

两会十大关键词指明经济改革新坐标

□本报记者 赵静扬

双引擎 清障搭台鼓励万众创新

打造大众创业、万众创新和增加公共产品、公共服务“双引擎”,实际上指明了未来中国经济发展的动力。全国政协委员、中国社会科学院学部委员余永定认为,一方面,打造新引擎使经济从投资驱动转向创新驱动,带来的不仅是需求面的改善,还将对供给面产生重大影响;另一方面,公共产品供给是我国的薄弱环节,增加这方面供给既是改善民生的必要举措,也是扩大内需、实现中高速增长的重要推手。

国务院总理李克强15日在记者会上表示,市场活力的激发需要政府去清障搭台,今年要进一步放宽市场准入。要清障还要搭台,对企业特别是创业的小微企业,要更多地提供租金低廉的创业空间,给创业插上翅膀,还要通过政府引导资金来吸引更多的种子基金。还要进一步减税降费,让这些企业轻装前进。

一些券商分析师认为,在房地产投资趋势性下行的背景下,应加大基建投资的托底力度;打造新引擎要以体制创新推动科技创新,同时进一步发展新兴产业,推动产业结构向中高端转型。

资本市场 注册制与深港通突破可期

政府工作报告指出,加强多层次资本市场体系建设,实施股票发行注册制改革。适时启动深港通试点。证监会主席肖钢日前表示,证券法修订草案拟在4月下旬进行一审,须完成三审才能颁布实施。注册制改革也已形成初步方案,但正式实施须待修法完成。业内人士预期,注册制将对资本市场产生巨大影响。目前,审核权下放到交易所是注册制改革的主流方案。

除了注册制和证券法修改,今年资本市场关心的另一话题是深港通。肖钢表示,深港通各项准备工作正在有序推进,将由中国证监会和香港证监会以发布联合公告的方式宣布推出,预计将于上半年成行。随后两地交易所、结算机构等还需进行准备工作,年内有望正式推出。全国人大代表、深交所总经理宋丽萍表示,深港通已完成方案设计和技术开发,待两地监管机构批准后,将组织市场业务和技术准备,积极推动实施。深港通标的证券除主板股票外,还将考虑纳入符合标准的中小板和创业板股票。

养老金 投资运营基本方案初成

人社部部长尹蔚民表示,养老保险基金投资运营基本方案目前已形成,有望于今年下半年按程序上报审定。证监会新闻发言人张晓军13日表示,证监会对此支持 and 欢迎态度。他表示,证监会将积极配合有关部门完善养老金发展和投资运营相关制度,促进养老金的专业化、市场化投资运营。同时,进一步完善资本市场基础制度,提升资本市场投资价值,为养老金投资创造良好的市场环境。

全国政协委员、对外经济贸易大学保险学院副院长孙洁在接受中国证券报记者专访时表示,养老保险基金正在贬值,建议尽快对其进行规范的投资运营,扩大投资渠道进行组合投资,提高固定收益类资产的投资比例,实现保值增值。在直接投资方面,可以适当放宽一些限度。养老金投资运营过程当中,需要及时管控投资运营情况和行业发展状况,完善配套措施,并加强信息披露。

金融改革 利率市场化或再进一步

国务院总理李克强表示,今年要出台存款保险制度,而且要进一步发展多层次的资本市场,降低企业的资金杠杆率,可以使金融更好地为实体经济服务。政府工作报告提出,推动具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构,成熟一家,批准一家,不设限额。此外,中国人民银行行长周小川表示,今年存款利率上限放开的概率“非常高”。

可以预期金融改革的力度将进一步加大。民生银行首席研究员温彬表示,存款保险制度将以公司形式还是基金形式出现,高层或已经达成共识。存款保险制度的推出能够为民营银行解决担保问题,也是当前利率市场化改革推进的重要组成部分。

十二届全国人大三次会议15日闭幕。今年两会期间,“双引擎”、资本市场、养老金、金融改革、国资国企改革、自贸区、“一带一路”、“互联网+”、“中国制造2025”、生态环保等成为代表委员热议的关键词,这些关键词所代表的重要领域有望成为引领我国经济发展的新坐标。



3月15日,国务院总理李克强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 吕迅 摄

国资国企改革 顶层设计方案将出炉

国家发改委官员表示,国企改革系列实施方案不久后将与社会见面。业内人士认为,国资国企改革将亮点纷呈,并将在资本市场上引发重点关注。

目前,一些央企的改革进度在加快。全国政协委员、中石化董事长傅成玉在两会期间透露,中石化“销售板块”的混合所有制改革已经基本“引资到位”,25家投资者完成投入近1100亿元资金。中石化对新的销售公司定位是互联网经济,希望能够给中石化匹配上互联网速度

和互联网的想象力。

上海、广东、云南、山东、重庆等多地的国资国企改革进展顺利。资产证券化是地方国企改革的一个主要方向,大多以资产证券化作为混改方式。其中,集团核心资产注入、整体上市、跨集团借壳等是国企利用资本市场进行改革的主要形式。从已有的案例来看,国企改革资产运作中注入的资产基本以当地国资的地产、金融和优质关联资产为主,资产的盈利能力和成长性一般高于上市公司。

自贸区 构建开放新格局

政府工作报告提出,积极推动上海、广东、天津、福建自贸试验区建设,在全国推广成熟经验,形成各具特色的改革开放高地。

目前,广东、天津、福建三大自贸区筹备工作均已就绪,各地定位明确各具特色。此外,重庆、山东、广西等多地明确表态将积极申报自贸区,各地均强调突出地区优势,争取在第三批自贸区申报中脱颖而出。

除此之外,另一被重点讨论的“自贸区”是指和周边国

家自由贸易区的谈判与建立。目前,中韩自贸区已完成实质性谈判,预计年内即可正式签署协议。商务部部长高虎城表示,中国正在与南亚、中亚以及非洲、拉美、欧洲的部分国家和地区开展自贸区商谈,2015年最重要的是完成中国-东盟自贸区升级谈判,以及区域全面经济伙伴关系协定的谈判,并进一步加速中日韩自贸区的谈判。中国-东盟自贸区和中日韩自贸区的推进也将进一步促进福建和天津自贸区的发

一带一路 统筹区域发展战略

政府工作报告提出,统筹实施“四大板块”和“三个支撑带”战略组合。国民经济和社会发展规划报告提出,扎实推进“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带“三大战略”。同时深入实施区域发展总体战略和主体功能区战略。

两会期间,国家发改委官员称,“一带一路”规划、京津冀协同发展规划纲要即将出台。据悉,“一带一路”规划可

能将更多省市纳入规划范围。在今年初召开的地方两会上,全国30多个省市表示将积极参与“一带一路”战略的实施,其中约20个省份明确将“一带一路”战略作为发展重点。一些代表委员认为,实施“一带一路”战略是券商、保险、银行等金融机构走出去的好时机,应进一步放松相关管制政策,提升金融业的跨境金融服务能力,形成金融支持合力,同时也护航“一带一路”战略的落地。

上市公司代表委员建言资本市场制度改革

股市引来金融活水 实体经济生机勃勃

□本报记者 黄丽

“谁说实体经济进入寒冬?我倒觉得我们是在暖春。”全国人大代表、利源精制董事长王民对中国证券报记者表示。

两会期间,接受中国证券报记者采访的部分来自上市公司的全国人大代表、全国政协委员表示,并未遭遇到想象中的“实体经济寒冬”。由于融资渠道多元化、公司治理改善、企业转型升级速度加快等,不少上市公司反而进入了生机勃勃的“小阳春”。多位代表委员建议,继续推动并购重组制度创新,进一步简化并购审核程序,鼓励龙头企业做大做强,提升行业集中度。

多渠道输血实体经济

中小企业融资难、融资贵是实体经济遭遇的一大难题。但从中国证券报记者采访的情况来看,受益于资本市场的创新发展,上市公司的融资难、融资贵问题相对不是那么突出。

目前上市公司比较常用的融资渠道主要是股权融资、发行公司债、银行贷款等。股权融资即公司发行股票进行融资,与资本市场有着最直接的联系。2014年,上海莱士通过发行股份购买资产并募集配套资金的方式完成两起同业收购兼并,同时募得业务发展和项目营运资金。据全国政协委员、上海莱士董事长郑跃文介绍,去年2月份对河南邦和药业的并购投资额为18亿元,12月份又收购了同路生物89.77%的股权,投资额达到48亿元,这些都是比较大的并购,通

过资本市场来进行没有增加企业的成本支出。与此同时,上海莱士两次一共募集资金约11亿元,从一个工厂扩建三个工厂,产能迅速提高。

“上市前我们一年的利润只有几千万元,发展只能靠利润积累,扣除分配给股东的那部分剩余资金就很少了。如果按过去这种方式,纯粹靠自身积累的话,至少要积累十年才能建起一个新厂。”郑跃文对中国证券报记者表示,股权融资后还盈余了一小部分钱做流动资金,用于公司的日常运转,目前企业的现金流十分健康。不过,郑跃文也表示,增发虽然成本较低,但扩股会影响投资者的利益,因此往往会谨慎使用。

全国人大代表、汉缆股份实际控制人张思夏向记者介绍,上市公司融资平台优于其他企业,最常见的是以上市发行和定向增发募集的资金投入募投项目。如果之前募集的资金用完了,公司也会计划发债。“发债时企业会有一个信用评级,评级比较高的上市公司拿到的利率会比较低,通常都低于基准利率。总体来说发债融资成本能低一点,期限比较长。”

相对而言,一些新上市公司由于刚刚进入资本市场,目前融资渠道还比较单一。全国人大代表、葵花药业实际控制人、董事长关彦斌表示,葵花药业主要和银行合作,依靠银行贷款。一种是用于经营的流动资产贷款,这个贷款利率大约就是基本利率,年息6%左右;另一种是做固定资产投资人的贷款,比如建厂房,利率会稍高一些,年息大概在7%—8%左右。

多位上市公司代表委员表示,银行贷款灵

活性强,上市公司在银行贷款时有一定的优势,因为银行会综合考虑企业规模和信誉,上市公司透明度比较高,拿到的利率也很低。而未上市的中小企业贷款很困难,贷款利率通常超过基准利率一倍,有些甚至高达15%—20%,很多企业的利润增速达不到这么高。

转型升级迸发新活力

好风凭借力。由于资本市场能及时为上市公司输送金融“活水”,一些亟需转型升级的上市公司利用资本突围,在极短的时间内迅速做大做强,成为行业中的龙头企业。

利源精制就是典型。王民对中国证券报记者表示,通过2010年IPO和2013年的定向增发,利源精制将股市中募集的资金用于三次转型升级中,第一次转型是从建筑铝型材转向工业铝型材,第二次是在工业铝型材的基础上演变成铝型材深加工,第三次转型是从深加工转向装备制造。“从一个小铝合金型材厂变成一家国际知名的公司,我们的技术现在可以说已经是国际上最高端的。不是一般程度的提升。上市之前,我们年利润才八千多万,去年我们的利润达到了4亿。”

去年完成两次同业收购兼并的上海莱士成长速度也令人吃惊。“实际上,血液制品行业发展空间并不大。我们这行业有两个特殊性,一个是产品供不应求,原料来源很少,需求和供给之间还有2倍的差距,因为血液制品的原料来源审批很严格,原料增加速度很慢;另一个是研发周期比较长,技术水平有差异,如果技术不一样,同样的原料分离

出来的产品品种也是不一样的。而要增加原料的供应,同时大幅提高原料的利用价值,并购是最快的方法。两次并购完成后,我们产量迅速跟了上去。资本市场的能量是非常大的。”郑跃文表示,去年全年上海莱士的利润增长了250%,不久前已经预告今年一季度利润会增长360%。

郑跃文透露,公司正在加紧布局转型升级,在研发和市场拓展上全力以赴,从立足血液制品和生物制药延伸至生物制药的其他领域。目前,研发投入占到上海莱士营业收入的3%,未来这个比例将提高到营业收入的10%。

上市时间比较长的东旭光电十分了解如何利用资本市场服务实体经济,其版图十分宏大。全国人大代表、东旭光电董事长李兆廷介绍,上市之后,东旭光电定向增发5.2亿股,募集资金50亿元建设新生产线。今年年初,又推出80亿元的定增计划,将优质资产注入上市公司。“此次募集资金除了将上下游厂商龙腾光电、京东方拉进来之外,还计划将募集资金中30亿元用于彩膜项目,向产业链上下游延伸,图谋全产业链和全产品线。”2014年,东旭光电净利润8.81亿元,同比增长138.46%。

并购重组制度待创新

上市公司是资本市场的重要组成部分,中国证券报记者在采访中了解到,上市公司的人大代表和政协委员们对于资本市场也有诉求,呼声最高的一点是建议监管层对并购重组制度加大创新力度。

“现在行业需求整体下降,竞争变得很激

互联网+ 让经济飞起来

李克强总理在记者会上表示,站在“互联网+”的风口上顺势而为,会使中国经济飞起来。政府工作报告还明确提出,制定“互联网+”行动计划,推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与制造业结合,促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展,引导互联网企业拓展国际市场。

业内人士表示,“互联网+”有望上升为国家战略,将成为新常态下的经济增长新引擎。互联网产业已在深刻影响IT市场和传统产业,业务模式和商业模式的变革正在进行。互联网对零售、金融、教育、医疗、汽车、农业、化工、环保、能源等行业产生深刻影响,对传统行业的升级换代起到重要作用。

民生证券报告指出,对市场来说,以电子商务为代表的“互联网+”经济已经迎来黄金时代,未来互联网对传统产业的改造将是不可忽视的投资思路。但值得注意的是,李克强总理借助“3·15”这一时间点特别强调产品质量,也显示出高层对电子商务粗放发展初期产品质量问题的高度关注。未来互联网经济的淘汰率会更高,分化会更严重。

中国制造2025 走向制造业强国

政府工作报告提出,实施“中国制造2025”。全国政协委员、工信部原部长李毅中表示,目前工信部等有关部门正在制定“中国制造2025”规划,即将上报国务院。

工信部部长苗圩表示,中国从制造业大国向制造业强国的转变,大概需要用三个十年左右的时间,“中国制造2025”也就是三步走第一个十年的行动纲领,也是一个路线图和时间表。待国务院审批通过发布后,工信部还要组织工业行业认真贯彻落实这个纲要。

国泰君安报告认为,“中国制造2025”可能涵盖五方面内容,一是强调创新驱动,二是质量为先,三是绿色发展,四是结构优化,五是人才为本。互联网和传统工业的融合将是中国制造新一轮发展的制高点,智能制造将是未来的主攻方向。广发证券预计,工业4.0是个长期的趋势,尽管现在还没有一个确定的模式,但是政府高度重视,预计今年政府将要出台“中国制造2025”及其它智能制造等规划。因此工业4.0会成为今年股市比较大的一个主题投资机会。

生态环保 环保产业迎来发展良机

针对环境污染治理,国务院总理李克强15日在记者会上指出,治理要抓住关键,今年的要害就是要严格执行新出台的《环境保护法》,对违法违规排放的企业,不论是什么样的企业,坚决依法追究,甚至要让那些偷排偷放的企业承受付不起的代价。

李克强指出,对环保执法部门要加大力度支持,包括能力建设,不允许有对执法的干扰和法外施权。环保等执法部门也要敢于担当,承担责任。对工作不到位、工作不力的也要问责,渎职失职的要依法追究,环保法的执行不是棉花棒,是杀手锏。

民生证券认为,结合中国在2014年APEC会议上提出的节能减排承诺,预计今年的环保产业将迎来前所未有的发展机遇。

烈,企业之间开始打价格战,盈利更加困难。另外,企业同质化现象很严重,都做一些初级产品,高附加值的产品却做得很少。”张思夏向记者介绍,汉缆股份所处的电缆行业是改革开放的产物,企业特别多,但集中度非常差,市场秩序也比较乱。国际前5大企业的市场占有率在60%以上,而我国前5大企业不足10%。因此,他建议监管层加大对上市企业利用平台优势重组的力度,提升优势企业市场占有率。

房地产企业金科股份曾通过吸收合并的方式实现借壳上市,总共完成两次定向增发。全国政协委员、金科股份董事会主席黄红云对中国证券报记者表示,两次定增均因所处房地产行业的宏观政策调控,耗时较长。“第一次从启动到完成一共经历了2年5个月的时间,主要是受政策暂停影响,第二次共经历了1年4个月的时间。总体上来说,监管部门的审核程序呈现简化的趋势,但希望监管层尽量不要通过行政控制的方式来强制暂停企业在资本市场融资的市场行为。”

并购重组也是医药产业集中度提升和做大做强的最佳选择。关彦斌表示,我国药厂数量为美国药厂数的五倍,而中国药品市场规模仅为美国市场的三分之一。中国药厂拥有的批文以仿制药3类和6类批文为主。这充分显示我国医药企业水平低,同质化竞争明显。“因此,中国医药企业要做大做强,急需提高行业集中度来减少和避免低水平同质化竞争。我建议监管层进一步支持企业并购重组,审批时间更短一些,节奏更快一些。”关彦斌说。