

## 国债收益率 近期能否“破5”？

A7

## 深圳闹“地荒” 房企抢食旧改市场



A9

## 肖钢：注册制需要一系列配套改革

千万不要误解注册制就是登记生效制，而是审核方式要改革；目前推出国际板条件不成熟

证券时报记者 贾社  
见习记者 程丹

在昨日举行的“《财经》年会2014：预测与战略”上，中国证监会主席肖钢履新以来首度公开亮相。肖钢指出，股票发行注册制改革是一项重大改革，是还权于市场，还权于投资者的一个根本举措。但是，需要一个循序渐进的过程，还需要其他方面的配套改革。肖钢说，今后要进一步扩大开放，推进资本市场的双向开放，推进资本市场的国际化，不过他特别澄清，并没有打算现在就开国际板，现在开国际板的条件还不成熟。

肖钢说，通过多层次的资本市场体系才能够适应不同的融资者需求，才能够满足不同的，或者叫做多元化的

投资者需求，把更多的储蓄转化为资本，减轻债务率，或者叫杠杆率，增加资本，这样就会更好地服务于经济转型和持续健康发展。我本人对资本市场未来的发展充满信心，要做的事情确实太多了。”

### 以市场化改革 解决资本市场问题

肖钢指出，资本市场改革要坚持市场化、法治化、国际化的取向。20多年来，中国资本市场发展取得了很大的成就，但是在市场化方面做得还不够，资本市场还是行政主导型，不仅市场运行机制还没有市场化，更为重要的是，资本市场的外部环境，或生态环境也没有市场化。所以推进资本市场的市场化，

任务仍然非常繁重和艰巨。

他说，现在各种形式的审批和备案的事项还是比较多，而且除了备案审批的事项以外，还有其他一些不叫审批、备案但却类似审批的事项，比如说有些事情要登记，有些事情还要验收。这些都不利于激发市场的活力，也不能促进市场主体公平、有效率地竞争。

资本市场的价格形成机制还不完善，甚至可以说，市场价格还是扭曲的，还不是完全由市场来决定的。比如，新股“三高”的现象仍然比较突出，就是高发行价、高市盈率、高超募资金，投资者在二级市场炒新、炒小、炒差仍然比较普遍。这些扭曲的现象，造成了资源的浪费和错配。”肖钢说。

肖钢称，上市公司一股独大的现

象也比较突出，一股独大容易产生大股东利用优势地位，侵害中小投资者权益的情况，也就是所谓的“隧道效应”。另外，上市公司自由现金流不充分，从一个侧面反映了上市公司粗放经营的现象。上市公司募集了资金以后，大部分都要扩大规模，把资本支出搞得很大，负债率较高，造成自由现金流不足，总体回报率水平也不高。在这种情况下，加上我国无风险资金收益率过高，使得资本市场难以建立一个长期投资的价值理念。上市公司也没有建立常态化的退市机制。

肖钢认为，这些问题都要进一步通过市场化改革来逐步加以解决。也就是说，解决当前资本市场存在的问题，唯一的办法就是积极稳妥地推进市场化的改革。

(下转 A2 版)  
(更多报道见 A2 版)

## 风格轮动 蓝筹基金发起冬季攻势

A17

## 伪互联网金融起底： 传统渠道大搬家

A6

## 比特币是神还是鬼？

A3

## 丝绸之路概念飘红 政策落实成关键

A14

## 联想开卖葡萄酒 每瓶180~600元

A10

## 以更开放包容姿态 融入世界

本报评论员

十八届三中全会吸引全世界目光，国际舆论普遍予以高度评价。站在新的历史起点，借改革春风，中国必将以更加开放包容的姿态融入世界。

《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》勾画出了新一轮改革开放路线图，制定了确切的时间表——到2020年，在重要领域和关键环节改革上取得决定性成果。对于国际社会来说，《决定》更传递出中国和平崛起的清晰信号，这无疑将有利于巩固扩大中外经贸文化交流，让全世界分享中国改革开放和现代化建设的成果。

近年来，随着国际金融危机爆发和全球格局的风云变幻，西方逐渐兴起中国“威胁论”、中国“崩溃论”，尽管两者观点并不相同，但归根到底都是以狭隘的历史视角和惯性思维看待中国的崛起。

事实上，无论18世纪英国开启工业革命，还是二战后美国成为新的超级大国，人类文明进步的本质始终未变，即是促进更多的人参与创造，让更多的人分享人类社会进步的物质文化财富。近几十年来，以中国为代表的新兴市场国家在经济、文化、社会等方面取得全面成就，现代文明的福祉从发达国家7亿人口扩展到40亿人口，这本身是人类文明的一次重大进步。但不可避免，它也对旧有国际利益格局产生影响。我们看到，在全球再平衡过程中，一些国家出现竞争力下降的

困局，导致政策摇摆，局势动荡，西方传统强国也出现了以邻为壑、贸易保护主义抬头的倾向。

崛起的中国正在改变世界，世界也在注视中国。站在历史发展的十字路口，中共中央做出全面深化改革的决定，即向外界表明了中国的态度，它是和平崛起与发展内涵，以谋求国家利益和全球利益最大交集为现实出发点。在路径选择上，我们坚持走市场化和对外开放的道路，区别于某种程度上依靠殖民剥削起家的西方社会，这为全球经济走出困局提供了一种全新的思路。

中国将致力构建开放型经济新体制，在放宽投资准入、加快自由贸易区建设、扩大内陆沿边开放等方面做出系统部署。我们将确保公平开放透明的市场规则，统一内外资法律法规，保持外资政策稳定、透明、可预期；我们将推进金融、教育、文化、医疗等服务业的有序开放；并将坚持世界贸易体制规则，坚持双边、多边、区域次区域开放合作。同时，中国也会进一步完善人民币汇率形成机制，加快推进利率市场化。推动资本市场双向开放，加快实现人民币资本项目可兑换。

中国正以一个大国前所未有的自信迎接未来，不但向自己，更向全球做出了庄严的承诺。

当然，前进的道路并非坦途，至今一些国家和组织仍不承认中国的市场经济地位，并以各种理由为贸易投资设置壁垒。但我们始终相信，只要朝着正确的方向努力，我们终将战胜一切困难。



图为证监会主席肖钢出席《财经》年会并发表演讲

IC/供图 张常春/制图

## 周小川：有序扩大人民币汇率浮动区间

央行行长周小川表示，要根据外汇市场发展状况和经济金融形势，进一步发挥市场汇率的作用，央行基本退出常态化外汇市场干预，建立以市场供求为基础、有管理的浮动汇率制度。条件成熟时，取消合格境内机构投资者、合格境外机构投资者的资格和额度审批。研究建立境内外股市的互联互通机制，逐步允许符合条件的境外公司在境内资本市场发行股票，拓宽居民投资渠道。

A7

## 化解钢铁过剩产能细则落地

A12

## 28家公司斥资20亿投向沪自贸区及深圳前海

A9

## 美股新高不断 多空激辩“泡沫论”



A4

## 银行死盯存款 出招围剿余额宝



A5