

# 宋志平： 中国A股30年 关键时刻做正确的事



宋志平

本报记者 江金骥 文 / 图

7月6日，沪指盘中连破3200点、3300点关口！收盘创2018年2月以来新高，成功实现“五连阳”。

进入7月份，中国A股延续6月30日的强势走势，从第一个交易日起，沪指就站上3000点整数关口，直至上周末（7月3日），仅3个交易日，沪指累计上涨了5.63%，完胜今年以来各月的累计涨幅。这一反转，对早已习惯了“熊”冠全球的A股投资者来说，接下来，不知道是听“春天的故事”还是听悲观的故事。

“尽管一些人认为，中国股市的春天还很遥远，但我说，还是要充满信心，不能总听悲观的故事。”7月3日，中国上市公司协会会长、中国企业改革与发展研究会会长宋志平在接受《中国企业报》记者专访时表示，中国经济回暖，直接体现到股市上，这个时候，无论是对资本市场，还是对实体经济，信心比黄金更宝贵。未来能否保持胜势，关键在于是否看得清形势、抓得住重点、迈得开步子。

## 营造健康的市场

近年来，我国资本市场的状况好像大家都不太满意，投资者甚至对资本市场的现状有不少的情绪。

“投资者的情绪可以理解并尊重，但应该看到，我们的资本市场不断总结各种教训，不断地向前、向好。”宋志平表示，中国的A股市场，发展到2020年底正好30年。30年来，我们的市场从无到有，从小到大，从弱到强，现在，中国资本市场市值已位于世界第二。但是，与发达国家的资本市场相比，我们市场的成熟度，还存在着很大的不稳定性。

在宋志平看来，打击上市公司的财务造假，是中国资本市场的治理体系和治理能力建设的一个重要内容。

众所周知，最近一段时间以来，中国的资本市场上，先有“两康”事件，后有瑞幸咖啡事件。“一粒老鼠屎，坏了满锅汤。”宋志平说，少数公司的造假行为，让众多遵纪守法公司受到牵连，让广大投资者失去信心。对这些害群之马，不能容忍他们的违规行为，而是要保持“零容忍”态度，要用严格的制度去约束上市公司的关键少数。对欺诈上市、财务造假等问题，要做到露头就打，让造假者付出高昂的代价。

康美药业虚增近300亿元货币资金，对于此次骇人听闻的造假事件，证监会已开出罚单。5月14日晚间，证监会依法对康美药业违法违规案作出行政处罚及市场禁入决定。对康美药业给予警告并处以60万元的顶格罚款，对主要责任人罚款并市场禁入。

随着新《证券法》颁布实施，也随着资本市场改革的不断推进，财务造假等证券违法违规成本将大幅提升。对于上市公司信息披露违法行为，公司以及控股股东、实控人等相关人员可能面临最高1000万元的惩罚，中介机构也将承担连带责任，处罚幅度，由原来最高可处以业务收入5倍的罚款提高到10倍。

在宋志平看来，新《证券法》出台，对财务造假现象将形成有力的遏制，不仅如此，将要修改的《刑法》相关条款，对涉及上市公司的不法行为，尤其是搞幕后交易、自我炒作、欺诈和造假的，不仅要罚钱，还要进行刑事处罚。

宋志平认为，只有强化监管，对违法违规行为保持高压态势，才能震慑造假者。这也意味着，ST康美接下来还将面临刑事追责，以及投资者的巨额索赔。

## 提高上市公司质量

中国A股市场，经过30年的发展，现有上市公司3863家，投资者1.66亿，总市值约60万亿元，占GDP总量60%……当前，随着新《证券法》的颁布、注册制改革落地、新三板改革的进展……我国资本市场市场化改革稳步推进。

“现在是提高上市公司质量的关键时刻。”宋志平向《中国企业报》记者介绍，中国资本市场的规模体量，现已是“世界第二大”，但这一数字和欧美等国相比，还有较大差距。美国股市总市值占GDP总量约166%，日本约120%，英国为106%，法国为109%，印度为76.6%，加拿大为123%。因此，宋志平认为：提高我国上市公司的质量，已经到了关键时期。

宋志平此前曾将中国建材和国药集团，双双带入“世界500强”。2019年5月，宋志平当选为中国上市公司协会会长，被很多人寄予厚望。宋志平表示，我们不仅要看到问题，更要看到解决问题的方法和路径。

“中国的资本市场，有四方面的工作至关重要。”宋志平对《中国企业报》记者表示，第一是保持经济基本面的稳定；第二是提高监管水平；第三是强抓上市公司的发展质量；第四是做好投资者生态管理。这四个方面，对提高上市公司的质量，都是互为因果。

2020年以来，突如其来的新冠肺炎疫情，虽然给我们经济社会的发展带来严峻挑战，但综合来看，我们一季度增长虽然降至-6.8%，到了第二季度就开始持平，接下来，如果不出大的意外，我们可能达到3%以

上的增长。对此，宋志平分析认为，我国经济依然具有广阔的市场空间和回旋余地，相比其他国家，中国经济避险能力特别强，中国经济基本面依然向好。

“我们看美国市场所谓的‘好’，是以大量的美元投入，以无限量宽松的货币，去支撑着美国股市的繁荣。”宋志平说，中国经济无论是产业体系建设，还是市场发展的空间、产业资本的规模，都有足够的底气，支撑我们提高上市公司的质量，去做比美国更好的资本市场。

宋志平认为，只有提升上市公司整体质量，中国的资本市场才能形成可持续发展的力量。因此，提升上市公司整体质量，是宋志平新工作的重点。

担任会长以后，宋志平调研了几十家上市公司，和这些公司的董事长进行了面对面的交流，尤其与一些“问题公司”的董事长进行了深入的交谈，在了解目前上市公司最容易出问题的“风险点”后，他再结合自身担任过17年的A股和H股上市公司董事长的经验做法，为2500多名上市公司高管，通过讲座、授课、培训、著书等形式，为企业经营“问诊把脉”，引导上市公司走“高质量发展”之路。

宋志平介绍，证监会在《推动提高上市公司质量行动计划》中已明确提出，用三到五年的时间基本完成提高上市公司质量的任务。这就说明，上市公司质量不是短期的工作，而是一个中长期的、扎扎实实的、深入细致的工作。

## 做正确的事，不能只盯着指数波动

贵州茅台、五粮液、美的、恒瑞医药等优质上市公司股价不断上涨，核心资产再次受到青睐。在这种环境下，中国股市是不是可以多讲一些“春天的故事”？

宋志平并未直接回答《中国企业报》记者的这个提问，而是回复道，“只要我们都做正确的事，股市就会涨起来。”他提出，只有加大改革力度，才能更好地优化市场的资源配置机制，才能更好地提高上市公司的经营机制和盈利能力。

结合自己的考察实践，宋志平向记者列举了上市公司中，确实有贵州茅台、海康威视、工业富联、格力、五粮液等优秀企业、标杆企业。去年我国上市公司分红做得非常好，已达到1.36万亿元，占净利润的1/3，其中，贵州茅台的分红达到200多亿元，占整个利润的52%。

“从这些企业和企业家的表现，让我觉得大家的觉悟很高了，所以也要给市场吹点暖风。”宋志平说，我们既要关注问题企业，帮他们改进提高，更要看到我们的优秀企业，要总结经验，形成“比学赶超”的氛围，这点很重要。

相比于美国200多年的发展历史，中国证券市场刚刚走过30年，因此，上市公司的不足甚至毛病，应该视为自我修正、自我完善的切入口。对此，去年5月11日在中国上市公司协会年会上，中国证监会易会满主席在提高上市公司质量方面对上市公司提出了谨记“四个敬畏”和守住“四条底线”的要求，即敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、

敬畏投资者；不披露虚假信息、不从事内幕交易、不操纵股票价格、不损害上市公司利益。

令人欣喜的是，新一届证监会，正在持续推进资本市场市场化、规范化、法治化的改革。另外，创业板注册制即将落地、新三板改革等一系列措施的实施，必将对未来股市的建设形成利好。

“现在的监管层不再只是盯着指数波动，而是坚持做正确的事情，做对资本市场长期有利的事情。”宋志平告诉《中国企业报》记者，这些措施都体现了监管水平的提升。比如，疫情期间，面对复杂的形势，我们稳住阵脚，果断开市，如期实施新《证券法》，推动创业板试点注册制，持续推进市场化改革、法治化监管、提高上市公司质量的三大重点工作，这也反映出，我们决策层奉行的“建制度、不干预、零容忍”理念，正在形成制度力量。

“只要大家共同努力，中国股市的春天就会到来。”宋志平对未来充满信心。

当然，股市的春天，也在于投资者生态的建设。宋志平认为，投资者的生态建设，也是一个长期工作。

相比于西方大多是成熟的投资者，我国约9成投资者都是散户，是10万元以下的小股民，他们很容易听信小道消息、跟风投机、追涨杀跌，但因此常常被“割韭菜”。所以，只有做好企业的基本面分析，引导投资者坚守长期价值投资，才能真正构建起和谐股市，迎来资本市场的春天。