市公司的难题，但是开放的层面却将过滤掉那些可能关涉中国经济安全与稳定的大型国企。

再者，无数的国内外经验已经证明上市公司的治理根本没有捷径可走。引进境外战略投资者，尽管在一定程度上可以大大加快引入国外公司治理结构的步伐。然而，借来的东西毕竟还是要还的，不会内生为我们的机制、我们的文化。而改革如果不能得到内部应和的话，其前景自然难以预料。为此，上海证券交易所研究中心主任胡汝银教授指出：“中国的资本市场最终开放是不可避免的，但是在开放的同时，我们也要主动进行改革，为国内的投资者、中介机构提供更大的发展空间，比如开发金融衍生工具，来提高对投资者的回报。我们更加需要的是创新，是制度。”

另外，也有一些市场人士认为，由于该政策目前还只允许战略投资者以协议转让、上市公司定向发行新股等方式取得A股，并且对其进行证券买卖严格限制，因此境外战略投资者对二级市场的影响还是有限。而且，外资战略投资者的引进尽管会带来新的理念、新的气象，能够最大程度上激活和推动中国内地证券市场向好的方向发展，但也有可能令短期内的市场波动有所加剧。而从中长期看，中国股市的博弈将渐趋激烈。

但在这其中，最关键的一点还在于该政策的颁布没有规定行权后如何对高管进行外部监管。一个最明显的疑问就是：管理层有了动力后会不会联合庄家做高股价呢？如果这样的话，就必然会损害上市公司的发展和股民的利益。而历史经验已经表明，中国以往被做过庄的公司都以倾家荡产而告终。因此，该政策的实施过程中，如何有效监管仍是一个大问号。毕竟，这并不只取决于证券市场单一的制度变革，很大程度上还有赖于外部环境的变化。

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名:



评论:

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例:

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融

XML RSS 2.0



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格: 经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦