

全年放贷目标10万亿？央行未回应

A5

郭氏家族淡出佳兆业 生命人寿获完整地产平台

A9

万福生科实际控制人变更 保壳成最大挑战

A9

壹桥苗业盘点海参存货 分析师记者律师见证

A10

李大霄：3000点处风险大 远离“黑五类”

A14

引领中国经济新常态 资本市场责无旁贷

本报评论员

刚刚闭幕的中央经济工作会议详细总结了中国经济进入新常态的九大典型特征，并指出我国经济发展的大逻辑是“认识新常态，适应新常态，引领新常态”。会议结合新常态概念，提出了明年经济工作的主要任务，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，努力保持经济稳定增长，积极培育新增长点。

我们认为，在适应新常态和引领新常态方面，资本市场也应该能够发挥独特而巨大的作用。不论是满足消费升级，还是新技术、新产品、新业态和新商业模式所带来的投资机会；不论是改善产业组织，还是提高要素配置效率；不论是化解经济风险、消除产能过剩，还是改善宏观调控效果，探索未来产业发展方向，一个规范、繁荣的多层次资本市场都能发挥不可替代的作用。

过去，资本市场发育不足，运行不规范，它既是传统粗放式发展模式的体现之一，同时它也强化了这种旧发展模式。经过近几年大力发展之后，中国资本市场规模已今非昔比，规范程度也大幅提高，由主板、创业板、新三板等构成的多层次资本市场已初具规模，可以初步担当改善配置资源的重任。特别是去年和今年以来，以市场化为导向的金融改革措施陆续推出，以沪港通为代表的资本市场对外开放也迈出大步，广义概念上的资本市场，如众筹、P2P等更是呈现出前所未有的热闹景象，长期以来困扰中国金融的金融抑制大幅解除。

单从股市看，新经济、新产业上市公司云集的创业板和中小板去年以来指数节节走高，融资活跃，对促进产业结构调整、培育新经济增长点起到了很好的助推作用。今年下半年以来，主板市场也逐步走出低迷，最近一个月更是走出了一波估值修复行情。在新常态下的“三期叠加”阶段，资本市场的活跃具有特别重要的意义。由于需要较长时间来消化前期刺激政策的后遗症，加上房地产泡沫风险未除，以原来那种大水漫灌式的货币政策来推动经济增长已经行不通。今年以来，决策

者创新性地发挥货币政策的结构性作用，实行流动性定向注入，但在经济周期回落阶段，存量经济领域的资金需求下降，结构性货币政策功效发挥得也不甚理想。在这种情况下，通过活跃股市来推动直接融资，可以成为打破当前政策僵局的一步活棋。

直接融资把社会资金引入投资领域，可以降低企业的财务杠杆，化解微观风险。同时，直接融资还具有筛选功能，不符合经济发展要求的产业和质量不佳的企业得不到支持，有良好发展前景的新产业不愁得不到资金活水。但资本市场的这一功能正常发挥，前提是市场运行理性和规范，欺诈成风、胡乱炒作、大涨大跌的股市，不但不能为化解经济风险作贡献，反而其自身就很容易成为一个风险来源。通过股市上涨增加居民财产性收入，并通过财富效应来推动社会消费，固然是一个良好的意愿，但一个违法违规风行的不规范股市，更多的可能是加大贫富分化，挤压居民的消费潜力，最终抑制消费。

资本市场无疑是引领中国经济新常态最重要的无形之手，但欲使其功能正常发挥，一是要规范发展，二是要市场化导向。要让其市场功能正常发挥，但不能将其视为一个具体工具，把股市定位于国企脱困工具，造成中国股市多年来走不上正轨；也不要把它当作解决某一阶段问题的手段，这方面以前的人造牛市就是一个活生生的教训。市场化导向，关键是拆除种种人为藩篱，还市场本来面目。当务之急是加强监测和监管，预防一些潜在风险因素的累积。而市场化的最重要一环就是注册制改革。长期以来，中国股市与实体经济脱节，资本市场存在一定程度的封闭运行问题，股价涨跌对实体经济的影响慢，传导过程存在扭曲变形，出现这种现象的重要原因之一就是市场准入的行政限制，价格信号无法自如调节资本供求。目前，新一轮牛市呼之欲出，注册制当尽早推出，以使股市与实体经济联通“合体”，最大限度发挥其正面作用。

总之，一个有广度、有深度，发展规范、市场机制正常发挥的资本市场将在引领经济新常态中发挥重要作用。我们需要的就是这样这样一个资本市场。

中央定调明年经济：力保稳定增长

据新华社电

中央经济工作会议12月9日至11日在北京举行。

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在会上发表重要讲话，分析当前国内外经济形势，总结2014年经济工作，提出2015年经济工作的总体要求和主要任务。中共中央政治局常委、国务院总理李克强在讲话中阐述了明年宏观经济政策取向，对明年经济社会发展重点工作作出具体部署，并作总结讲话。

会议指出，今年以来，面对复杂多变的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，我们贯彻落实去年中央经济工作会议决策部署，加强和改善党对经济工作的领导，牢牢把握发展大势，坚持稳中求进工作总基调，全面深化改革，保持宏观政策连续性和稳定性，创新宏观调控思路和方式，有针对性进行预调微调，扎实做好各项工作，实现了经济社会持续稳步发展，全年主要目标和任务可望较好完成，经济运行处在合理区间，经济结构调整出现积极变化，深化改革开放取得重大进展，人民生活水平提高。同时，我国经济运行仍面临不少困难和挑战，经济下行压力较大，结构调整阵痛显现，企业经营困难增多，部分经济风险显现。

会议认为，科学认识当前形势，准确研判未来走势，必须历史地、辩证地认识我国经济发展的阶段性特征，准确把握经济发展新常态。

从消费需求看，过去我国消费具有明显的模仿型排浪式特征，现在模仿型排浪式消费阶段基本结束，个性化、多样化消费渐成主流，保证产品质量安全、通过创新供给激活需求的重要性显著上升，必须采取正确的消费政策，释放消费潜力，使消费继续在推动经济发展中发挥基础作用。

从投资需求看，经历了30多年高强度大规模开发建设后，传统产业相对饱和，但基础设施互联互通和一些新技术、新产品、新业态、新商业模式的投资机会大量涌现，对创新投融资方式提出了新要求，必须善于把握投资方向，消除投资障碍，使投资继续对经济发展发挥关键作用。

从出口和国际收支看，国际金融危机发生前国际市场空间扩张很快，出口成为拉动我国经济快速发展的重要动能，现在全球总需求不振，我国低成本比较优势也发生了转化，同时我国出口竞争优势依然存在，高水平引进来、大规模走出去正在同步发生，必须加紧培育新的比较优势，使出口继续对经济发展发挥支撑作用。

从生产能力和产业组织方式看，过去供给不足是长期困扰我们的一个主要矛盾，现在传统产业供给能力大幅超出需求，产业结构必须优化升级，企业兼并重组、生产相对集中不可避免，新兴产业、服务业、小微企业作用更加凸显，生产小型化、智能化、专业

化将成为产业组织新特征。

从生产要素相对优势看，过去劳动动力成本是最大优势，引进技术和管理就能迅速变成生产力，现在人口老龄化日趋发展，农业富余劳动力减少，要素的规模驱动力减弱，经济增长将更多依靠人力资本质量和技术进步，必须让创新成为驱动发展新引擎。

从市场竞争特点看，过去主要是数量扩张和价格竞争，现在正逐步转向质量型、差异化为主的竞争，统一全国市场、提高资源配置效率是经济发展的内生性要求，必须深化改革开放，加快形成统一透明、有序规范的市场环境。

从资源环境约束看，过去能源资源和生态环境空间相对较大，现在环境承载能力已经达到或接近上限，必须顺应人民群众对良好生态环境的期待，推动形成绿色低碳循环发展新方式。

从经济风险积累和化解看，伴随着经济增速下调，各类隐性风险逐步显性化，风险总体可控，但化解以高杠杆和泡沫化为主要特征的各种风险将持续一段时间，必须标本兼治、对症下药，建立健全化解各类风险的体制机制。

从资源配置模式和宏观调控方式看，全面刺激政策的边际效果明显递减，既要全面化解产能过剩，也要通过发挥市场机制作用探索未来产业发展方向，必须全面把握总供求关系新变化，科学进行宏观调控。

这些趋势性变化说明，我国经济正在向形态更高级、分工更复杂、结构更合理的阶段演化，经济发展进入新常态，正从高速增长转向中高速增长，经济发展方式正从规模速度型粗放增长转向质量效率型集约增长，经济结构正从增量扩能为主转向调整存量、做优增量并存的深度调整，经济发展动力正从传统增长点转向新的增长点。认识新常态，适应新常态，引领新常态，是当前和今后一个时期我国经济发展的大逻辑。

会议要求，面对我国经济发展新常态，观念上要适应，认识上要到位，方法上要对路，工作上要得力。要深化理解、统一认识，把思想和行动统一到中央认识和判断上来，增强加快转变经济发展方式的自觉性和主动性。要坚持发展、主动作为。经济发展进入新常态，没有改变我国发展仍处于可以大有作为的重要战略机遇期的判断，改变的是重要战略机遇期的内涵和条件；没有改变我国经济发展总体向好的基本面，改变的是经济发展方式和经济结构。要更加注重满足人民群众需要，更加注重市场和消费心理分析，更加注重引导社会预期，更加注重加强产权和知识产权保护，更加注重发挥企业家才能，更加注重加强教育和提升人力资本素质，更加注重建设生态文明，更加注重科技进步和全面创新。

会议认为，世界经济仍处在国际金融危机后的深度调整期，明年世界经济增速可能会略有回升，但总体复苏疲弱态势难有明显改观，国际金融市场波动

明年经济工作的主要任务是：努力保持经济稳定增长，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，积极的财政政策要加力度，货币政策要更加注重松紧适度；积极发现培育新增长点；加快转变农业发展方式；优化经济发展空间格局，重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略；加强保障和改善民生工作。

经济发展新常态

- 消费需求**
模仿型排浪式消费阶段基本结束，个性化、多样化消费渐成主流
- 投资需求**
基础设施互联互通和一些新技术、新产品、新业态、新商业模式的投资机会大量涌现
- 出口和国际收支**
高水平引进来、大规模走出去正在同步发生
- 生产能力和产业组织方式**
生产小型化、智能化、专业化将成为产业组织新特征
- 生产要素**
经济增长将更多依靠人力资本质量和技术进步
- 市场竞争**
正逐步转向质量型、差异化为主的竞争
- 资源环境约束**
环境承载能力已经达到或接近上限，必须推动形成绿色低碳循环发展新方式
- 经济风险积累和化解**
总体可控，但化解以高杠杆和泡沫化为主要特征的各种风险将持续一段时间
- 资源配置模式和宏观调控方式**
既要全面化解产能过剩，也要通过发挥市场机制作用探索未来产业发展方向

翟超/制图

加大，国际大宗商品价格波动，地缘政治等非经济因素影响加大。要趋利避害、顺势而为，防范各类风险。

会议指出，2015年是全面深化改革的关键之年，是全面推进依法治国的开局之年，也是全面完成“十二五”规划的收官之年，做好经济工作意义重大。总体要求是：全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中全会精神，以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学

发展观为指导，坚持稳中求进工作总基调，坚持以提高经济发展质量和效益为中心，主动适应经济发展新常态，保持经济运行在合理区间，把转方式调结构放到更加重要位置，狠抓改革攻坚，突出创新驱动，强化风险防控，加强民生保障，促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定。

会议提出了明年经济工作的主要任务。（下转A2版）
（更多报道见A2版）

10家被立案稽查沪市公司发退市风险警示

A9

监管层启动为期两周两融检查

A5



油价掐住卢布命门 俄罗斯央行加息100基点

钢铁侠演涨停秀 三低股迎补涨潮

A4

A13

智远理财

智尊 智睿 智赢 智讯

www.zwy.com.cn 招商证券

深证及巨潮指数系列				2014.12.11			
指数名称	指数代码	收盘	涨幅	指数名称	指数代码	收盘	涨幅
399001 深证成指	10478.88	-0.63%	399011 巨潮1000	3478.48	-0.31%		
399005 中小板指	5726.45	0.43%	399014 巨潮大盘	3235.09	-1.60%		
399006 创业板指	1587.67	0.95%	399015 巨潮中小	4189.34	1.18%		
399030 深证100	3474.63	-0.21%	399016 巨潮小盘	4449.47	1.87%		
399007 深证300	3794.03	0.42%	399050 央视50	4113.40	-0.79%		
399103 乐富指数	5853.50	-0.88%	399079 巨潮基金	6012.68	-1.04%		
399001 深证成指	1347.4	0.08%	399481 金债指数	127.82	0.01%		