

圆桌会议：监管改革与注册制



主持人：说的非常好的是责任怎么抓坏人，让这个市场当中该承担责任的人承担责任，我们过去看到证监会管理下的中国资本市场有很多大家不满意的地方因为有一些公司造假了但没有承担相应责任，浑水摸鱼的就生活得那么好过了那么多年，我们当然在证券市场中想要赚钱的好人当然不高兴了。这个社会如果没有公平的话，可能很难往前去释放它的正能量，徐先生您认为我们抓坏人的制度包括让真正该承担责任的承担责任这个压力到底在哪儿？

徐洪才：这个问题实际讲的是政府的责任。这次三中全会最核心的东西，就是改革和理顺政府和市场的关系，目标是让市场发挥决定性作用，同时发挥好政府的作用。过去包括证监会在内，政府机构普遍存在“越位、错位、不到位”等问题，市场功能发挥得比较差。如何发挥好市场功能？就是建立现代市场体系。现代市场体系有四个特点，决议里面讲得很清楚，这也符合、适用于资本市场：第一统一，第二开放，第三竞争，第四有序。证券市场是不是具备了这个条件？我们讲“三公原则”讲了多少年？在 IPO 这个环节上是很不公平的，有些人有特权可以上市，人为制造新股价格堰塞湖，不是通过市场充分竞争，市场参与主体参与机会不公平，在这方面首先要改革政府职能，这是一个。另外，要优化相关结构，从系统性角度来考虑资本市场的改革问题。比如说，现在上市公司股权结构，这次三中全会《决议》里面我国基本经济制度讲得很好，就是要搞混合所有制，也就是我们国有控股上市公司将来要大幅降低控股地位，要混合，要搞员工持股、

管理层持股、民间资本要进一步介入；同时，家族控股上市公司、私人控股上市公司也要大幅度降低大股东持股比例，两个降低都是很重要。另外，资本市场将来要发挥市场的决定性作用，这里面，首先是政府要重新定位，你得想清楚愿不愿意、敢不敢放弃手中权利，同时创造一系列的配套条件，来为注册制顺利推出创造有利条件，这是最重要的，并不是马上就推出。

主持人：由于时间关系，各位的精彩发言只能暂时告一段落，注册制确实只是开了一个头，今天各位专家都贡献了自己的智慧，思考了未来中国证券市场需要改良、改革的一些难点和这次三中全会的决心，给我们投资者真正带来希望是非常重要的事情，只有保护了投资者，未来让投资者在这个市场中有安全感能赚到钱，中国资本市场才能真正好起来。再次感谢各位参与我们今天的讨论，感谢各位光临第九届中国证券市场年会，我们期待第十届，感谢各位！