

大盘基本走稳 静观后再出手

本报经济部主编 | 总第 130 期 | 2021 年 3 月 13 日 星期六 本版编辑:刘珍华 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjib@xmwb.com.cn

以时间换空间 寻求突破方向

资本市场发展新蓝图绘就

首席记者 连建明

3月11日，十三届全国人大四次会议表决通过了关于国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要的决议。“十四五”规划纲要中透露出了很多极具“含金量”的资本市场信息，推进资本市场高质量发展是“十四五”主旋律之一，具体包括：稳步推行全市场注册制，提高上市公司质量；加快完善多层次资本市场体系，增强多层次资本市场融资功能等。下面通过几个重点内容透视资本市场改革发展新蓝图。

1 提高股权融资比重

“十四五”规划纲要提出，完善资本市场基础制度，健全多层次资本市场体系，大力发展机构投资者，提高直接融资特别是股权融资比重。

近年来,随着资本市场深化改革,股权融资规模进一步提升。国家统计局 2 月底发布的中华人民共和国 2020 年国民经济和社会发展统计公报显示,2020 年沪深交易所 A 股累计筹资 15417 亿元,比上年增加 1883 亿元。首次公开发行上市 A 股 394 只,筹资 4742 亿元,比上年增加 2252 亿元。

随着新股发行常态化,A股上市公司数量已经超过4000家。而且,速度越来越快,第一个千家公司和第二个千家公司,都用了10年;而第三个千家公司只用了6年;第四个千家公司速度更快,从3000家公司到4000家公司只用了4年。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣表示,我国直接融资比例相对较低,而直接融资包括股权融资和债券融资,提高股权融资比重,能吸引长期资金进入,也能在一定程度上解决

2 畅通科创企业上市渠道

“十四五”规划纲要提出，畅通科技型企业国内上市融资渠道，增强科创板“硬科技”特色，提升创业板服务成长型创新创业企业功能，鼓励发展天使投资、创业投资，更好发挥创业投资引导基金和私募股权基金作用。

从 2019 年科创板推出到 2020 年创业板改革,已经有一大批科技企业上市,并且成为 A 股市场重要力量。科创板公司业绩出色,截至 2021 年 2 月 28 日,科创板全部 232 家上市公司通过业绩快报等形式披露了 2020 年度主要财务数据,科创板公司整体业绩稳中有升,营业收入和净利润同比分别增长

15.56%和 59.92%，实现了双增长，尤其是净利润增速相当高。科创属性明显，制度优势显现，体现了科技创新企业较强的发展潜力。

设立科创板并试点注册制、创业板改革并试点注册制等措施落地,极大丰富了科技企业、创新创业企业融资渠道。全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长建议,增强对企业上市的包容性和支持力度,持续带动发行承销、交易、持续监管、投资者保护等各环节关键制度创新。以市场化的定价制度吸引更多优质公司上市,进一步优化资本市场发行生态。加快完善多层次资本市场体系。

2月26日
证监会表示
证监会将在试点基础上进一步评估,
待评估后将在全市场稳妥推进注册制
目前科创板、创业板已经分步实行了注册制



3 亟需完善常态化退市机制

建立常态化退市机制是资本市场改革的必答题,今年“完善常态化退市机制”被写入政府工作报告。“十四五”规划纲要提出,全面实行股票发行注册制,建立常态化退市机制,提高上市公司质量。

退市制度改革是与注册制改革联系在一起的，实际上也是资本市场“入口”与“出口”问题。从2019年推出科创板并试点注册制，到2020年创业板进行注册制改革，注册制改革已经取得阶段性成果，“入口”问题已经解决。原来A股市场上市有很多限制，造成一些新兴产业公司难以上市，注册制改革后，各种类型的公司基本上都可以到A股上市了。接下来是全面实行注册制改革。

相比之下,“出口”依然问题多多。“只进不出”已经成为 A 股市场顽疾。目前沪深两市上市公司数量已突破 4000 家,但 30 多年来退市公司只有 100 多家,一些“僵尸”“老赖”等劣质公司依然混迹市场。如果没有优胜劣汰机制,那么提高上市公司质量就很

难实现。所以,建立常态化退市机制已经刻不容缓。

好在退市机制正在完善,2020年最后一天,沪深证券交易所退市新规正式落地。退市力度正在加大,2020年16家公司退市,是这几年最多的,今年截至3月1日,已经有8家公司宣布退市,今年退市公司数量大概率要超过去年。

全国政协委员、中信集团总经理奚国华认为,注册制改革的稳步推进,保持了制度的连续性,稳定了市场各方预期,进一步提升了股权融资的市场化水平。注册制增加了A股市场的股票供给,监管也在强调退市机制的完善,有进有出,让整个市场更加健康地活跃起来。他建议,监管机构坚持“建制度、不干预、零容忍”的市场化监管思路,加快推行全市场注册制。

本周，证监会副主席阎庆民在上市公司监管工作会议上表示，切实抓好重点任务，全面贯彻落实退市制度改革方案，坚决打好“清欠解保”攻坚战，深入推进上市公司治理专项行动。

4 完善上市公司分红制度

“十四五”规划纲要提出,多渠道增加城乡居民财产性收入,提高农民土地增值收益分享比例,完善上市公司分红制度,创新更多适应家庭财富管理需求的金融产品。

持续现金分红成为我国资本市场的一个新亮点。2019 年年报显示,沪深两市合计现金分红 1.36 万亿元,持续增强投资者获得感。监管部门多次强调,鼓励、引导上市公司回购、分红,增加投资者回报。专家建议,构建现金分红引导性机制。

在财富管理方面,全国政协委

员、证监会原副主席姜洋建议,有关部委深入研究发达市场的做法和经验,结合中国法治体系,完善财富管理相关制度,进一步促进资本市场投资端改革。

全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长认为,资产管理市场应提供大量预期收益稳定的长期金融投资产品;应通过政策调节,使一二级市场投资、货币市场投资、房地产投资等形成有梯度的投资结构,促进居民储蓄向投资转化。

不久前巴菲特发布了一年一度的致股东信,按惯例列出一张重仓股表格。今年,首次有中国股票进入巴菲特十大重仓股之列,那就是比亚迪。比亚迪回报率高达 24 倍,是巴菲特持股中回报第二高的股票。将巴菲特持股对比中国类似的股票,可以发现中国一些绩优股的回报率,一点都不亚于美股。

巴菲特是长期投资者，持股时间很长。如美国运通，最早从1964年开始买入，至今已57年。但回报率超过10倍的股票也就4只，其中，美国运通回报率13.2倍，1988年买入的可口可乐回报率15.9倍，2000年买入的穆迪回报率27.9倍，2008年买入的比亚迪回报率24.4倍。

比亚迪持有时间最短，收益率却第二高，说明中国股票回报率不亚于美股。回报率高的不止比亚迪，将一些中美绩优股对比，更能说明问题。我们看看最近10年美国标普500指数成份股和沪深300指数成份股。从指数表现看，标普500指数从2010年初的1115点到今年3月10日的3899点，10年涨幅高达250%；沪深300指数最高点出现在今年2月10日，从2010年初3576点到今年2月10日5808点，10年涨幅62%。这10年美股指数涨幅大很多。

但是，超级大牛股（涨幅超10倍）数量，却是沪深300比标普500更多。标普500指数成份股中，从2010年初至今年3月10日，共有59只股票涨幅超过10倍，占比为11.8%，其中，涨幅最大的是特斯拉，上涨138倍，是唯一涨幅超过百倍的股票。沪深300指数成份股中，从2010年初到今年2月10日，63只股票涨幅超过10倍，占比21%，其中，伊利股份上涨149倍，是唯一涨幅超百倍的股票。

对比巴菲特喜欢的食品饮料股，美股中涨幅超过10倍的股票只有达美乐披萨（涨幅44倍）和怪物饮料（涨幅12倍）。A股有8只，涨幅也更大，分别是：伊利股份（涨幅149倍）、贵州茅台（涨幅48倍）、山西汾酒（涨幅26倍）、古井贡酒（涨幅23倍）、海天味业（涨幅17倍）、五粮液（涨幅15倍）、洋河股份（涨幅14倍）、泸州老窖（涨幅11倍）。

巴菲特长期持有的可口可乐,最近10年上涨158%。A股龙头贵州茅台涨幅高达48倍,如果巴菲特把可口可乐换成中国的贵州茅台,收益率要高出很多。从历史看,A股每个阶段大牛股的数量都非常多,涨幅也比美股同类股票更大。所以,不要光看指数,A股现在数量众多,个股机会很多。只要深耕A股市场,是可以获得很好收益的。当然,大牛股数量毕竟有限,要抓住并获得长期高增长的巨额收益,并不容易,需要学习研究。

A股回报率不亚于美股

首席记者 连建明