

# 為什麼國內投資者不敢買 而外資拼命買？ 方星海：A股被低估了

【香港商報訊】中國資本市場下一步如何改革，主要側重點有哪些？證監會副主席方星海（右圖）昨日出席第二十三屆（2019）中國資本市場論壇並發表演講時表示，應該研究取消新股首日漲停板限制，引入中長期投資者，外資流入A股的資金量會進一步增加，今年預期會達到6000億元。另外，將日夜工作，加快推進科創板和試點註冊制落地。



外資淨流入預計由去年的3000億增加到6000億。

## 資本市場地位：牽一髮動全身

中央經濟工作會議公報上關於資本市場改革的表述分量較重，即資本市場在金融運行中具有牽一髮而動全身的作用，要通過深化改革，打造一個規範、透明、開放、有活力、有韌性的資本市場，提高上市公司質量，完善交易制度，引導更多中長期資金進入。推動在上交所設立科創板，實踐註冊制，儘快落地。

方星海表示，「牽一髮而動全身」可以從兩個角度理解，一是資本市場在金融體系中起到最關鍵的作用，否則就不會牽一髮而動全身。從穩定經濟金融的角度必須大力發展資本市場，儘快提高國家股權融資在經濟當中的佔比；二是從微觀角度出發，中國進入高質量發展階段，創新驅動主導，必須要有更能吸收風險的股權投資來促進這個階段的進一步的經濟增長。無論是宏觀還是微觀，都需要迫切地發展資本市場，讓股權融資在整個金融體系當中起到更重要的作用。

## 外資流入：今年料倍增至6000億

至於「打造規範、透明、開放、有活力、有韌性的資本市場」，方星海表示，「規範、透明」，以前一直說。「開放」，新階段正在發生巨大的變化。去年整個資本市場的開放邁出了很大一步。機構方面，對證券公司、基金管理公司、期貨公司，三大類機構全面開放。外資可以持股51%，三年以後外資可以100%控股。資金方面，通過深港通，外資的淨流入大幅度增加，去年淨流入股市達到了3000億，今年6000億是可以預期的。這一方面與MSCI未來有望將中國內地股票在其全球基準指數中的權重由5%提高至20%有關，另一方面也與A股將會納入富時、道瓊斯指數等國際指數有關。

「有活力」，就是說資本市場要參與者非常充分，交易非常活躍，定價合理，這三個要體現。方星海表示，「我們資本市場要管都管得住，我們不擔心太活躍管不住，現在我們進一步地採取措施活躍交易。」

「有韌性」，就是說外來衝擊，經濟上有一些波動，資本市場稍微有點漲跌，但馬上又恢復正常，而不是塌下來，這叫做有韌性。「有韌性」最重要一點就是定價合理。定價合理怎麼實現？一定要有各種手段工具，讓市場充分博弈。A股現在各種工具都很少，所以證監會抓緊出台一些雙方都可以用的各種工具。

## 建議取消新股首日漲停板限制

談及新股上市首日有44%的漲停板限制，方星海表示，第一天價格漲了44%，沒有交易量，「沒有交易量的價格是虛幻的、不準確的價格」。人為限制導致價格不合理，而且前幾天都沒有交易量，非常不合理。「首日漲停板這個事情要研究，我個人覺得應該取消」。

方星海指出，2018年有一個奇怪現象，國內投資者不敢買股票，國外投資者拼命買中國股票。怎麼解釋？是投資資金結構起了作用，國內大部分的投資者無論是散戶還是機構，它到年底都要算算盈還是虧，所以市場下行的階段不斷判斷是不是見底了，沒有見底不敢進，見底了才敢進。判斷底部是巨大困難的事情，不好判斷。而國外投資者年底不算收益，投資期限是三到五年，甚至更長，看大勢，中國股市低估了，中國經濟中長期是看好的，不應該在這樣一個估值水平，他們看的是三到五年的。

「要引入一批中長期的投資者，它的投資效果不是說每年年底都要去檢驗。」方星海表示，更多的中長期投資在國內空間也是很大的，有很多工作要做，要盡更大努力繼續大量地引進國際中長期資金進入中國的股市，包括進入中國的期貨市場。

## 推動科創板儘快落地

談及科創板跟註冊制，方星海表示，將推動科創板和試點註冊制儘快落地，關鍵詞就是「儘快落地」。中央經濟工作會議要求這件事情儘快落地，所以證監會正在指導和協同上海證券交易所，充分聽取市場和各個部委意見，日夜工作，儘早完成這項任務。

據悉，券商已經陸續開始向有關部門推薦科創板上市企業。五大領域中的企業將受重點鼓勵，包括新一代信息技術、高端裝備製造和新材料、新能源及節能環保、生物醫藥和技術服務。此外，科創板是否接納紅籌架構及VIE架構的上市公司，目前尚在審慎考慮討論中。

另外，方星海談及期貨市場時指，期貨市場去年開放也邁出了很大一步。原油、鐵礦石等引入了境外的交易者，全球投資者都可以參與交易，現在境外交易量佔到10%左右，今後證監會繼續推進期貨市場的對外開放，使得中國期貨價格在全球獲得非常大的影響力。

## 專家談取消新股首日漲跌幅限制

**中國人民大學副校長、金融與證券研究所所長吳曉求：**上市首日漲跌幅限制一定程度上助推市場投機，不利於市場的正常交易，取消這一制度值得探討。

**中信建投證券策略組組長張玉龍：**取消上市首日漲跌停板制度有助於效率提升，消除了利用規則操縱價格的基礎。

**英大證券首席經濟學家李大霄：**支持取消新股漲跌幅限制，證監會抓住了核心問題的本質！下一步還要進一步控制次新股泡沫。

**民生加銀基金首席分析師陳廷國：**取消新股上市首日漲跌停板限制，有助於推進中國股市走向完全市場化，並與國際金融市場交易機制加速接軌，有利於更充分地發揮市場供求在決定股價上的核心作用，體現股市對上市公司質地、業績、前景的綜合評價，最大限度對上市公司實施初始市場評價，彰顯優勝劣汰的市場法則。當然，還應更加密切關注各種股價操縱行為，及時有效進行監管。

**中華保險研究所所長郝聯峰：**新股首日漲跌停板制度有幾大問題：第一，人為扭曲價格、降低市場效率；第二，給普通投資者以錯誤的預期和導向；導致新股上市一般都漲過頭，打開漲停板即可能是高點，套住追高散戶。

## 商務部：續擴大開放「穩外資」

【香港商報訊】1月11日下午，商務部部長鍾山就貫徹落實中央經濟工作會議精神接受媒體聯合採訪。鍾山表示，2019年，商務部將繼續實施外資促進行動計劃，努力「穩外資」：

一是放寬市場准入，繼續縮減全國版和自貿試驗區「負面清單」，允許更多領域實行獨資經營。推進服務業擴大開放綜合試點。二是優化外資結構，加快修訂《外商投資產業指導目錄》和《中西部地區外商投資優勢產業目錄》，鼓勵外資投向製造業、高新技術產業和中西部地區。協調解決困難問題，推動重大外資項目落地。三是改善營商環境，推動儘早出台外商投資法，完善中央和地方外資投訴處理機制，努力營造親商安商富商的一流環境。

## 系列措施將出台拉動消費

另外，2018年消費升級步伐加快，同時消費增長承受一定壓力。鍾山表示，2019年，商務部將從供給側

發力，繼續深入實施消費升級行動計劃。其中一項是擴大鄉村消費。推動電子商務進農村、特色商貿小鎮建設、農貿市場改造升級等工作，推動「工業品下鄉、農產品進城」。

無獨有偶，在第二十三屆（2019年度）中國資本市場論壇上，國家發改委副主任、國家統計局局長寧吉喆亦表示要擴大居民消費，包括增進汽車、家電熱點消費，擴大服務消費，擴展租賃住房消費、信息消費、綠色消費、網上網下融合消費、個性化消費等一系列政策將陸續出台。

寧吉喆明確表示，2018年國內經濟增長6.5%的目標能夠實現，對應約8萬億元人民幣左右的增量，相當於世界上排名第15位國家的GDP總額。

展望今年經濟，世界銀行前首席經濟學家、北京大學教授林毅夫預測，2019年中國經濟預計實現6.5%左右的增長，對世界經濟增長的貢獻率繼續保持在30%左右。

## 新能源車累投2兆



苗圩表示，將繼續推動汽車產業對外開放。

【香港商報訊】在昨日舉行的中國電動汽車百人會論壇（2019）汽車革命與交通、能源、城市協同發展全體大會上，中國工業和信息化部部長苗圩表示，2018年汽車產業受到多方因素影響市場下滑，但長期向好的前景沒有變，尤其是新能汽車產業發展仍保持着良好勢頭。產業溢出效應尤其明顯，帶動了投資、就業和稅收增長，同時帶動了全球主流汽車企業

加速轉型。苗圩介紹，新能汽車全產業鏈投資累計超過2萬億元。但隨着新能汽車財政補貼逐步退出，市場競爭也日益加劇，如何保持新能汽車產業來之不易的成果，保持行業健康持續發展今後一段時間仍是巨大挑戰。

## 繼續推進汽車產業開放

苗圩表示，面向國際市場和全球競爭，不斷地提高製造業開放水平和層次，要全面實行准入前國民待遇+負面清單的管理制度，按照既定的時間點落實汽車、船舶、飛機等行業對外開放的政策。

國家發改委副主任林念修也認為，持續推進汽車產業開放合作，相繼出台汽車產業分類、分步開發政策，明確時間表、路線圖，到2022年全部取消汽車產業外資股比限制和同一家外商在華合資企業數量限制。

全國政協副主席、中國科學技術協會主席萬鋼則建議，充分研究2020年對純電動、插電式新能汽車財政補貼退出後的稅收優惠政策，使交通運輸零排放和超低排放車輛成本得到補償和獎勵。

## 訂閱2019年《香港商報》抽獎活動 第四期中獎發票號碼公布

- 一等獎：  
00069656 00347847
- 二等獎：  
00343871 00363047 00341348 00361736 00349544
- 三等獎：  
00349405 00321465 00146435 00369107 00146434 00361737 00352657  
00146452 00370869 00110261 00351418 00146463 00336669 00352474  
00113874 00002401 00067264 00146434 00146435 00062506
- 注：中獎人請於2019年1月31日前，攜帶中獎發票及領獎人身份證，到深圳市深南大道6008號特區報大院綜合樓4樓香港商報發行部領取獎品。諮詢電話：0755-83518737
- 2019年1月11日公布

## 做強做優做大實體經濟

【香港商報訊】在昨日舉行的第十屆中國經濟前瞻論壇上，國務院發展研究中心主任李偉表示，近年來，中國生產率增速都在放緩，行業間、地區間、企業間時間差距進一步拉大，與國際前沿差距縮小的步伐有所放緩。促進生產率快速提升，加快創新驅動發展和高質量發展，是化危為機的主攻方向。以新一輪改革開放加快培育經濟增長新動能，就是要在發展條件下，構建一套新的體制機制來補齊效率短板。

育新動能構築堅實的人才支撐。

## 黃奇帆：積極調整產業發展方式

重慶市原市長、中國國際經濟交流中心副理事長黃奇帆則認為，全球產業和貿易演變發展的新趨勢，要求我們必須積極調整產業發展方式，主動擁抱產業發展新浪潮，努力適應新形勢、把握新特點，從過去的商品和要素流動型開放向規則等制度型開放加快轉變。

李偉認為，一是要全面提升創新創業的質量和效率，有效發揮創新對經濟轉型升級的引領作用。二是要推動製造業高質量發展，做強做優實體經濟。三是堅定不移地推動全方位對外開放，構建開放合作新機制，培育國際競爭新優勢。四是着力提升人力資本質量，實現從「人口紅利」向「人才紅利」轉變，為培

國務院發展研究中心企業研究所所長、研究員馬駿則指，十九大提出來要推動國有資本做強做優做大，這改變了過去提的做強做優做大國有企業的法。國有企業都有生命週期，並非所有國企都一定要做強做優做大，講國有資本做強做優做大更加準確。