

今日视点：采取八大措施 维护股市稳定健康发展

■董少鹏

在笔者将要提笔之时，恰好在微信朋友圈里看到这样一段话：“上证综指 6000 点时，人人都希望再给一次 2500 点的机会；现在机会来了，却都在割肉。”这的确是近期股市的真实写照。此时，管理层和市场各方须一起努力，维护市场稳定健康发展。

对比全球主要市场，中国股市的估值已经很有竞争力了：截至 8 月 17 日，上证综指的市盈率为 12 倍，沪深 300 的市盈率为 11 倍，上证 50 的市盈率仅为 9.6 倍，上证 180 的市盈率仅为 10 倍，创业板指为 36 倍。同期，日经 225 的市盈率为 16 倍，德国 DAX 的市盈率为 14 倍，英国富时 100 的市盈率为 17 倍，美国道琼斯和标准普尔的市盈率为 23 倍，纳斯达克的市盈率为 55 倍。沪深股市的估值优势明明就在这里，人们却陷入“不识庐山真面目”的困顿之中。

今年 2 月份以来，国内股市逐级下跌，与前期流动性结构性不足的后续效应有关，同时与中美贸易战的持续深化有关。在前一阶段，企业融资成本提高，民间投资意愿降低，人们对技术竞争、贸易往来、企业经营、经济增长等的预期发生不小的波动。

面对风吹浪打，保持定力十分重要。7 月 31 日，中央政治局会议对下半年经济工作做出部署，其中尤为引人注目的就是“六稳”要求，即稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期。毫无疑问，稳定资本市场是稳金融的重要内容。对此，国务院金融稳定发展委员会已做出了具体安排。

我们有改革开放积累的雄厚物质基础和制度基础，有巨大规模的国内市场，有全球最全的工业配套能力，积累了相当的科技创新实力和配套能力，有不断成长的城乡消费群体，有庞大的居民储蓄和外汇储备，特别是有集中力量办大事的优越制度，有敢于战胜一切困难的民族传承，完全有能力应对各种内外挑战。

为保证流动性合理充裕，从 6 月下旬以来，央行相继采取定向降准、公开市场操作等手段，向市场释放流动性。银保监会及时部署，督导商业银行在防范风险前提下积极放贷。初步统计，7 月份新增人民币贷款 1.45 万亿元，同比多增 6237 亿元。备受关注的信托贷款、委托贷款等表外融资变化也趋于平缓。

财政政策更加积极了。一是在确保全年减轻税费负担逾 1.1 万亿元的基础上，将企业研发费用加计扣除比例提高到 75% 的政策由科技型中小企业扩至所有企业，初步测算全年将再减税 650 亿元。二是加快今年 1.35 万亿元地方政府专项债券发行进度，更好

发挥专项债券对稳投资、扩内需、补短板的作用。三是对已确定的先进制造业、现代服务业等领域企业增值税留抵退税返还的 1130 亿元，在 9 月底前基本完成，尽快释放政策红利。

财政货币政策对于“六稳”具有强大引领和支撑作用，也是资本市场稳定健康的重要保障。在目前市场估值低，资金相对宽松的条件下，股票市场可以推出一系列既利当前、又利长远的举措：一是鼓励金融类上市公司实施员工持股计划，近期可选择银行、券商、保险公司各一家开展工作，释放改革红利。二是鼓励国有控股上市公司回购股份。目前，120 家左右国有控股上市公司的股价跌破了净资产，这些公司应当行动起来。大股东和高管增持、上市公司回购等都是可行方式。三是鼓励上市公司开展并购重组。四是完善国有控股上市公司债转股实施办法，加大债转股力度，提高工作效率。五是加大全国社保基金、地方养老基金、商业保险资金等长期资金入市力度，做好养老目标基金发行工作。六是大力发展私募基金，引入更多源头活水。七是发挥好中国证金公司稳定市场的作用。八是扩大开放，加快推动证券行业放宽外资股比限制政策的落实落地。修订 QFII、RQFII 制度规则，统一准入标准，放宽准入条件，扩大境外资金投资范围。同时，还要着眼长远，研究鼓励长期投资的差异化税收政策。

总之，要按照既定方案，大力推进资本市场改革开放，完善市场基础性制度，以更有力的措施提高上市公司质量，让广大市场参与者感受到、踩得上改革的节奏，收获到改革的红利。

转载自《证券日报》