

中金公司首席经济学家彭文生:

三中全会绘就改革蓝图 让市场发挥决定性作用

见习记者 程丹

十八届三中全会昨日闭幕,三中全会公报指出,经济体制改革是全面深化改革的重点,核心问题是处理好政府和市场的关系,使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用。

据统计,公报中提到 22 次 “市场”,并提出强调 要紧紧围绕使市场在资源配置中起决定性作用,深化经济体制改革,坚持和完善基本经济制度,加快完善现代市场体系、宏观调控体系、开放型经济体系”。

这一次的措辞变成了让市场发挥“决定性作用”。中金公司首席经济学家彭文生指出,这与加快完善现代市场体系、宏观调控体系、开放型经济体系,加快转变经济发展方式,加快建设创新型国家息息相关。“市场”的地位更加突出,“决定性作用”的提法有利于促进消费提高,长远来看对总需求有积极正面的影响。

公报中关于金融方面的提法仅涉及“完善金融市场体系”,彭文生认为,这与未来的金融改革相关,金融改革本质就是市场化,要让市场发挥作用,此后或在推动利率市场化方面有相关动作”。

针对公报中提出的“必须推动对内对外开放相互促进、引进来和走出去更好结合,促进国际国内要素有序自由流动、资源高效配置、市场深度融合,加快培育参与和引领国际经济合作竞争新优势,以开放促改革。要放宽投资准入,加快自由贸易区建设,扩大内陆沿边开放。”彭文生表示,金融市场对外开放将成为下一步经济体制改

革的重要方向。当前,上海自贸区作为试点,成为了中国金融市场对外开放的试验田,一旦有所起色,有成功经验可以借鉴,将促进金融业的高度开放。

在财税体制方面,彭文生指出,财税改革未来将从三方面出台具体措施:第一,在 2015 年以前全面完成营改增目标。随着试点范围的扩大,规模增加,营改增的规模效应将释放出来,减税的效应会明显增强;第二,房产税试点范围扩大。未来杭州、深圳、青岛、南京等地可能纳入房产税试点名单,政策力度也会更大;第三,开征消费税。这部分税收来源可能下放至地方,给地方更多的财权,从而刺激当地经济的发展。

对于此前市场预期的“新型城镇化”,公报中并未有明确表述。彭文生认为,虽然未提“新型城镇化”,但公报中提到的“打破城乡二元结构,让广大农民平等参与现代化进程、共同分享现代化成果,推进城乡要素平等交换和公共资源均衡配置,完善城镇化健康发展体制机制”等提法都明确指明了方向,主要目的就是推动公共服务的均等化,“下一步有可能会在户籍制度改革方面做文章,部分中小城市有望在 2014 年率先取消户籍限制。”

彭文生表示,公报中涉及的平衡城乡结构、政府职能转换、强调对外开放等改革方向都将有利于经济长远稳定发展。但由于只是政策性公报,不可能在改革措施上制定具体策略,所以具体改革细则还需要等待日后颁布的具体文件,而全面深化改革领导小组应该就是负责拍板具体措施,颁布改革方案的组织机构。



基金:重点关注改革和转型领域的投资机会

证券时报记者 杜志鑫 张哲

针对十八届三中全会发布的公报,基金经理认为,此前市场预期的土地流转、价格改革、信息安全等均有涉及,他们认为目前发布的公报是战略性纲领性文件,未来相关具体措施会逐步出台。其中,未来在投资上尤其需要关注改革和转型领域的投资机会。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示,此次三中全会发布的公报是高屋建瓴、战略性的文件,未来的具体措施会相继公布和实施。在杨德龙看来,目前土地流转相对具有确定性。

长城基金宏观策略研究总监向威达表示,此次三中全会可把握两条主线:

一是改革和转型主线。三中全会公报强调“经济体制改革是全面深化改革的重点,核心问题是处理好政府和市场的关系,使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用”,处理好政府和市场的关系,这就意味市场将发挥重要作用,这也意味着民营企业和新兴行业有较多机会;

二是把握安全主线。此次三中

全会强调国家和社会安全,这其中可关注安全相关的国防安全和信息安全,与此相关的行业包括安防、IT 和智慧城市行业,由此延伸到物联网、移动互联网。

国联安基金认为,此次三中全会意义重大。首先,改革方向重新回归市场模式,回归多种所有制共同发展,有助于改变过去十年民退的局面。其次,成立全面深化改革领导小组,负责改革整体设计,这类似过去的体改委,能使改革落到实处。第三,由此可以预期后面会推进各个领域的改革,如国企改革、房地产市场改革、金融领域改革。

上投摩根还表示,预期明年我国的改革将会从憧憬走向落实,一系列政策细则有望出台。在此背景下,四季度市场震荡将会为明年带来布局机会,特别是受益转型、受益改革、业绩确定成长的优质成长板块,如电子、信息设备、商业、光伏等契合当下中国经济转型的行业。

向威达还表示,此次市场预期的二胎政策和国企改革并未出现在公报中,但这也不意味着未来不会有新进展,在三中全会强调深化改革的背景下,未来很多措施和细则需要落实,值得期待。

中信证券:看好五大产业未来发展

文化、生态、军工、教育和医疗产业将受惠

证券时报记者 蔡恺

中信证券宏观策略组表示,三中全会对中国经济将产生 8 个主要方面的影响,尤其是公有制经济和非公有制经济的发展将更加平衡。另外,中信证券分析师表示看好文化、生态、军工、教育和医疗这五大产业未来的发展。

中信证券分析师表示,十八届三中全会公报突出了 8 个新的内涵,将对中国经济产生深远影响。第一是这一轮改革不再只局限于经济改革,还将包括政治、文化、社会、生态文明等方面;第二是在经济改革上市场化的取向将进一步加强;第三是强调公有制经济和非公有制经济并列发展。

此外,中信证券分析师指出,行业垄断和壁垒将被进一步打破;在财税改革方面,地方政府的事权和财权将更加匹配,地方与中央的财政分配或有一些调整,并将对企业进行结构性减税,适当增加诸如房产税等新的税种;还有农民将获得更好的土地权利;国家将会以开放倒逼改革,上海自贸区就是一个鲜明的例子;全面深化改革领导小组的成立,也将对中国经济改革产生重大影响。

中信证券分析师指出,从三中

全会公报中可以看出未来五大行业发展亮点:一是文化产业领域,三中全会对其描述的篇幅较多,为了提升国家软实力,文化产业也值得大发展;二是生态产业将得到重视和发展,因此环境保护、资源合理开发的一些产业值得重点关注;三是从设立国家安全委员会这个举措可以判断,军工产业也会有一定的发展前景;最后从提升人口素质以及加强社会保障的角度来看,教育产业和医疗产业也将是未来重点发展的领域。

此外,中信证券分析师预期,随着通胀上升以及房价上涨,目前略微偏紧的货币政策将维持一段时间,流动性偏紧的态势将延续到明年年中。银行业未来将进一步向民间资本开放,包括民间资本设立银行,以及参股国有银行等,未来 5 至 10 年国有银行和非国有银行的市场地位将有所调整,后者的份额将有所提升。

至于房地产行业,中信证券分析师称,该行业未来将回归正常发展的态势,其正常的融资渠道将不受太大影响,但非正规渠道可能会受到重点规范,另外调控政策上,会偏向于由地方政府根据本地实际情况制定相应政策。

建立事权财权相匹配的现代财政制度

发挥中央和地方两个积极性,改进预算管理制度,完善税收制度

证券时报记者 陈中

如市场预期,财税体制改革是十八届三中全会讨论的重点改革议题之一。昨日公布的十八届三中全会公报指出,必须完善立法、明确事权、改革税制、稳定税负、透明预算、提高效率,建立现代财政制度,发挥中央和地方两个积极性。要改进预算管理制度,完善税收制度,建立事权和支出责任相适应的制度。公报还指出,财政是国家治理的基础和重要支柱,科学的财税体制是优化资源配置、维护市场统一、促进社会公平、实现国家长治久安的制度保障。

对此,民生证券研究院副院长管

清友表示,财税体制将会作出重大调整,上收财权事权是改革方向,预算民主或有突破。

事实上,在财政部财政科学研究所所长贾康看来,我国财税体制的主要问题之一,即是政府间财政关系不够明晰,不同级次间职责不清,税基不顺。比如,政府和市场在经济发展中的地位、作用不清,政府间事权事权划分不清,中央与地方之间、省以下各级政府之间事权事权界定不明晰,基层政府的支出责任与财力保障不匹配现象尤为严重。

根据海通证券宏观经济首席分析师姜超的预计,未来财税体制改革路线图之一,即根据中央财税改革的思路,分税制主体不变,中央将上收事权

来解决财权事权匹配问题。

不过,中信建投证券宏观分析师王洋认为,中央和地方的关系问题是改革的难点,此前,市场普遍预期未来的改革中央政府将增加权威性,而地方政府需要让利。而此次公告中“发挥中央和地方两个积极性”的提法,即意味着未来地方政府的让利幅度和空间有限,也意味着未来地方政府或将依旧保持很强的话语权和影响力。

姜超认为,实际上,从楼继伟的著作、文章和讲话中即能读出新一届政府财税改革的核心思路:财税改革并不会推倒重来而是修补完善,涉及中央地方的财权和事权划分、财政支出结构、税制改革和化解地方债务问题。

按照财政部部长楼继伟在其《中国政府间财政关系再思考》一书中的设想,下一步,我国政府间财政关系改革的方向应该是:在合理界定政府与市场边界的基础上,合理界定政府间事权和支出责任,侧重强化中央政府职能,合理界定政府间事权和支出责任,侧重强化中央政府职能,弱化对地方政府的干预,适当调整政府间收入划分,健全统一规范透明的财政转移支付制度,进一步完善省以下财政体制,加强县级以上政府提供基本公共服务财力保障能力,改善财政宏观调控,推动经济结构优化,保持经济平稳较快发展,促进科学发展和社会和谐。

私募:改革将成为股市持续活跃的催化剂

市场化改革方向有利于新兴产业的发展

证券时报记者 吴昊

接受证券时报记者采访的多位私募人士纷纷表示,十八届三中全会是一个深化改革的大会,将对我国经济社会发展产生深远影响,政策提及的改革战略和即将出台的一些措施将长远影响证券市场,一些改革主题将会持续活跃,为股市带来新的催化剂。

稳中求进 推动各领域改革

“三中全会强调现代国家治理结构和治理能力,让市场在资源配置中发挥决定性作用,政府起重要作用,大力提高了市场地位,说明未来经济发展有了新思路。”睿信投资董事长李振宁指出,近些年国内发展呈现民退的趋势,这种转变未来会体现在各个方面,例如在调控房价上,让市场发挥作用而不是限购限价等行政方式,这是一个基本治理思路的转变,市场会自己找到解决办法。

李振宁指出,此次还专门成立中央改革领导小组,可能会进一步简政放权推动市场化,体现了改革的力度,未来会涉及三方面:一是此次三中全会提到混合所有制,未来在国企改革方面会有动作;二是金融改革是市场进行资源配置的重要方面,涉及汇率、利率、银行体系、股市改革等等;三是理顺中央和地方的关系,发挥地方政府积极性,有利于区域经济的繁荣和减少腐败。

聚益投资总经理汤小生表示,十八届三中全会改革并不是大刀阔斧而是稳中求进,以具有深远意义的纲领性内容为主,体现在以下几个方面:第一,农民土地利益得到保障,土地流转有望破冰;第二,在新的国际形势下,加强国防建设、军队改革、信息安全等领域工作;第三,进一步推动经济体制方面的改革,上海自贸区、国企改革等细则会进一步落实。

理成资产基金经理杨玉山表

示,改革和经济转型相辅相成,我国经济改革和转型的压力和动力都非常大,十八届三中全会体现出新一届政府加大了改革的力度,未来还可以预期财税、金融、土地、国企、收入分配等改革方向有实质性的措施出台。从中长期来看,国企改革使得国企经营效率提升,打破垄断将进一步提高民营经济的活力,市场运行将更加有效率,这些都对证券市场形成长期利好。

市场风险和机会并存

从容投资策略分析师黄锦林认为,中长期来看,中国经济结构失衡的问题严重,存在房地产、地方平台债、产能过剩三大风险,今年流动性宽松,但经济增速下滑,货币驱动发展模式难以为继。黄锦林指出,虽然三中全会对行业的影响并不是直接的,但市场化的改革方向有利于新兴产业的发展,因此长期看好符合中国经济结构转型方向的行业,比如信息消费、新能源、新型农业等。

汤小生表示,目前临近年底股市存在一定压力,目前市场资金面偏紧,短期这个大格局很难被打破,但目前市场经过一轮调整风险已经得到释放,未来股市仍以资金推动和主题投资为主。

汤小生认为,三中全会中所惠及的节能环保、医疗健康等行业值得长期关注,对房产税方面涉及较少,受压制的房地产板块或会有所表现。今年三季度白酒行业季报表现优异,一些白酒股估值较低,具有一定成长空间。煤炭、钢铁等周期行业已经充分释放风险,未来随着政策逐步细化利好传统低估值行业。前期热点传媒、手游等领域,伴随下跌会有一个反弹过程,但很难形成新的上升趋势。

杨玉山指出,此次改革的惠及面较广,我们更加关注基本面长期向好的行业,其中大消费行业、互联网消费行业、节能环保行业仍具有广阔的发展前景。国企改革和经营效率提升将给传统行业带来阶段性机会,例如金融、公用事业、商业等。

国家行政学院教授时红秀:

下一步体制改革步伐和力度很大

国家行政学院教授时红秀在参加 12 日晚民生证券解读十八届三中全会的电话会议中表示,公报内容振奋人心,可以看出中央下了很大决心,下一步中国体制改革步伐和力度很大。这次三中全会与以往有着不同,今年并不完全是经济改革,而是全面深化体制改革。

时红秀认为,从公报来看有五方面改革,可以看出这次是基于制度建设的改革。另外,总目标是整个国家治理体制的现代化,说明我

国体制发展已进入一个新的时期。关于市场体制建设说法有很多,赋予农民拥有更多土地财产权利,集体建设用地可能有新的部署。关于国企改革没有提出来,其改革方法和方向未有提出,具体变化不大。

另外,时红秀表示,关于资本市场中文化产业的发展,这次提出建立健全现代文化市场体系,这使得文化体制改革和文化产业发展更为清晰。

(杨晨)