

证券时论：外企上市对中国证券市场的影响 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_97_B6_E8_c33_42036.htm 外资企业上市是中国证券市场对外开放的重大举措，对上市公司结构和证券市场本身发展产生重大影响，充分认识外资企业在中国上市的重要作用及影响并采取积极对策具有重要的现实意义。改变上市公司结构布局 中国证券市场上大多数上市公司是由国有企业经股份制改制后申请上市，非国有性质上市公司比例较低，国有控股上市公司存在着诸如股权结构不合理、法人治理结构不完善等缺陷，公司离现代企业制度还有较大距离，缺乏市场竞争力。国有企业改组上市后，业绩突出的并不多，许多上市公司旧的问题没有解决，新的问题又不断涌现，上市公司资金被大股东占用，这些质量不高的国有控股上市公司，影响了股票市场的健康发展，成为ST、PT股，严重损害广大投资者的利益。外资企业在国内上市将使中国上市公司品种结构发生改变，由于外资企业自身质地优良，将冲击国内现有上市公司的质量标准与要求，以相对国际化的、治理结构完善的上市公司形象出现在中国的资本市场上，为国内现有上市公司提供学习和示范效应。促进国内产业竞争整合 在资本市场上，市场竞争力强的外资企业将对国有控股上市公司形成巨大的压力。通过资本市场，大部分有效益有竞争力、市场成长性高的外资企业得到资本的支持而不断发展壮大，而低效益成长性差的部分国有控股上市公司则无法得到资本的更多支持而受到抑制或者最终被淘汰。优胜劣汰的竞争机制有利于外资企业通过资本市场进行产业整合，带动我国

资本资源配置和整个产业结构的逐步优化，并成为中国入世后，外资冲击引发国内产业结构大调整的一部分，国内各行业的龙头企业具有较大规模、良好品牌、销售网络、生产技术的企业，可能成为国际企业参与国内产业整合的并购或合资目标，如格林柯尔收购科龙。在允许外资并购的条件下，基于获取充分信息和进行尽职调查的角度考虑，外资会首先选择那些已经与之合资或战略合作的上市公司为收购目标，如熊猫电子、东方通信等（表二）。

增加投资品种和影响投资者投资价值判断 外资企业在中国上市实质是非国有经济成分上市，近年来，外资企业参股上市公司和民营企业直接上市的案例不断出现，如阿尔卡特控股上海贝尔成为上海贝岭第二大股东、五家家族民企上市等，这类上市公司不仅增加了市场投资品种，而且可以形成新的市场投资热点，活跃市场交易，为投资者带来丰厚的投资收益。外资企业在国内上市将为投资者增加一个全新的交易投资品种及投资渠道。与国有控股上市公司相比，外资企业具有产权明晰、经营管理规范、技术先进、注重回报股东等方面的优势，因此它对投资者具有很强的吸引力，会成为市场所追捧对象，同时外资企业质优特点反过来将会影响投资者的投资价值判断和投资行为。

矫正证券市场功能定位 中国的证券市场从1990年设立以来，一直主要担当着为国有企业改制、融资、脱困的服务功能。在国有资产占主体的情况下，国有控股上市公司形成了我国上市公司单一而又奇特的股本结构，即不能流通的国有股占据着绝对的控股地位，通过国企改组上市公司并不能解决国企的深层次体制问题，中小投资者的利益不断受到侵害，股权结构不合理对于建立现代企业制度、发挥证券市场

资源配置功能，以及丰富投资品种等方面都造成巨大的制约。外资企业在中国上市意味着中国证券市场为国企融资、脱困的改制功能将逐步退化，而伴随着中国证券市场调整期的开始以及投资者理性投资观念的形成，外资企业在中国上市将促进中国证券市场实现以下两个转变：一是市场定位的转变，即由为国企脱困服务，转变为培育一批业绩优良，具有较强竞争力的上市公司，以促进产业结构升级，增强经济可持续发展后劲；二是市场功能的转变，即由单一的筹资功能，向风险定价、优化资源配置等多项功能转变。外企中国上市对中国证券市场功能重新定位的促进作用，有利于市场效率和上市公司质量的提高。对证券市场和上市公司监管提出更高要求 在看到外资企业进入中国股市对中国证券市场的发展带来积极影响的同时，也要看到会给中国证券市场带来不利影响。例如可能出现资金资本的外流转移、可能大量境外投机性的机构投资者涌入和出现外资公司的自我操纵行为。预防这些不利影响的重点措施是加强政策立法，使外资企业在中国上市做到有法可依，强化对外企上市公司行为制度的监管，以防止外企上市公司进行利润操纵和虚假信息披露等不良行为，同时积极借鉴国外先进监管经验，提高自身监管水平。因此，外企上市公司的发展必须以体现证券市场公正、公开、公平原则和遵守各项法律为前提，应该改进我国上市公司监管制度设计上的缺陷，从理念和制度上对监管模式进行完善。共同推动证券市场的发展 我国证券市场开放遵循一个渐进的原则，外资企业境内发行股票上市，进入国内证券市场，可以得到国外投资者对投资A股市场的认同感，将会促进中国银行业和基金业进一步对外开放，从资金供应方

面，将有助于逐步吸引规范、合格的境外机构投资者投资A股市场，增加市场资金供应量，增加A股市场的有效需求，减少股市扩容和国有股减持的资金压力。当国外的产业资本加快进入的同时，金融资本也将乘势而入，国外的证券公司、投资基金、养老基金、保险基金以及投机资本都将通过各种形式，逐步进入中国证券市场，这将把国内与国外市场连接起来，有助于国内证券市场的国际化进程，共同推动中国证券市场的发展。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com