

华生: 暂停发新股 尽快二次股改

访谈

经济学家、燕京华侨大学校长华生认为,中国股市从为国企脱困服务,到最新的为小微企业服务,都是为融资者服务,投资者的利益自然会受到损害。他建议如一次股改即股权分置改革那样,先暂停旧制度下的新股发行和再融资,以避免走弯路,尽快推出二次股改。

□据《第一财经日报》

“二次股改”的核心是披露制

问:“二次股改”有什么含义和内容?

华生:股权分置改革是第一次股改,它解决了中国股市与国际成熟市场在形式上的接轨。二次股改是更核心的制度变革,即发行审批制度的根本改革,其实是实现从审核制向统一规范的披露制转变。它要解决的是中国股市与国际规范市场精神实质的接轨。

者的利益。根本性的制度变革,是要改革审批制度。

问:应当以何处为突破口呢?

华生:整体制度改革一定有一个先后,但新股应当不是“先”,它是难度最大的改革。我觉得现在需要发行审批制度作为一个整体来考虑,先暂停新股发行和再融资,以集中力量推出二次股改。

问:现在酝酿的新股改革有没有抓住核心问题?

华生:说老实话,我觉得还没有。因为现在做的还是技术的修补,询价、存量发行、配售权等,其中不少措施还有严重的副作用。以存量发行为例,这种有利于原始股更早套现的办法搬到中国这个卖方市场上来,将贻害无穷。总之,改革要多考虑投资者而不是融资

问:有人建议把审批制改为注册制,行么?

华生:其实并不存在企业自由上市的注册制。除了审批制,另外就是披露制。披露制一是有门槛,不是谁都行。二是要检查,你披露的是否全面、真实。



对未来十年比较乐观

问:您认为中国股市是否可能实行“强制分红”?

华生:这可能是媒体在报道中的一个偏差,据我所知证监会从没说过去要搞“强制分红”,而只是强化分红的概念。这里虽只一字之差,意思差别却很大。“强化”是强调、重视、鼓励分红;强制则既违反公司法,又违反了市场经济的一般规律,又违反了市场经济的一般规律,又违反了市场经济的一般规律,又违反了市场经济的一般规律。

问:很多人呼吁要取消红利,您怎么看?

华生:坦率地说,我认为这个要求并不正确。不少人说红利是重复征税,其实这是完全错误的。世界上所有市场经济国家的企业都是在缴纳了所得税以后再给股东分红,后者都是要再纳税的。一个

是对法人主体征税,另一个是对个人征税,这完全是两个概念。中国股市上市公司的红利税已减半征收,而非上市公司和广大中小企业的红利税却没有减半,这其实很不合理。单给上市公司再取消股息税,这就更不合理了。从整体税制改革方向上说,这也是不对的。中国税制的问题是间接税太重,要大幅度降低间接税,逐步增加直接税,调节收入分配差距。而股息税、资本利得税都属于直接税范畴,正是将来要发展的方向。实际上我们现在真正要降低和取消的不是红利税,而是公司债的利息税。现在储蓄存款利息免税了,债券利息交税,这是不公平的。债券利息免税,师出有名,可以降低上市公司融资成本,推动直接融资发展,减轻银行间接融资和企业股本融资压力,是一举多得的好事。

问:股市回到十年前的原点,我们不禁要问,中国股市真的不会分享经济增长的福利吗?

华生:与十年前相比,应当说今天以蓝筹股为代表的市场估值基本合理。有人说中国股市与中国经济完全脱节,其实也不尽然。因为这些年来正是经济成长帮助股市消化掉了当年积累的大部分泡沫,市盈率从2001年的平均60多倍下降到现在的12倍。从这个角度看,我们对未来十年应当比较乐观。解决好指导思想和本制度问题,伴随着中国经济的持续快速增长,下一个十年将是回报的年代。

封闭式基金行情				开放式基金净值				封闭式基金行情				开放式基金净值			
代码	名称	收盘	涨跌%	代码	名称	收盘	涨跌%	代码	名称	收盘	涨跌%	代码	名称	收盘	涨跌%
150022	华安新债	0.764	0.00	500015	基金双债	0.774	-1.15	150033	基金双债	0.774	-1.15	500015	基金双债	0.774	-1.15
184722	华安新债	0.679	-0.29	150018	基金双债	0.839	-0.47	500038	基金双债	0.850	-0.12	150006	基金双债	0.756	-1.24
184728	华安新债	0.533	-1.30	150051	基金双债	0.886	0.23	184689	基金双债	0.776	-1.03	150066	基金双债	0.975	0.51
500056	基金双债	0.732	-1.09	150028	基金双债	0.836	-1.02	150064	基金双债	0.889	-0.45	150003	基金双债	0.839	-0.59
500056	基金双债	0.732	-1.09	150018	基金双债	0.839	-0.47	150003	基金双债	0.839	-0.59	150003	基金双债	0.839	-0.59
500011	基金双债	0.732	-1.09	150018	基金双债	0.839	-0.47	150018	基金双债	0.839	-0.47	150018	基金双债	0.839	-0.47