

# OECD 发布亚洲股票市场年度报告

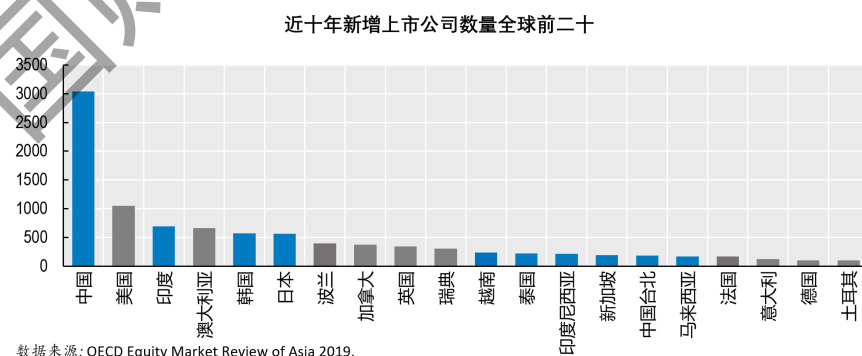
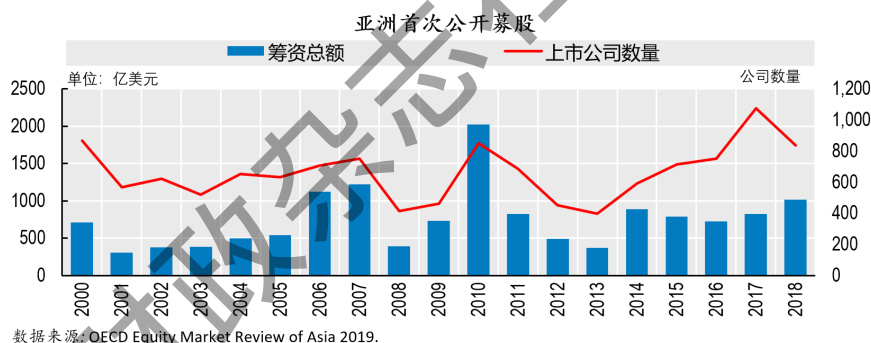
本刊记者 | 廖朝明

2019年12月，OECD发布了亚洲股票市场年度报告，指出亚洲现在拥有全球一半以上的上市公司，2018年总共上市837家公司，其中包括748家非金融公司。通过IPO在全球股票募集的所有股权中，51%流向了亚洲的公司。亚洲股票市场的发展很大程度上是由于中国上市公司数量的增加，在过去十年中新增的上市公司数量，中国是美国的三倍。

## 亚洲的崛起和中国的发展

报告指出，目前全球股票总市值约为85万亿美元，相当于2018年的GDP总量，这远远超过了其他能够作为普通家庭投资理财的金融资产的市值。这意味着普通家庭在很大程度上依赖股票市场来确保他们储蓄的保值性和收益性。2018年，亚洲非金融公司发行市值超过1000亿美元，占全球发行股票市值的51%。2017年这个数字是45%，而在2000年仅占30%。在过去十年间，亚洲非金融公司平均每年筹集670亿美元，超过了欧盟和美国筹集的总股本之和。

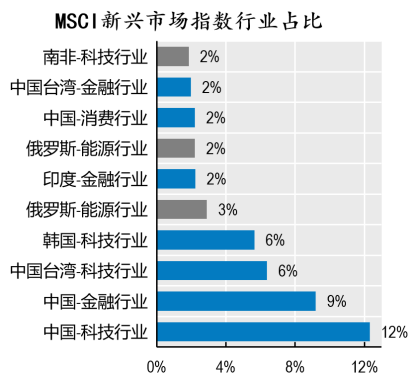
报告指出，亚洲股票市场的发展很大程度上是由于中国上市公司数量



的增加，当然，这样的发展不仅是中国，其他亚洲国家包括印度、韩国和日本，其新增上市公司数量均排名全球前十。值得注意的是，在越南、泰国、印度尼西亚以及马来西亚等几个新兴市场，其新增上市公司的数量超过了很多发达国家。

相反，在很多发达经济体，新增

上市公司数量减少，退市公司数量增加，这样的变化不可避免地导致了上市公司数量的减少。比如，在过去20多年间美国的上市公司总数出现锐减。1997年，美国还有将近8000家上市公司，而现在这一数目下降到了4000多家，数量几乎减半。其他国家如法国、德国、英国也经历着同样的变化。



曾令许多发达经济体担忧的是使用股票市场融资的公司规模分布情况。在过去，80%的上市公司都是规模相对较小的成长型公司（筹资低于5000万美元）。比如在美国，在1995年至1999年此类公司占新增上市公司总量的80%，而这一比例在2000年后减少到50%。英国和德国在一定程度上也呈现出同样趋势。而中国和印度，很大一部分的上市公司都是成长型公司。

值得关注的是，中国越来越多的科技企业上市。2000年至2007年期间，6.5%的IPO筹集资金流向科技企业，在金融危机后，2010年至2018年期间，这个比例上升到16.3%。截至2018年底，全球市值最高的20家科技

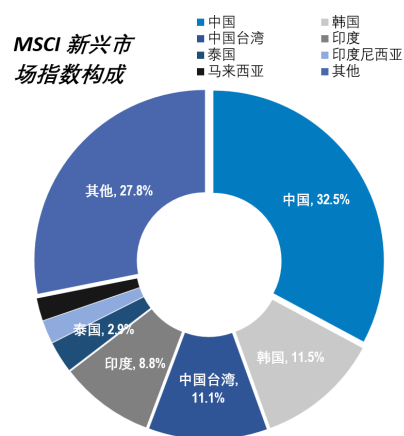
巨头中有7家都是中国的公司，相比之下，2008年中国公司只有1家列入20强。目前，单单是中国科技公司在MSCI新兴市场指数中就占比12%，是单个国家行业占比最高的。

### 海外上市活跃 中国境外上市交易企业已达341家

很多亚洲公司通过海外上市的方式直接获取投资。截至2018年末，超过600家的亚洲公司在海外市场上市交易。其中包括境外直接上市公司（指公司并没有在境内上市，直接在境外上市融资），也包括交叉上市（公司既在境内上市，也在境外上市）。而中国有341家企业在境外直接上市交易，29家企业在中国上市交易的同时在海外上市交易。

尽管贸易摩擦在2018年开始爆发，但这一年仍有35家中国公司在美国上市。这个数字几乎是历史上最高的（2010年有40家）。而在金融危机前的2007年，总共才有近70家中国公司在海外上市。除了在美国上市，很多中国企业选择在新加坡、英国、澳大利亚等国家上市。

在全球范围内，海外上市也很普遍。特别是在2007年海外上市达到顶



峰，有250多家企业在海外首次公开募股，融资超过700亿美元。在金融危机发生后，这个数字下降了许多。2018年共有122家公司在境外上市，融资超过200亿美元。

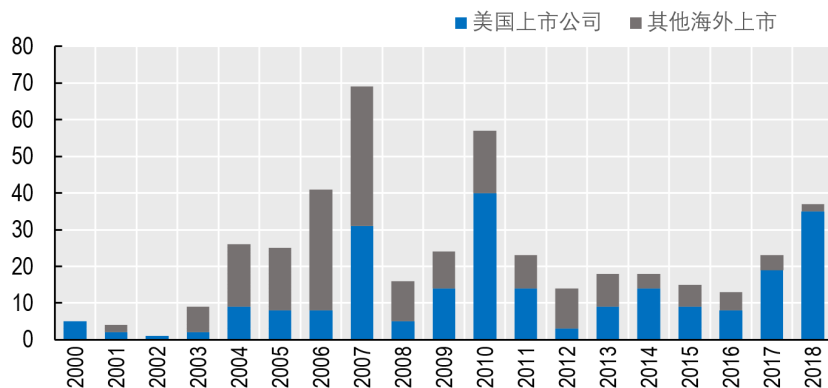
### 亚洲公司在全球指数投资基金中的占比越来越高

亚洲公司在全球指数投资基金中的占比也越来越高，这些变化会吸引境外资金增加对亚洲公司的投资。特别是随着A股被列入MSCI新兴市场指数后，所有亚洲的新兴市场公司占MSCI新兴市场指数比重达72%（其中中国占32.5%）。

目前机构投资者占全球上市公司市值的比重达到了41%，特别是美国机构投资者在全球几乎每个股票市场中都占有很高份额。数据显示，英美的上市公司中60%以上都是由机构投资者持有的，而中国机构投资者的比例仅为10%。随着三大国际指数全部将A股纳入其中，中国股市将迎来大量境外投资者，机构投资者持股比例有望进一步上升。□

（文中图表均来自OECD 2019 亚洲股票市场年度报告）

**中国海外上市公司数量**



数据来源：OECD Equity Market Review of Asia 2019.