两会话题

“我国资本市场发展已有30余年历史，具备了在更高层面谋求更高质量发展的基础。参加今年两会的多位全国政协委员表示，应在已有的发展经验基础上，不断提高资本市场开放包容度，吸引更多在境外上市的新经济企业回归A股，推动我国由资本市场大国向资本市场强国转变。

全国政协委员、证监会副主席姜洋：

为互联网企业回归“修好路”

经济日报·中国经济网记者 徐 涵 中国经济网记者 马常艳

两会期间，全国政协委员、证监会副主席姜洋只要公开露面，都会被记者们“围堵”，每走一步都很艰难。看到此景，面对同去参会的委员们，姜洋委员开玩笑道：“记者们追的不是我，是中国的股市”。

姜洋委员在接受记者采访时说，证监会要落实好政府工作报告的要求，促进多层次资本市场健康发展，加大对新技术新产业新业态新模式的支持力度。今年证监会将以服务国家战略和现代化经济体系为导向改革发行上市制度，深化主板和创业板改革，努力增加制度供给和包容性。

过去的一年，证监会在提高直接融资特别是股权融资比重、促进资本市场健康发展方面重点做了一些工作。一是直接融资服务实体经济的功能进一步增强。2017年，有419家企业实现IPO，融资2186亿元，再融资14427亿元，并购重组金额18747亿元，新三板融资1336亿元。全国40家区域性股权市场挂牌企业超过2万家，累计融资9125亿元。二是多层次市场体系进一步完善。新股发行实现常态化，IPO“堰塞湖”有效缓解。新三板分层和交易制度改革取得重大突破，引入集合竞价方式，完善了分层制度。国务院发布了《关于规范发展区域性股权市场的通知》，证监会出台了相应管理办法。推动交易所债券市场数量和质量协调发展，债券品种进一步丰富。稳步发展期货期权市场，第一次推出了商品期权品种。

未来资本市场要在推进供给侧结构性改革、加快建设创新型国家、加大精准脱贫力度，在实施乡村振兴战略、“一带一路”倡议等方面发挥更大作用。证监会要继续稳步推进股票发行制度改革。大力推进多层次资本市场体系建设，深化新三板改革，规范发展区域性股权市场。积极研究推进股权众筹融资试点。统筹主板、中小板、创业板、新三板、区域性股权市场等各层次股权市场定位分工，促进有机联系，深化债券市场改革，推动交易所债券市场和银行间市场协调发展。

证监会高度重视私募股权基金的战略作用。优先发展创业投资、天使投资。落实创投基金投资解禁期反向挂钩制度安排，推动完善相关税收政策安排，支持私募基金健康发展。

今后证监会将引导期货与衍生品市场健康发展。从服务实体经济和风险管理的实际需要出发，加快商品期货期权产品创新，优化上市机制。稳步扩大“保险+期货”试点，探索“保险+期权”试点，更好地服务农业供给侧结构性改革。平稳推出原油期货，稳步发展金融期货期权。

360公司回归A股后，百度、腾讯等互联网企业能否回归是各界关注的热点，姜洋委员表示：“我们是修路的，只要把路修好，愿不愿开车上路是市场的事，我们会按照政府工作报告要求，抓紧修路。” 图/吴晓峰摄

3月6日上午，宁夏代表团举行全体会议，审议政府工作报告。全国人大代表潘锋、马玉山、方敏（从左至右）就资本市场等话题谈见解。 本报记者 李景录摄

政协经济界别36组会议上，全国政协委员、百度董事长兼首席执行官李彦宏（右一）发言。 顾 阳摄

两会观察

『回归热』凸显营商环境改善

周 琳

今年的全国两会，不少企业家代表和委员都表达了回归A股的想法，这背后有企业从自身考虑的内部因素，也有企业上市金融服务质量提升的外部因素。

营商环境是企业发展壮大的基石，涉及企业上市的“软环境”是营商环境的重要内容。企业登陆资本市场一般要经历环环相扣的过程，监管部门审批、中介机构服务、证券交易所“指引”以及行业协会的指导，少了哪一环都不行。

近年来，我国企业上市金融服务环境不断优化，证券监管部门切实简政放权，仅2017年底就梳理出需清理的17部规章和18部规范性文件；沪深交易所出台多项举措支持并购重组、再融资等，出重拳监管违法违规行为，净化市场环境；中介机构发挥投行优势，尽心服务拟上市企业，勤勉尽职。

由于企业上市的审批、金融服务、产品发行成本等营商环境持续改善，企业上市意愿明显增强，金融产品发行效率稳步提升。正如全国政协委员、中国证监会副主席姜洋所言，2014年以来，并购重组市场取消和简化了行政审批程序。2016年上市公司并购重组共发生2486单，其中90%的并购重组交易由市场自主实施，无需证监会审批。又如，公募基金实施注册制以来，审核从6个月缩至20天，基金发行“不人为调控审查节奏，不干预产品发行时间”，对成熟产品实行20个工作日完成审查的简易程序，基金发行数量创新高。

应该看到，企业上市的金融服务环境尽管已明显改善，但要优化营商环境仍需进一步加大努力。比如，企业上市过程中“排队”等候时间长这一情况能否改进？少数证券公司涉嫌欺诈发行和协助企业造假情况，仅有罚金能否根治？如何继续完善金融产品发行和清盘流程？对于融资难、融资贵的拟上市企业，私募股权基金市场有没有相关支持机制？这些问题涉及减轻企业负担、提高政府办事效率、完善法律法规等多方面，有的需进一步推进“放管服”改革，有的可以通过“互联网+政务”解决，还有的则必须继续完善法治化营商环境，以良法促“善治”。

一言蔽之，唯有继续简政放权、搞活市场，才能让那些有心到A股上市的企业不再因为外部环境止步不前，才能让企业在法治化、国际化、便利化营商环境中平稳前行。

两会观点

回归A股企业会更多

全国人大代表、58集团首席执行官姚劲波：

本报记者 李华林

“我们希望能成为第一批从美股回归的企业，非常期待挂牌A股的机会。”全国人大代表、58集团首席执行官姚劲波透露，目前已经有证券机构和交易所在与58集团接触，他也愿意拥抱这些机会。

“58同城是一个中国老百姓非常熟悉的平台，4年前58同城在美国上市。如果政策允许，我们也希望回归，被更多的中国人所知道。”姚劲波代表说。

姚劲波代表表示，中国的资本市场流动性很好，特别是近年来国内股票市场越来越成熟，A股市场拥抱新经济，股民对互联网等新兴经济模式的认知在提升，这些因素都吸引着海外上市企业回归。

“要吸引大量企业回归A股，目前中国资本市场在制度层面还存在障碍点。”姚劲波代表说，比如《证券法》规定只有在中国注册的企业才能在中国上市，这将成为很多企业回归A股的拦路虎。同时，A股IPO对企业季度或年度依然有连续盈利的要求，相对而言，美股对企业的盈利要求就更为宽松，甚至不要求企业盈利，这些都是中国资本市场需要改进的地方。

“中国数字经济的发展已经进入世界前列，也诞生了许多有影响力和投资价值的企业，目前仍有许多好企业在国外，瞄准的依然是国外市场。”姚劲波代表表示，如果未来政策继续放宽，同时回归A股的几家示范性企业表现良好的话，很大可能会改变海外企业的市场偏好，回归A股的企业也将会更多。

让新经济助推资本市场强国建设

本报记者 周 琳 顾 阳 周 剑

受访嘉宾

全国政协委员——

原中国证监会主席肖钢

国泰君安国际董事会主席阎峰

网易公司董事局主席丁磊

360集团董事长兼CEO周鸿祎

百度董事长兼首席执行官李彦宏

广东证监局局长陈小澎

雪松控股董事局主席张劲

中原银行股份有限公司董事长窦荣兴

交银施罗德基金副总经理谢卫

新经济企业正加速回归

记者：针对目前多家新经济企业吐露回归A股的意向，嘉宾们如何看待？境外上市的新经济企业回归A股市场，有哪些利好？

丁磊委员：最近国内互联网安全公司360安全科技股份有限公司顺利“借壳”回归A股，富士康IPO获得“特殊通道”加速申报。一批以新技术、新业态、新产业、新商业模式为代表的新经济企业，正在加速回归我国资本市场的怀抱。

网易作为最早一批“出海”的互联网企业，已经在美国上市18年，理所当然地考虑回归A股上市的问题，也会把在海外资本市场学到的先进经验带回国内。

周鸿祎委员：2月28日，借壳上市的360公司从美国退市，在走完所有程序后登陆上海证券交易所，顺利回归国内资本市场。

我们在海外上市的企业就像游子期盼从异乡回到故乡一样，热切期盼回到国内资本市场，为国家经济发展贡献力量。360是第一批回到A股上市的互联网企业，相信未来会有越来越多的优秀互联网公司回归国内资本市场。

李彦宏委员：近10余年，百度有个梦想，那就是回到国内上市。目前，百度正在制定回归国内资本市场的计划。是否回归A股、什么时候上市，要结合国家政策和资本市场的发展情况综合考虑。百度时刻准备着，什么时候条件成熟，就什么时候上市。

陈小澎委员：目前，中国证监会正深入研究支持新经济新业态的政策举措。以服务国家战略、建设现代化经济体系为导向，吸收国际资本市场成熟有效有益的制度与方法，改革发行上市制度，增加制度的包容性和适应性，加大对新技术、新产业、新业态、新模式的支持力度。

张劲委员：并非所有的新经济企业都像360公司那么幸运。一方面是市场对新经济的呼唤，另一方面却是因“贫血”导致的新经济发育不良。我们曾作过调研，得到的结论是“银行贷款等间接融资比重较高，股票、债券、期货等直接融资比重还有很大提升空间”。

新经济企业在发展初期，因自身轻资产特性等原因，常无法依靠资产抵押获取银行贷款，融资途径较窄，发展水平受限，直接赴海外上市更不容易，这就需要国内私募股权投资市场给予支持。初创期的新经济企业不应仅盯着主板市场，资本市场的入口并非仅有IPO一个，建议完善相关规则，吸引并支持新经济企业通过并购重组、场外市场等渠道获得直接融资。

为新经济企业提供“活水”

记者：回归A股之路是否一帆风顺？原因有哪些方面？

窦荣兴委员：客观地说，部分新经济企业选择VIE（协议控制）架构到国外上市，与国内私募股权投资基金市场发展不充分、不平衡有关。这需要不断完善社会融资结构，让各个成长阶段的企业能够及时获得低成本资金，尤其是天使基金、创投基金的支持，必要时可以采取政府引导基金的方式，为新经济企业提供“活水”，有效缓解中小科技企业融资难、融资贵的问题。

谢卫委员：从微观上看，尽管百度、阿里巴巴等部分优质新经济上市公司让普通百姓享受到了交易便利，但是难以在资本市场中作为投资者分享到这些企业成长的红利。这是因为部分在线教育、互联网医疗等高科技企业，在发展初期财务指标、治理结构、效率要求往往难以满足A股上市标准，反映出国内上市的审核标准与制度安排还有很多需要完善的空间。

新经济企业过去“青睐”境外市场的重要原因，还是看重境外市场优胜劣汰的淘汰机制。我国退市制度指标相对单一，主要以财务指标（包括净利润、营业收入）作为核心退市依据，尽管也有市场交易类和违法类的判断指标，但在实际工作中很少运用。相反，海外成熟股票市场的退市标准更多地关注股票的流动性指标，完善的退市制度有助于市场形成优胜劣汰的淘汰机制，从而使股指更有效地反映经济发展的质量。

目前，我国多层次的股权交易市场已经初步形成，但层次不够完善，创业板市场仍然存在着门槛高、缺少内部分层、覆盖面不广等问题，新三板市场面临着市场流动性不足、融资功能发挥不够、挂牌公司质量及公司治理尚需增强等诸多问题，还不能对直接融资起到支撑作用。同时，不同层次市场间的有机联系有待提高，自由转板的标准有待明朗。

应完善多层次资本市场

记者：我国资本市场该如何进一步改革迎接新经济企业？怎样完善新经济企业上市的配套制度？

阎峰委员：证券公司作为保荐机构，理应服从、服务于国家战略，在国家支持“四新”企业发展的总体战略框架下，帮助更多新经济企业回归A股市场。同时，国家鼓励金融机构对外开放，证券公司也应该发挥中介机构的作用，帮助更多企业“走出去”。

肖钢委员：新经济企业能否顺利回归，股票发行制度改革是重要问题之一。注册制改革是整个资本市场改革的“牛鼻子”工程之一，要具备一定条件才能实施。目前，从核准制到注册制改革之间必然有一定的过渡期，不能马上推行实施注册制。但这并不意味着现行的发行审核制度就不能加以改进和创新。应当积极创造条件，建设符合我国国情的注册发行制度。资本市场健康发展最终还是要靠改革开放，根本出路在于改革开放。

谢卫委员：迎接新经济企业回归，还应该完善多层次资本市场。一方面，优化差别化发行上市条件，实施创业板、新三板市场的分层制度，在分层制度建立之后，还要建立内部转层机制。另一方面，要明确创业板市场、新三板市场、区域股权交易市场和股权众筹的各自定位，建立转移、转板机制，促进中小企业股权融资市场层次化、系统化。