

业内人士认为

多层次资本市场建设步伐将提速

直接融资比重或显著提高

□本报记者 申屠青南

国务院总理李克强17日回答记者提问时表示，发展多层次资本市场，提高直接融资比重，而且要保护投资者，尤其是中小投资者的合法权益。

业内人士表示，李克强的这一表态，意味着多层次资本市场建设步伐将加快，直接融资比重有望显著提高，中小投资者的合法权益将得到更强有力保护。

建设多层次市场 扩大新三板试点范围

有资料显示，我国实体经济中的大、中小微型企业分别有数千家、数十万家和1000多万家，这种企业层次在客观上需要一种“金字塔”形的资本市场体系与之匹配。但是，我国市场的主板（含中小板）、创业板、代办股份转让系统却呈“倒金字塔”形，现有的上市公司主要是大中型、成熟型企业，场外市场功能尚未有效发挥。由于市场体系结构不健全，加之市场的弹性和包容性不够，导致实体经济中大量真正初创的、新兴业态的、新商业模式的企业不能得到应有的支持，知名网络公司很少在国内上市，对文化创意、“三农”、高科技、现代服务业等领域的服务远远不足。

因此，为了加快多层次资本市场建设步伐，提高资本市场服务实体经济的能力，需要监管部门抓紧建立创业板再融资规则体系，扩大新三板试点范围，推动更多省市试点“新三板”，并继续引导区域性股权交易市场规范发展，鼓励证券公司探索建立柜台交易市场，同时，还要发展机构间市场。

降低企业债门槛 大力发展交易所债市

IPO何时开闸、如何化解IPO“堰塞湖”，成为近期市场关心的热点话题，投资者担忧提高直接融资比重会导致IPO扩容。实际上，全面优化社会融资结构，显著提高直接融资比重的突破口在于债券市场。

提高直接融资比例最大的潜力在于债券市场，不在股票市场。”证监会主席助理张育军曾表示，“十二五”期间应该股票市场与债券市场并重，进一步大力推动债券市场，特别是交易所债券市场的发展。

统计显示，“十五”时期的2002年至2005年，非金融企业直接融资占社会融资规模比重年平均为5.03%，“十一五”时期年平均为11.08%。随着中国经济的发展，“十二五”期间由11.08%想要提高至15%以上，并非难事，只需要大力发展债券市场，改变长期存在“股强债弱”的现象。

改变“股强债弱”，这也是国内资本市场走向成熟必须经历的过程。成熟资本市场上债券市场融资规模远大于股票市场融资额，企业债券融资是股票融资额的3至10倍。随着国内加快债券市场改革，从制度层面为债券融资创造更好的环境，放宽企业债和公司债券的准入条件，简化审核流程提高审核效率，债券融资肯定比现在更有吸引力。

增加投资者回报 保护中小投资者权益

“保护投资者利益是我们工作的重要之重。”这出现在证监会官方网站最显著的位置。

保护中小投资者的合法权益，首先是要增加投资者回报，让资本市场成为居民财产性收入的重要来源。上市公司应积极回报投资者，上市公司作为国民经济发展的中坚力量，应积极带头履行社会责任。对投资者负责，回报投资者是上市公司最主要的社会责任。

而对投资者负责的最直接体现就是现金分红，让投资者分享经济增长成果。监管部门在尊重上市公司自主经营管理的前提下，鼓励上市公司建立持续、清晰、透明的现金分红政策和决策机制，加大对未按承诺比例分红、长期不履行分红义务公司的监管约束。2012年，境内上市公司实际分红4772亿元，同比增长22%。

保护中小投资者的合法权益，其次是严格执法，打击各种违法违规行为，特别以防控内幕交易和打击违背商业原则的关联交易为抓手，加大对相关主体违法违规行为的惩戒力度。

目前，证监会在以“零容忍”的态势，打击内幕交易等违法违规行为的同时，还筹建中证投资者服务中心、资信发展公司等专业机构，探索由这些专门机构代为履行部分股东权利，维护中小投资者合法权益的路途。



3月17日，国务院总理李克强和副总理张高丽、刘延东、汪洋、马凯在北京人民大会堂与中外记者见面，并回答记者提问。

新华社记者 秦晴 摄

■ 社评 | Editorial

经济升级版释放资本市场新活力

国务院总理李克强17日在十二届全国人大一次会议举行的记者会上提出，打造中国经济的升级版。中国证券报认为，展望未来，经济转型升级、政府职能转变、各领域深化改革将不断释放经济活力，坚持企业为主体，市场为导向，加强政府引导。转变政府职能，厘清和理顺政府与市场、与社会之间的关系。增加各方面资金投入，全面推进技术创新、管理创新和产品创新，提高自主增长能力和创新驱动能力，实现结构优化和产业升级。

从资本市场看，中国经济升级依靠的是改革所带来的一系列红利，包括人口红利、资源红利、市场红利等。未来中国仍需通过深化财税、金融、企业、价格、收入分配制度等方面改革，更好地发挥市场配置资源的基础性作用，破除制约经济社会发展的体制机制障碍，进一步释放和发展生产力。

城镇化是扩大内需最大潜力。实践证明，城镇化应与收入分配改革、缩小城乡差距、优化国土开发利用、环境保护和资源合理开发、社会保障制度完善、文化教育医疗等改革协调推进。城镇化水平提高将带来全民消费能力大幅提高、居民生活环境和条件改善、城市发展

和规划更加科学、能源开发利用更为合理。

创新是经济社会发展最大活力。

创新的关键在于推进结构调整，

坚持企业为主体，市场为导向，加

强政府引导。转变政府职能，厘清

和理顺政府与市场、与社会之间

的关系。增加各方面资金投入，全

面推进技术创新、管理创新和产

品创新，提高自主增长能力和创

新驱动能力，实现结构优化和产

业升级。

再次，经济社会创新带来资本

红利。结构调整需实现产业结构

升级，限制高耗能高污染等传

统行业发展，这有利于低效率生

产力在市场结构中弱化以至剥离，

提高整体资本回报。资金有望配

置到技术创新能力强的新兴行业

中，从而提升上市公司抵御周期

波动风险能力。

此外，政府职能转变，简化审

批，在资本市场上体现为“市场

抓权”。上市融资、再融资审批将

更多地把决定权交给市场，由资金

投票决定。资本市场在保证自身价

值发现的功能有效发挥的基础上，

将成为真正的“决策中心”，享受在

价值发现、优质资源遴选过程中所产

生的红利。

当然，在这一过程中，资本市场

也要通过不断深化改革开放，加快

创新改革步伐，严厉打击违法行为，

保护投资者合法权益，提高服务实

体经济能力，为经济持续健康发展

提供有力支持。

环境治理迎来行业机遇

□本报记者 李晓辉

国务院总理李克强表示，我们要下更大的决心，以更大的作为进行治理。特别是对重点地区，已经查明的因素，要限期治理，对于水污染、土地污染的状况，要摸清底数，进行坚决的整治。

分析人士认为，经过30多年的发展，以GDP单一考核的机制，已经让环境付出了巨大代价。环境治理将为中国的环保服务和设备商带来新一轮发展机遇。

环境治理，在当今的中国已经不是一个可选的决策，而是一个必须、立刻要做的事情，这已经关乎每个人

最基础的生存问题。高层自上而下的关注，将为环境污染治理做出顶层设计，为各级政府和相关主管部门能够坚定的落实执行，定下方向和基调。

环境污染治理是个系统工程，既要防，又要治。环境污染比传染病更为可怕的是，它会自由扩散。比如在山东的空气污染会影响到北京，水源

地上游四川的影响会扩散到下游沿途的所有地区。环保问题需要全国各地区、各行业同步协调。

在防的方面，要做减法，减少废气、废水、废物的排放。最直接的方式是对于包括钢铁、有色等工业、化工等领域提高污染指标门槛，坚决执行淘汰落后产能，新上项目按照最严格

环保问题不会一夜之间解决，需要长期持续的投入，而加大投入也是为环保问题能够得到遏制并解决的必然选择。在以上提到的防、治结合的庞大系统工程中，每一项目自环保监测到具体的减少排污的办法，都需要资金在技术和设备上更多投入，这也为中国的环保服务和设备商带来新一轮发展机遇。

民资进入能源铁路需深化改革

□本报记者 王颖春

国务院总理李克强表示，推动民营资本顺利有效地进入金融、能源、铁路等领域，还要对社会领域的相关改革进行推进，促进社会的纵向流动。

分析人士认为，新一届政府在上

市之初再次重申推动民营资本进入上述垄断领域，表明了中央政府的明确态度。不过，民营资本进入能源、铁路、金融等领域，仍面临一系列制度障碍，需要进一步深化改革。

去年政府工作报告曾提出，要鼓励民间资本进入铁路、市政、金融、能

源、电信、教育、医疗等7个领域。随后国家发改委牵头召开的45个部门参加的会议，明确提出要在去年上半年前出台“新36条”实施细则。从已经出台的细则来看，目前普遍的问题是线条仍过粗，缺乏可操作性。在当前的经济形势下，鼓励民间投资的政策空间可拓宽些，步伐可迈得更大些。

分析人士建议，目前在能源领域，

应适度开放常规油气开采，可在中石

油、中石化控股的前提下，适度向民

资和社会资本开放石油、天然气的采

气、管网也应在遵循上述原则基础

上，适度向民间和社会资本开放。

7%增速利于资本市场平稳发展

□本报记者 倪铭娅

国务院总理李克强表示，未来中国经济环境依然严峻复杂。要努力实现2020年的目标，测算一下，这需要年均增长7%左右的速度，这不容易。

分析人士认为，中国经济总量在不断增加，经济基数增大了，7%的发展速度也并不算低。但要实现有质量

和效益的7%的增长速度并非是一件容易的事情。

7%的增长需要在稳定物价的基础上改变以往高耗能高污染的增长方式，实现产业转型和升级。尽管中国的产业升级和转型已取得很大进步，但基于产能过剩、成本上升、创新不足等因素，产业转型尚未取得根本性突破，原因在于产业转型和升级中存在体制和机制障碍。应明确转型的主体是企

业而不是政府，要通过深化改革让企

业将转型和升级作为根本目标，让企

业充满活力与动力地自主推动和实现产业升级和转型。

应当看到，中国经济达到7%的增

速，能够为资本市场的平稳发展带来有利的宏观环境。提高经济增长质量和效

益，达到7%增速，必须限制一部分行业发

展空间，如高耗能高污染行业等。限

制措施要通过市场的力量而不是行政命

令来实现，资本市场也将从中受益。

城镇化将带来“市民化”

□本报记者 张朝晖

国务院总理李克强表示，我们强调的新型城镇化，是以人为核心的城镇化。现在大约有2.6亿农民工，使他们中有愿望的人逐步融入城市，是一个长期复杂的过程，要有就业支撑，有服务保障。

而且城镇化也不能靠摊大饼，还是

要大、中、小城市协调发展。东、中、

西部地区因地制宜地推进。还要注

意防止城市病，不能一边是高楼林立，

一边是棚户连片。

分析人士认为，未来城镇化不会是简单的“造城”运动，即片面追求城

市规模的扩大和空间的扩张，而是以

改进城市文化、公共服务、基础设施、

居民生活等内涵为核心。最终的目

的是使农民成为最大的受益者，真正实

现“市民化”。

经济学家厉以宁曾强调中国城镇

化要分三部分走：老城区+新城区+农

村新社区。他认为，城乡社会保障一体

化，户口制度由二元变成一元，城区和

农村不再有居民身份的差别，也不再

有城乡居民权利的不平等，最后把“农

民”两个字取消。

具体来说，未来新型城镇化的核

心政策是农地流转改革，中央政府希

望提高土地城市化过程的供给效率，

并且在土地溢价再分配过程中加大对

农民的倾斜。

分析人士预计，未来十年伴随城

镇化继续推进以及农用土地流转速

度的加快，将推动农村经营体制进一

步向规模化、集约化方向转变。新型

城镇化所带来的“市民化”不仅包括

人口的转移，还意味着新的城镇户籍

人口将享有住房、教育等福利待遇，

这部分居民的实际消费能力将显著提

高，城镇化的推进将加速消费升级趋

势的演进。

中信证券研究报告指出，新型城

镇化的实现不仅是市民身份上的认

可，更意味着适应、融入和享受城市化

的生活方式。城市化生活方式所拉动

的增量消费需求中，衣着、食品、教

育和文化娱乐、交通通信等是弹性加大的

方面。未来新型城镇化进程中与提高

城市承载能力密切相关的环保领域也

值得看好。

■ 记者手记