时隔10年,国务院再次出台资本市场纲领性文件

新“国九条”有哪些新提法新亮点

本报记者 连建明

时隔十年,我国资本市场再度迎来国务院层面的顶层设计。昨晚,《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》出台,从九个方面勾画出了今后一个时期资本市场的发展路线图,我国资本市场将全面进入改革季。由于总共是九条,因此《意见》被称为新“国九条”,之所以前面加一个新字,是因为10年前国务院就发布过一个“国九条”。2004

年1月31日,国务院发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》,提出了九个方面的纲领性意见,被称为“国九条”。

对比这两个“国九条”,实际上还是有很大不同的,首先,这次的新“国九条”,虽然也是九条纲领性意见,但包含了33条具体内容,内容更具体、更详细。其次,新“国九条”随着时代的变化有很多新提法,一些内容是10年前没有的,这里我们梳理一下新“国九条”中的新亮点。

【投资者保护】

原文:健全投资者特别是中小投资者权益保护制度,保障投资者的知情权、参与权、求偿权和监督权,切实维护投资者合法权益。坚决保护投资者特别是中小投资者合法权益。完善公众公司中小投资者投票和表决机

制,优化投资者回报机制,健全多元化纠纷解决和投资者损害赔偿救济机制。

解读:新“国九条”两处谈到保护中小投资者权益,这在旧“国九条”里没有,“投资者损害赔偿救济机制”可增强投资者信心。

【市值管理】

原文:鼓励上市公司建立市值管理制度。完善上市公司股权激励制度,允许上市公司按规定通过多种形式开展员工持股计划。

解读:旧“国九条”就有提高上市公司质

量这一条,但这次增加的市值管理等制度是之前没有的,市值管理意味着不能坐视股价太低而不管,现在一些蓝筹公司股价低于净资产的不正常现象的确要采取措施纠正了。

【完善税收】

原文:要按照宏观调控政策和税制改革的总体方向,统筹研究有利于进一步促进资本市场健康发展的税收政策。

解读:虽然只有短短几句话,但单独列出意义很大,因为投资者对此异常敏感,如果税收减负对投资者是很大鼓励。

【股票发行注册制】

原文:积极稳妥推进股票发行注册制改革,建立和完善以信息披露为中心的发行制度。投资者自行判断发行人的盈利能力和投资价值,自担投资风险。逐步探索符合我国实

际的股票发行条件、上市标准和审核方式。

解读:如果说旧“国九条”股权分置改革是重点,那么在股权分置改革完成的背景下,新“国九条”提出的是市场化的注册制改革。

【培育私募市场】

原文:对私募发行不设行政审批,允许各类发行主体在依法合规的基础上,向累计不超过法律规定的特定数量的投资者发行股票、债券、基金等产品。发展私募投资基金。按照功能监管、适度监管的原则,完善股权投资基金、私募

资产管理计划、私募集合理财产品、集合资金信托计划等各类私募投资产品的监管标准。

解读:将私募基金单独列出是10年前没有的,可见私募基金重要性,大力发展私募基金对投资者来说,也是增加了新的投资机会。

【互联网金融】

原文:支持证券期货服务业、各类资产管理机构利用网络信息技术创新产品、业务和交易方式。支持有条件的互联网企业参与资本市场,促进互联网金融健康发展,扩大资本市场服务的覆盖面。

解读:10年前互联网还没有这么发达,所以旧“国九条”根本没有这一条。互联网金融写入了国务院文件,这是对余额宝之类“宝宝”的肯定,如果数千上万亿的资金能通过互联网流入股市,将带来源源不断的后备资金。

【碳排放权】

原文:以提升产业服务能力和配合资源性产品价格形成机制改革为重点,继续推出大宗资源性产品期货品种,发展商品期权、商品指数、碳排放权等交易工具。允许符合条件的机构投资者以对冲风险为目的使用期货衍生品

工具,清理取消对企业运用风险管理工具的不必要限制。平稳有序发展金融衍生产品。

解读:10年前还没有碳排放权,新“国九条”把这个创新产品也写进去了,说明期货市场还有很大发展空间。

【境外个人投资】

原文:扩大合格境外机构投资者、合格境内机构投资者范围,提高投资额度与上限。稳步开放境外个人直接投资境内资本市场,有序推进境内个人直接投资境外资本市场。推动境内外交易所市场的连接,研究推进境内外基金互认和证券交易所产品互认。稳步探索B股市场改革。

解读:旧“国九条”也有对外开放这一条,但新“国九条”更具体,措施更创新,尤其是开放境外个人直接投资境内市场,意味着A股市场又可以引入活水资金,沪港通显然是这些措施的第一步。B股改革也是首次写入国务院文件,B股也许又带来一次新机会。

【查处造谣传谣】

原文:健全资本市场政策发布解读机制,创新舆论回应与引导方式。综合运用法律、行政、行业自律等方式,完善资本市场信息传播管理制度。依法严肃查处造谣、传谣以及炒作不实信息

误导投资者和影响社会稳定的机构个人。

解读:新“国九条”强调要营造资本市场良好发展环境,严肃查处造谣、传谣,将对恶意做空者产生极大的震慑力。

新「国九条」

- 1 总体要求
- 2 发展多层次股票市场
- 3 规范发展债券市场
- 4 培育私募市场
- 5 推进期货市场建设
- 6 提高证券期货服务业竞争力
- 7 扩大资本市场开放
- 8 防范和化解金融风险
- 9 营造资本市场良好发展环境

新民图表 制图 戴佳嘉

【专家观点】

新“国九条”将推动股市飞跃

昨晚,记者电话采访了英大证券首席经济学家李大霄。李大霄表示要从国家战略层面上理解这次新“国九条”,新“国九条”将发展资本市场提升到国家战略任务,不是一两天的短期刺激,是一个长期的战略。

李大霄还将新“国九条”与10年前发布的“国九条”背景进行了比较。当时股市经过3年调整,还有股权分置改革的问题,一年后股市迎来了一个飞跃。这次条件更好,因为股权问题解决了,而股市已经调整6年多,时间更长,各种数据也更低。以上证50为例,现在

PB(净资产倍数)是1.3,PE(市盈率)是7.4,都是历史最低,比香港股票便宜,与标普500相比,有一半折让。蓝筹股比10年前基础更扎实,一些优秀公司以低于净资产价格交易,都是非常常见的现象,到了需要纠正的时候。

因此,条件更成熟了,只要采取一点措施,加大一点股东回报,市场就会有变化。资本市场上升到国家战略高度,这是一个大利好。尤其是这次特别提出加强股东回报,保护中小投资者权益,对中小投资者意义很大。

本报记者 连建明 许超声

【相关链接】

沪港通交易机制撩开面纱

本报讯(记者 许超声)昨天,中国证监会公布了《沪港股票市场交易互联互通机制试点若干规定(征求意见稿)》。

意见稿显示,《规定》共19条。在对市场参与主体在交易场所、中介机构等问题上,《规定》指出,应“遵循两地市场现行的交易结算法律法规”,参与主体要遵循所在地区的交易规则。在境外投资者的境内股票投资中,《规

定》明确:单个境外投资者对上市公司持股比例不得超过10%,所有境外投资者对单个上市公司持股比例总和不超过总数的30%,境外投资者依法对上市公司战略投资的,其战略投资的持股不受上述比例限制。

证监会新闻发言人邓舸昨天表示,证监会将根据社会各界提出的意见和建议,对《规定》进行修改完善后尽快发布实施。

郑重声明

(2014年4月28日)周大福珠宝集团有限公司(「周大福」或「公司」;及其附属公司,「集团」;股份代号:1929)为拥有逾80年历史、全球市值最大的纯珠宝上市公司。关于近日媒体指出有关划一金价的情况并涉及本公司之不实报导,此乃继去年七月后,媒体再度出现涉及周大福垄断金价之同类不实报导事件。本公司有感此等不实报导,实有损本公司声誉,必须立即强烈澄清,以正视听。

周大福谨此再度澄清,本公司一切业务营运,均合乎中国内地的法律法规。一、本公司在金饰定价方面,有一套自定义的产品定价机制,不存在「划一金价」或「合谋定价」的情况。二、本公司以国际金价作为主要参考,并考虑原材料成本、设计、工艺、服务等多项营运成本,作出合理定价。三、本公司一向恪守相关的法律法规,并会继续以合法合规的原则经营业务。特此声明。

周大福珠宝集团有限公司
2014年5月10日

周大福
CHOW TAI FOOK