

## 陈锡文:推进城镇化需弄清推到何种程度

中央农村工作领导小组副组长陈锡文日前在中国农业大学 MBA 教育中心主办的 2013 中国农业发展新年论坛——十八大后的中国农业发展展望”上表示,在加快推进城镇化的过程中,首先须搞清楚城镇化要推进到何种程度什么状态,如果这个问题回答不清楚,那下一个问题也回答不清楚。

陈锡文称,在高速城镇化的进程中,对于三农问题面临什么新问题、怎么进一步解决,十八大报告明确提出城乡发展一体化是解决三农问题的根本途径,这是对城镇化和农业现代化之间关系最重要的论述。

但陈锡文强调,高度关注城镇化的时候往往往三农问题就会受害,如果这两者之间的关系处理不好,如果农业不断削弱、农民不断受剥夺,农业现代化和城镇化就很难推进。他表示,要注意的是在整个工业化过程中怎么解决好三农中的弱势产业弱势群体,这个问题解决不好将来会出大问题。现在摆在面前的可能首先是要搞清楚在加快推进城镇化的过程中,城镇化是要推进到何种程度什么状态,如果这个问题回答不清楚,那下一个问题也回答不清楚。

(伊振茂)

## 国研中心:今年货币政策应以预调微调为主

国务院发展研究中心企业研究所发布的《中国企业发展报告 2013》建议,2013 年货币政策应以预调微调为主,货币信贷保持适度平稳增长。

国研中心认为,2013 年货币政策仍会面临“两难困境”。刺激复苏和拉动增长需要较宽松的货币政策,但又容易造成通胀压力,导致房价、物价和结构调整出现反复;在经济下行压力较大情况下,如果货币政策不宽松,企业融资会更加困难,经济增长会下降。

同时,由于 2013 年美欧日等发达国家以及新兴经济体的经济仍会面临较大困难,一些国家会倾向于采用更宽松的政策,这在一定程度上也加大了我国制定货币政策的复杂性,中国需要高度注意美国等主要经济体新一轮宽松政策对我国汇率体系、资本进出、物价等方面的影响。

报告认为,2013 年,在保持货币信贷适度平稳增长情况下,货币政策预调微调的重点主要是指根据情况变化灵活运用利率、存款准备金率、公开市场业务等金融手段。

(贾杜)

## 辜胜阻:把创新驱动国家战略变成企业行为

民建中央副主席辜胜阻日前在中关村私募股权投资企业协会主办的 2013 国际视野下的创新与资本论坛”上表示,要把创新驱动的国家发展战略变成企业行为。

辜胜阻表示,十八大提出了一个非常重要的战略,即实施创新驱动的发展战略,而且提出要把该战略放在国家发展战略的核心位置。此前的十六大、十七大都谈到创新,但十八大是第一次把创新提高到“创新驱动战略”。

辜胜阻称,要避免把创新看成高不可攀、无所作为的东西。目前的创新驱动战略就是国家意志,但是如何把国家意志变成企业行为还需要进一步探索,而最重要的正是把国家意志变成企业行为。

(伊振茂)

(上接 A1 版)

对于下一步多层次资本市场建设,姚刚表示,一是要加快发展多层次股票市场建设。当前特别要加快发展场外市场,积极推动全国性场外交易市场建设和扩大市场的覆盖范围,大幅度降低企业进入场外市场的挂牌条件,使众多中小企业可以在这个市场中得到股权转让和定向融资服务。同时,稳步规范发展私募性质的区域性股权转让市场。

二是推动公司信用类债券市场发展。下一阶段应大力推进债券市场改革创新,努力建设规范统一的债市,具体做法包括:放松行政管制,推动债券市场的品种创新、机制创新;促进债券市场的制度统一,依法监管;坚持市场化导向,切实推动企业以自身信用为基础的发债机制;及时查处各类违法违规违约行为,为投资者提供有效的法律保障;提高债券市场运行效率,深化银行间和交易所债市的互联互通,促进各类要素跨市场自由流动。

三是规范和发展适应实体经济发展需求的私募产品和私募市场。将私募基金纳入多层次市场体系范畴进行统一监管,发挥其连接实体经济、一级市场和二级市场的独特优势,推动资本市场建设,服务中小创新型企业发展。

四是继续推动对外开放,统筹用好境内境外两个市场、两种资源。采取措施支持中国企业特别是中小企业“走出去”,在境外发展、融资和并购,更好地服务于中国企业参与国际竞争。

# 宋丽萍:IPO财务核查利于理顺二级市场价格

证券时报记者 胡学文

深交所总经理宋丽萍近日在清华五道口金融 EMBA 金融家论坛上表示,去年以来,中国证监会适应经济社会转型对资本市场的要求,整体推进资本市场改革。我们理解,实质上是重构我国的资本市场。”

宋丽萍就发展基础市场、完善市场机制、培育市场主体、转变监管理念、加强法制建设等五大方面作了发言。她指出,在市场重构的过程中,不能忽视市场基础功能的培育。去年以来,中国证监会加快建设新三板、区域性股权交易市场、证券公司柜台等私募性质市场,积极引导私募、创投股权基金,发展债券市场,试点中小企业私募债等等,拓展资本市场服务实体经济的手段和渠道。重视发展这

些基础市场和产品,从现在有条件地做起,实际上具有补课的性质,恢复资本市场的基础性功能,具有非常长远的意义。

宋丽萍说,近期启动首次公开募股(IPO)在审企业财务报告专项检查,实际上是以信息披露为核心的新股发行制度改革向在审阶段的延伸,目的就是做实拟上市公司信息披露质量,让发行人说实话,让真实的信息来决定价格。在遏制炒差、炒新、炒小之风取得初步效果的关键阶段,果断启动这一措施非常及时,抓住了新股发行的关键环节,将为理顺二级市场价格体系奠定坚实基础。

宋丽萍表示,过去一年来的改革,一个突出特点就是让证券公司在整个市场的运转中扮演越来越重要的角色。无论是企业、产品的上市挂牌,还是发行、定价、交易,

都需要证券公司出具专业意见。特别是一些私募性质的产品,如中小企业私募债发行、新三板挂牌等,几乎完全由证券公司决定,使得证券公司重视培育自己的客户,真正成为买卖双方的中介,“一手托两家”,在投资者和企业的需求中找到自身的盈利空间。她说,证券公司必须从培育核心竞争力的角度出发,抓住这一历史机遇,力戒短视守成的思想,对短期内没有明显收益,但关系长远发展的市场和产品,加大投入力度。

在转变监管理念方面,宋丽萍认为,按照资本市场创新发展的方向,监管机构判断企业经营和产品投资风险,难度会越来越大,行政审批如果继续承担价值判断和背书的功能,结果要么就是市场风险不断向政府集聚,要么就是这些企业和产品倒在行政审批的门槛上。这要求监管机构“放松管制、加强监管”,淡化行政审

批的价值判断、实质判断,把更多决策权交还给市场,将工作重点逐渐从事前审批转向事后监管,加大执法力度,保护公众投资者防范商业欺诈和权益侵害。

当然,行政管制的淡出,要与市场主体、机制和法制的成熟健全相协调,尤其是涉及公众投资者的市场和产品。但是,在私募性质的市场和创新的,已经具备率先放松管制的条件,应先行一步。这不仅有利于减少行政对创新的干预,而且让参与私募市场和产品的高端投资者,从一开始就清楚没有行政审批,没有政府信用担保,要依靠自己的经纪人,自己判断和承担风险,促使市场参与各方归位尽责。

就加强法制建设,宋丽萍表示,资本市场是建立在法制基础之上的,而法治路径是积极稳妥推进资本市场改革和创新的最优选择。可以说,改

革是当今社会的共识,遵循法治的路径进行改革是共识中的共识。近年来,中国证监会在完善法律制度体系、规范行政执法行为、推进执法体制创新以及加强依法行政能力建设方面做了不少工作,但不可否认,由于各方面的原因,资本市场的法制建设还存在一些薄弱环节。比如,因民事赔偿和诉讼制度的安排滞后,因欺诈上市、虚假陈述而受到侵害的中小股东维权存在一定难度;私募市场的快速发展,还找不到相应的法律规范支持。

宋丽萍认为,资本市场的制度变革与业务变革紧密相连,实践的发展在倒逼法制的完善,要抓住业务变革、产品创新的时机,加快法制建设,注重统筹规划,降低改革成本,避免改革反复“试错”,更有效地防范和化解系统性风险,为市场提供最可靠、最稳定的制度机制支撑。

## 聚焦 FOCUS 第十七届中国资本市场论坛

# 央行官员忧通胀:货币政策宜冷不宜热

今明两年将是银行风险暴露重要节点

证券时报记者 郑晓波

中国人民银行金融消费者权益保护局局长焦瑾璞在上周六召开的第十七届(2013)中国资本市场论坛上表示,通胀是当前我国宏观经济最大的风险,控制通胀是当前宏观调控所要面对的主要问题。他同时认为,今明两年将是金融风险暴露的节点。

焦瑾璞说,去年我国广义货币增长 13.8%,社会融资总额增长 16.7%,今年我国继续实施稳健的货币政策,货币增速仍然会保持去

年的水平。他说,中国的经济仍然处于转轨过程中,通货膨胀是我们国家宏观经济最大的风险,要控制通胀,货币政策宜冷不宜热。

对于通胀形势,焦瑾璞比较担忧。他说,控制通胀是当前宏观经济主要面对的问题。首先,国际上主要经济体都实行了宽松的货币政策,其溢出效应不容忽视。特别是欧美的宽松政策对我国的影响很大。其次,我国当年的货币环境与以往不同,近 4 年的新增贷款与建国初 60 年新增贷款数量相差无几;与此同时,每次政府换届都是经济

高增长的年份,很多地方都铆足劲要加快发展。所以说,通胀是当前我国宏观经济最大的风险,控制通胀是我国宏观经济平稳发展的前提。

在提醒通胀压力的同时,焦瑾璞还提醒市场人士关注金融风险隐患。在他看来,当前,一些金融风险隐患有所抬头,例如在地方政府换届之时,部分地区融资平台蠢蠢欲动;同时,银行的不良贷款可能有所上升。这些风险可能随着经济发展的变动而表现出来。

金融风险暴露的时间节点,主要是在今年和明年。”焦瑾璞指出,

这是由银行长期贷款的还款时点来推测的。2009 年银行系统长期贷款占 70%,2010 年占 60%多,这些贷款的集中还款期是 3 至 5 年,也就是说

今明两年将是银行风险暴露的重要节点。随着债务集中到期,一些机构可能出现资金链问题,从而可能引发广泛风险。

## 分析师、学者、投行人士展望资本市场——今年 A 股会比去年走得好

证券时报记者 郑晓波 王砚

2013 年的股市走势会怎么样?分析师、学者、投行人士在上周六召开的第十七届(2013)中国资本市场论坛上表达了一致的观点:“今年的股市会比去年走得好”。

以“钻石底”观点为股民熟知的英大证券研究所所长李大霄依然看好股市。在论坛上,他首先指出:“从 2012 年全年的市场表现来看,非常像一颗钻石,2132 是钻石底,1949 是钻石尖。2132 点这个阳线实体的下面,1949 就是这个十字星最低点。”

在他看来,1949 点将开启中国股市真正牛市。其理由有四点:一是全球金融市场的风险偏好正在提升,而且全球的基金现在正在从成熟市场转战新兴市场;二是 A 股的估值处于全球市场的最低点,处于历史的最低点;三是股市供求关系正在发生逆转,首次公开募股(IPO)暂停是每一次大牛市的起点;第四,积极的股市政策正在发挥作用。

中金公司董事总经理王庆也对今年的股市抱乐观态度,尽管其理论基础和李大霄有所不同。在王庆看来,股市并非经济增长的晴雨表,而是经济质量发展的晴雨表。过去一段时间,由于中国经济质量的摇摆,导致

了股市的不振。

王庆进一步表示,随着中国各项改革措施的推进,最终会体现在中国经济增长的效率和质量上,这会反映到上市公司的每股收益上。因此,“在这个时点上,我个人对今年的股市还是比较乐观的。尽管目前股市的整体估值水平在下降,但是估值的稳定性越来越明显。”王庆说。

看好 2013 年股市的不仅是市场人士,学界也普遍存在。北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐表示:“今年的股市我个人认为会比去年走得好。”

在他看来,虽然去年以来,证监会每出一条政策,股市都很不给“面子”。但时至今日,各项政策的作用正在逐渐发挥作用,包括发行制度改革、分红制度改革、信披制度改革、退市制度改革等各项改革,其正面作用正在逐渐发挥。

此外,中国人民大学在论坛上发布的《中国资本市场展望报告 2013 年》也指出,在 2012 年到 2013 年交替的阶段,股市即将完成筑底的过程。今年总体表现应该说会好于去年,如果是正常的情况,上证指数的运行空间是在 2000 点到 2700 点之间。如果再乐观一点,全年股指可能会达到 2900 至 3000 点。”

# 学界呼吁深化股市财务造假

证券时报记者 郑晓波 王砚

证监会开展首次公开募股(IPO)财务“打假”,得到了社会各界广泛认可,更是激起了学界对进一步加大资本市场违法违规行为惩戒力度的呼声。

在上周六召开的第十七届(2013)中国资本市场论坛上,不少专家建议财务“打假”行为要进一步深化,对违法违规行为的当事人应当采取更为严厉的惩戒措施。北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐认为应当严惩虚假披露中的中介机构行为。

在曹凤岐看来,虚假披露给投资者利益带来损失较大,其中中介机构具有不可推卸的责任。他建议监管部门对参与造假的中介机构采取市场禁入等处罚,而不仅仅是罚款等措施,因为市场禁入比罚款等方式震慑作用要大。

同时,建议通过修改相关法律,对因虚假披露遭受损失的投资者给予补偿,让造假者得到应有的惩罚。

对于虚假陈述问题,法律专家、中国人民大学法学院民商法律研究中心副主任董安生指出,在中国的资本市场上,有非常多不清楚的领域,其中之一就是投资银行的行为。他说,我国投行的很多行为实际上是没有法律约束的。例如新股发行中的虚假陈述,是国外很多国家最严重的证券违法行为之一。美国法律认为这是不诚实的发行行为。但在我国,却把这种行为称为虚假陈述,实际上是淡化了这种行为的含义。

董安生认为,这种所谓的“虚假陈述”行为应当受到坚决制裁。但是,我国证券市场存在近 20 年,并未有一起受到处罚的类似案例。这实际上说明我国证券公司的很多

行为都没有受到应有的法律约束。

这其中一个重要原因是当前我国证券领域的很多法律规则是软的,是非刚性的,这个和国外是非常不同的。”他说。

在支持监管部门 IPO 财务“打假”的同时,中国人民大学校长助理吴晓求还表示,不仅 IPO 在审企业要财务“打假”,整个市场的发展都要从司法的角度来审视。他认为,当前资本市场需要改革,其中一项重大的改革就是要加大对资本市场违法违规行为的处罚力度。

吴晓求指出,当前,我国资本市场违法违规成本太低,以至于一些不法人士铤而走险,进行诸如内幕交易等之类的违法行为。这些行为对市场健康运行造成了极大的破坏效果。在他看来,必须加大对违法违规行为的处罚力度,这是下一阶段我国资本市场健康发展的重要条件。

# 王兆星:银行高盈利现象不可持续

证券时报记者 贾壮

中国银监会副主席王兆星日前在北京表示,银行的高盈利可能只是阶段性的,而且从未来改革方向来看,可以说是不可以持续的。

王兆星是出席第十一届中国企业发展高层论坛时作上述表示的。他说,银行不应该也不可能通过过多占有企业的盈利增加自身的盈利,银行与企业是互利共赢的合作伙伴关系。

不过王兆星也承认,银行业确实有段时间盈利水平比较高,这主要得益于过去几年贷款 20%以上的高速增长,“半管制”状态下的中国利率给银行提供了较高的利

差,造就了一段时间内银行高盈利现象。

众所周知,贷款不可能永远保持高速增长,而利率市场化改革也是大势所趋。与此同时,融资方式也越来越多,这些因素都必然会压缩银行的盈利空间。”王兆星认为,银行高盈利不可持续,银行自身也面临越来越大的压力,只有持续不断地优化结构、金融创新,才能扩大自己的利润空间。对于银行业不时出现的乱收费现象,王兆星明确表示,银监会鼓励银行业务多元化,鼓励业务创新,但一定不会鼓励乱收费。

吸取金融危机的教训,王兆星认为我国银行业改革必须突出三个

坚持:一是坚持满足实体经济的有效需求,支持实体经济健康发展,推动银行业结构调整与经济发展的良性循

环;二是银行业自身要转变发展方式,以改革促转变,在转变中求发展,提高资产质量和核心竞争力;三

是破解影响发展的体制机制性问题,提高公司治理水平和风险管理水平,提高可持续发展能力。

## 李伟:促企业转型发展切忌政策多变

证券时报记者 贾壮

国务院发展研究中心主任李伟在日前召开的第十一届中国企业发展高层论坛上表示,当前,促进企业转型发展,对于政府而言,其合适的角色就是为企业创建稳定和可预期的政策环境,切忌政策多变。

他说,政府应该尽可能避免习惯用政府的判断和选择来代替市场机制,让市场而不是市长在选择支柱产业和优胜企业、规定和控制产业规模、设定和提高产业集中度等方面发挥作用。

李伟指出,政府要进一步完善市场竞争的体制,推动企业的产品和管

理升级,从而推动产业转型升级。一方面创造市场公平、有序竞争的良好环境,激发和增强市场与企业生存的活力;另一方面在市场竞争的压力下,企业家更主动发挥创业、创新的才能,为实现更高的价值而进行产品创新、工艺创新、产业组织创新、商业模式创新和管理创新等。