



您的位置：首页 - 易宪容

内地将有大量企业海外上市 (2005年1月10日)

文章作者：

新年开市第一天，上证综指便轻松击穿1259低点，并创下5年来的新低1238点，这在我国证券史上是前所未有的。随后的两个交易日，上证综指分别以1235点和1234点连续刷新低点纪录，市场中人犹如惊弓之鸟。1259点的沦陷，标志着多方苦心经营的千三防线彻底崩溃。内地证券市场持续在三年多的低迷之中。

尽管2004年以来政府希望花大力气来扭转内地股市这种低迷的颓势，出决定、下文件、颁布种种股市的规章制度，出台许多股市利好政策，但是内地股市对此就是没有反应。特别是停止内地市场新股上市、发行制度的改革，使得内地股市更是扑朔迷离、更是不确定。

面对着内地市场的扑朔迷离、面对着内地市场的上市难度的加大，无论是民营企业还是国企，开始把融资的眼光完全转向海外市场，特别是目前中国概念股在海外正呈热销的势头，近期内更是有大量内地企业到海外上市。日前内地4家公司（中兴通讯、锦恒汽车、天虹纺织及中国无线）同时在港交所挂牌上市，这不仅创造香港交易所有史以来最多企业同日上午上市的纪录，也预示着将有大量内地企业到海外上市。

海外上市的理由

内地企业为什么纷纷到海外上市？它们为什么对香港市场青睐有加？这当然与目前内地上市环境有关。可以说，随着内地经济的快速发展，资金的短缺仍然是内地企业发展与扩张的瓶颈。

据悉，目前内地中小企业有1700万家，它们占内地注册企业总数的99%，其工业总产值和利润分别占到全国总额的60%和40%、外贸出口总额的60%。而在这些企业中具备上市条件的有上万家，但目前在内A股市场及中小企业板市场上市的公司仅有近百家。按照以往内地A股市场发展速度，这上万家具备条件上市的企业，想都在内地市场上市，不知要等到猴年马月。目前在内地市场，正在排队拟上市公司有近2000家。按照正常运作方式，让这些公司都上市不是一件容易的事情，在目前市场低迷的情况下，上市希望更是渺茫。

因为，目前的停止内地市场新股上市不仅在于打乱了以往企业上市时间的预期，而且也增加企业在什么时候上市的不确定性。再加上新的发行制度的推行，这对拟上市公司是否能够满足其要求、上市后能否获得它们所需要的资金等方面都增添不确定性。

还有，王小石事件的爆发，并非仅是对内地证券监管信用的质疑，还在于为了重整投资者对内地监管层的信心，一系列监管的新规则与条例也随之会出台。这不仅会增加准备在内地市场上市的公司成本，也会给拟上市公司平添不少变数。加上监管部门对内地企业到海外上市规则放松。这些就为内地企业海外上市创造了条件。

再就是内地企业大量到海外上市，又与内地经济迅速成长有关的。面对着蓬勃发展的内地企业，海外证券市场纷纷在向内地企业招手。在美国的纳斯达克市场，最近已经提交了申请、等待上市的120家公司中，有相当数量来自中国。目前，有不少海外交易所及上市中介机构都在内地设有办事处。它们希望通过直接与内地企业打交道，来帮助企业分析海外资本市场上市的可行性，解决企业海外上市所遇到的法律、融资方式、上市方案等障碍。这对一直在内地市场等待上市企业来说具有相当大的诱惑力。

赴海外上市是“双赢”

而内地经济的快速发展，也吸引了许多海外投资者通过国外市场来买卖内地企业的股票。这样一方面海外的投资者能够分享到中国经济快速发展之成果。如果海外投资者预期到人民币升值，也可以通过买卖中国企业的股票来分享人民币升值。另一方面，又会吸引更多的内地企业到海外上市，因为内地企业会看到海外的市场所在。正是这方面方面的原因，大量内地企业到海外上市短期内将成为一种趋势。

当大量的内地企业到海外上市后，无论是对内地经济发展还是对企业发展都是一个双赢的事情。但是，这对内地股市的发展影响如何呢？如果大量好的优质企业都到海外上市，会不会造成内地股市进一步边缘化呢？如果会，内地股市又该做些什么呢？

毫无疑问，大量的优质内地企业到海外上市，对内地股市的影响是十分重要的。不过，这种影响并非是利弊互易的零和博弈。而应该是带动内地股市走出困境的最好机会。一则上市资源的竞争不可避免。如果这种竞争不是政府介入太多，它只会走向良性发展。如果政府介入太多，会有另外一个结果。二是内地市场规则的竞争会促进内地市场向成熟的市场看齐和制度规则的改进。三是内地具备上市条件的企业太多，内地市场根本就不必担心好的企业到海外上市后留下差的在内地，而是在于上市公司在市场买卖的价格高低，投资者如何能够获得利益。如果以此为核心，内地市场的发展也就自然而然了。当然，就目前的情况来看，内地市场本来就比他人落后，如果还是停止下来整顿，其边缘化的速度更快。

文章出处：《东方早报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务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