

劉士余：具備加大IPO條件

強調證監會首要任務除了監管還是監管

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）上任剛滿一年的中國證監會主席劉士余昨天(26日)攜三位副主席李超、方星海、趙正平，一同出席國務院新聞辦發佈會，會上全程聚焦「監管」與「穩中求進」兩大話題。劉士余指出，證監會的首要任務是監管，第二、第三個任務也是監管。他並指出，「天使和魔鬼一念之差，資本市場的金融家和金融大鱷是半步之遙」，對侵蝕投資者權益不能坐視不管。另外，他表示，目前A股具備了適時適度加大IPO力度的條件。

劉士余說，自己到任證監會之後花了較長時間了解市場的亂象，「開了眼界，也很受震驚」，於是就找了大家易於理解的詞，給每一個亂象貼上標籤，「野蠻人」、「妖精」、「害人精」、「大鱷」都是如此。這些都是披着合法外衣，打着資本市場的擦邊球，巧取豪奪，殘忍地侵蝕着中小投資者的合法權益，證監會對此不能坐視不管。他重申，當局首要任務是監管，第二第三任務還是監管。在大數據雲計算廣為運用之下，資本市場的任何動作都會有記錄的，當局都會盯住不放，那些套路再不管用。

串珍珠項鏈喻市場和監管

他表示，2016年市場最盼望的是穩定，2017年盼望「穩加進」。在資本市場的一系列改革中，尤其是資本市場參與者達成共識的關鍵制度，必須邁出關鍵的步伐。

他昨天用珍珠項鏈作比喻，指珍珠就是高質量的上市公司；串珍珠項鏈的線，是改革的方向和運行的制度；珍珠項鏈串起來後的鎖頭，就是監管。要有好的珍珠，那就是高質量的上市公司，珍珠數量要夠，那就是上市公司的數量還要增加；線就要堅固扎實，那就是基礎制度要扎實，改革方向要正確。珍珠項鏈在夏天是怕汗的，遇汗以後要洗乾淨，怕酸、怕鹼，要呵護，那就是我們的資本市場要加強監管，保護投資者合法權益。

提到市場關注的新股首發(IPO)，劉士余說，去年以來，證監會就IPO節奏問

題加強與市場溝通。主流觀點認為，資本市場在股市異常波動後，自我修復功能要比預期的好，具備了適時適度加大IPO力度的條件。

認為減少或暫停IPO效果不好

劉士余認為，好質量的上市公司，定會來自市場增量資金，問題不在於IPO家數的多一點少一點，關鍵是過會企業的質量。而過去當資本市場下行壓力較大時，曾用過減少或暫停IPO的方法，力圖穩定市場、緩解下行壓力，雖然取得過一些時點性效果，但回顧歷史從長遠來看，效果並不好。

他說，解決A股IPO堰塞湖的路子越來越寬，不僅滬深兩市吸納新公司的能力在增強，新三板、區域性股權市場都可以發揮更大作用，再加上規範化的併購重組，排隊的企業，股權融資的滿足度會越來越高，新的上市公司質量越來越高。2016年共有280家企業IPO過審，248家完成了IPO，上市公司再融資額超過1.3萬億



劉士余金句

■改革就像串好珍珠項鏈，珍珠是上市公司，質量要好，市場路線如同珍珠打眼，方向要準確，改革方向和運行制度如同串珍珠項鏈的線要牢固，珍珠項鏈的鎖頭和清洗保護如同市場監管。

■天使和魔鬼一念之差，資本市場的金融家和金融大鱷是半步之遙。

■證監會首要任務是監管、監管、監管。

■目前A股具備了適時適度加大IPO力度的條件，問題不在於IPO家數的多少，關鍵是過會企業的質量。

■野蠻人、妖精、害人精、大鱷等在資本市場巧取豪奪，證監會不能坐視不管；

■處理特定案件雖然會掉幾根羽毛，但若保護好市场秩序，遲早會長出來。 ■記者 海巖 整理

業界：釋放IPO正常化信號

【專家解讀】「證監會發佈會釋放出的無疑是積極信號，監管將是重中之重」，在前海開源首席經濟學家楊德龍看來，證監會主席劉士余昨日強調保護投資者利益，打擊違法違規行為等，將為加強監管防範金融風險起到帶頭作用，接下來，料證監會將控制再融資規模，抑制市場「抽血」效應，他並預料證監會還將引導投資者價值投資理念，並公佈一系列措施以重塑投資者信心。

將劣質公司擋在門外

劉士余在答記者問時已經強調，證監會的首要任務仍為監管。在2015年「股災」之後，楊德龍坦言，A股市場的投資者仍缺乏信心，「資本市場應該有助於讓有價值的公司更上一層樓，也應該讓投資者找到有潛力有實力的投資標的」，而在樓市嚴格調控、債市見頂回落的情況下，「A股市場有着配置價值。」此次證監會強調打擊違規行為，強調「三公」市場秩序，是監管層「從嚴」監管的信號，從政策面提供支持，提高上市公司質量，將「劣質」公司擋在門外。他說，加強監管意味着以炒作為目的的重組方案等將會受到更嚴格的審查，而監管層對於投資者的投資理念也將進行引導。

信達證券研究開發中心首席策略分析師陳嘉不則認為，此次證監會「IPO正常化」是最大亮點。陳嘉直言，相較於過去發佈會內容，監管層首次為IPO定下基調，直言IPO暫停只有暫時性效果，雖然這並不代表監管層會徹底放開IPO市場，但監管層已經表示將「解決『堰塞湖』問題」，那麼相信會有相關措施來推進。

同時，有不願具名業內人士指出，此次證監會「保IPO、縮再融資」的傾向比較明顯，料今年的股市相關政策料將圍繞這根「指揮棒」推行。而對於引進國外產業客戶，該人士分析稱可能是為了擴大部分期貨品種在全球領域定價權角度的考慮，但是在資本管制的狀態下，料進展在短期難以體現。

構建健康的市場基石

財經評論家吳國平稱，劉士余用「穩，嚴，進」概括了過去一年的工作，強調沒有穩定一切改革無從談起，後面很多也是圍繞這個展開，比如要嚴打害人精，妖精等，要嚴打忽悠式重組，要嚴審上市公司質量，這些「嚴」的背後都是要構築健康的市場基石，給到市場足夠的信心，讓市場能夠穩，也只有穩，解決IPO堰塞湖等事情才能穩步不斷向前推進。 ■記者 倪夢瑤



■中證監主席劉士余介紹協調推進資本市場改革穩定發展等方面情況，並答記者問。

中新社

擬提升合資證券公司外資股比

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）在記者會上，當被問及向外國投資者開放資本市場的計劃時，主管國際部的證監會副主席方星海表示，準備在境外機構以合資方式參與中國證券期貨市場方面採取一些措施，包括逐步提高境外投資者持有境內證券期貨經營機構的股比上限，目的是使內地的證券期貨市場發展得更好。

按現有協議，境外機構以合資方式參與證券公司、基金管理公司及期貨公司的最高參股股比為49%，私募股權管理機構外資可獨資進入；在CEPA協議下，港澳券商持股比例上限為51%。

願在國際協議框架下推進開放

除自主開放以外，方星海還稱，另外一個原則是在雙邊或多邊國際協議框架下，推進雙向對等開放，中國跟美國、跟歐盟都在進行雙邊投資協定的談判。證監會願意在國際協議框架下推進雙向對等開放，也願意在這樣的框架下進一步擴大對外開放。

近期國務院多份文件中提及歡迎外資企業在內地上市融資，上交所亦從十多年前就開始籌劃國際板，即推動境外企業在A股上市，但一直未有結果。對此，方星海表示，外資企業在內地上市，即俗稱的國際板仍在繼續研究，但存在技術性障礙，沒有推出的具體時間表。

對於國際板的技術性障礙，他舉例說，比如會計準則，因為境外註冊的公司，有的是遵循美國的會計標準，有的是歐盟的標準，還有一些其他的國際會計標準。這些標準到了中國境內要做相應的調整，還不能完全適用。到底怎麼改，要考慮改動的成本，在這方面有一系列技術上的工作要做。市場監管

規則方面，比如上市公司的信息披露，境外境內的披露規則不太一樣。所以，如果要推出國際板，相關制度規則要做一些調整。

無法判斷A股何時入MSCI

另外，A股已三次衝關MSCI未果，「今年A股能否納入MSCI指數，我們無法判斷，但不管是否納入，中國股票市場包括整個資本市場的改革開放沿着市場化、法制化、國際化的方向不會改變。」方星海表示。

他稱，證監會對A股納入MSCI指數一直樂觀其成，任何一個新興市場股票指數沒有中國指數都是不完整的。但是否納入MSCI決定權並不在中國證監會，同時也是MSCI

的商業決策，背後有很多商業利益的考慮。不過在與MSCI討論過程中，一些訴求與中國資本市場開放一致，證監會也會予以推進，比如內地上市公司停牌制度不規範的問題。

期貨市場今年推進國際化

方星海還表示，今年將推出新的期貨產品，包括農產品期權、石油期貨等，推進期貨市場國際化發展，引進境外一些產業客戶參與國內期貨市場交易。他說，這將有利於良好定價的形成，有利於中國期貨市場在國際上發揮更大作用和提升中國參與國際資源配置的能力。



■國新辦昨日舉行協調推進資本市場改革穩定發展等方面情況發佈會。

新華社

「段子手主席」妙語連珠

特稿

在證監會主席這一「火山口」上已坐滿一年的劉士余昨攜三位副手，統統繫着紅色系領帶，集體亮相接受中外記者和數以億計股民的「拷問」。因喊打「股市妖精」、「資本大鱷」晉級段子手主席的劉士余，這回再對大小妖精「苦口婆心」勸解，說「天使和魔鬼一念之差，資本市場的金融



■劉士余一直強調監管，否則中小投資者的權益就無法得到保護。

中新社

家和金融大鱷是半步之遙」，並稱在雲計算廣為運用的今天，任何危害中小投資者、破壞市場秩序的行為都將無所遁形。

劉士余去年2月20日正式上任，昨日記者會亦可謂其執掌中證監首年的述職報告。過去一年，中國證監會監管理念發生了一系列轉變：從註冊制放緩到加速IPO，從叫停中概股回歸到打擊炒殼再融資，同時強化稽查執法力度，打擊資本大鱷，同時股指基本穩定。

金融家和金融大鱷半步之遙

劉士余則成為有史以來最會打比喻、講段子、說金句的證監會主席。尤其去年末以來，他多次公開演講都金句頻出，從「妖精」到「資本大鱷」再到「逮鼠打狼」，引起市場熱烈討論甚至爭議。本次發佈會最後，有記者提問「野蠻人是誰，資本大鱷又是誰」，讓劉主席當場撇嘴感歎「這個問題，刁啊！」

「野蠻人、妖精、害人精、大鱷等，這些行為往往是披着合法外衣，打制度擦邊球，在資本市場巧取豪奪，侵害中小投資者合法權益。證監會對此能坐視不管嗎？」他在回答提問時再次敲定資本大鱷，「天使和魔鬼就在一念之差，資本市場的金融家與大鱷就是半步之遙，有的行為本來是金融家的行為，但演變成大鱷行為。」

都告訴你了還怎麼幹活？

劉士余警告，在計算分析技術，特別大數據雲計算廣為應用的今天，資本市場任何行為都有數字記錄，任何人任何時候任何機構做的違法違規損害中小投資者破壞市場秩序的行為都有記錄。這些線索無論歷史、當下，都會盯住不放。

「至於野蠻人、害人精、資本大鱷是誰，如果都告訴你了，下一步還怎麼幹活？」新一年劉主席又再籌謀讓資本市場的哪位「妖精」顯出原形呢？ ■記者 海巖