

权威专家解读“十三五”规划纲要：

# 政策思路更清晰 结构改革奏强音

□本报记者 彭扬

“十三五”规划纲要17日发布。多位专家表示,“十三五”期间供给侧改革将是重点,从而解决结构性问题,推动经济转型升级。中国经济发展仍有红利可期,但目前下行压力较大,需尽快推动改革措施有效落地。

## 结构性改革发力

“十三五”规划纲要明确指出,贯彻落实新发展理念、适应把握引领经济发展新常态,必须在适度扩大总需求的同时,着力推进供给侧结构性改革,使供给能力满足广大人民日益增长、不断升级和个性化的物质文化和生态环境需要。

国家信息中心经济预测部主任、首席经济师祝宝良表示,“十三五”规划纲要把供给侧改革作为未来中国发展的“十三五”主线。从长期看是调结构,从短期看是强调发展,同时要解决一些结构性问题。

国务院研究室信息司司长刘应杰认为,理解结构性改革要把握三点:一是既关注需求,更强调供给;二是加强供给侧结构性改革;三是深

挖国内需求潜力。

“十三五”规划纲要提出,必须以提高供给体系的质量和效率为目标,实施宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的政策支柱,去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板,加快培育新的发展动能,改造提升传统比较优势,夯实实体经济根基,推动社会生产力水平整体改善。

刘应杰认为,“三去一降一补”是即做减法,又做加法。“三去”,即去产能,去库存、去杠杆,这是做减法;“一降”,即降本增效,这是做加法;“一补”,即补短板,增加供给,这是做加法。既强调市场的供给,更强调制度的供给。

汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌则表示,供给侧改革并不能解决所有问题,比如,在经济增速下降、工业品价格下降、实体经济盈利下降、财政收入下降这“四降”里,反映出的基本问题就是外需超预期下降和收缩,同时内需也表现出乏力。目前产能过剩不仅仅局限于传统五大行业,实际上已经蔓延到其他领域。对于其他行业,更普遍性的问题需要通过需求侧政策去应对。

“供给侧改革的强调的去产能要与国有企

业相结合。”祝宝良建议,国有企业改革重在“改”两点,一是混合所有制方面,是否可以找几家竞争性的国企作为试点再推开;二是找几家企业实施员工持股,一旦改革成功和效益提高,就有可能推动下去。

## 仍有红利可期

“十三五”规划纲要指出,按照全面建成小康社会新的目标要求,今后五年经济社会发展的主要目标之一是经济保持中高速增长,在提高发展平衡性、包容性、可持续性基础上,到2020年国内生产总值和城乡居民人均收入比2010年翻一番,主要经济指标平衡协调,发展质量和效益明显提高。

刘应杰表示,“我们不做大水漫灌式的强刺激,不搞国外的量化宽松,但还有政策储备工具,让经济保持在合理区间。”

“十三五”规划纲要明确提出,坚持总量平衡、优化结构,把保持经济运行在合理区间、提高质量效益作为宏观调控的基本要求和政策取向,在区间调控的基础上加强定向调控、相机调控,采取精准调控措施,适时预调微调。稳定政策基调,改善与市场的沟通,增强可预期性和透

明度。更好发挥财政政策对定向调控的支持作用,完善货币政策操作目标、调控框架和传导机制,构建目标利率和利率走廊机制,推动货币政策由数量型为主向价格型为主转变。

对此,中国国际经济交流中心总经济师陈文玲表示,中国经济发展仍有巨大韧性,主要缘于五大红利:一是新型城市化红利;二是中国巨大的市场红利;三是未来对软基础设施的投资将产生巨大红利;四是金融创新的红利,也就是人民币国际化的红利;五是人力资本的红利,或者称“新人口红利”。

对于中国经济发展的弹性表现,陈文玲认为,主要来自四方面:一是政府自身坚定不移地改革给市场创造新空间;二是供给侧结构性改革;三是通过区域重新布局释放出巨大的发展空间和回旋余地,包括“一带一路”、东中西部战略、四大主体功能区、长江经济带战略等;四是创新发展作为第一驱动力。

屈宏斌表示,纯粹从面临的外围因素以及内部挑战来讲,今年经济形势比去年更严峻。但今年政策思路更清晰,下一步要将政策思路转换为更有效地政策措施。

## 上交所4月4日清明休市

上交所消息,2016年清明节休市安排为:4月2日(星期六)至4月4日(星期一)休市,4月5日(星期二)起照常开市。(周松林)

## 中国结算发布 清明节清算交收安排

中国结算18日发布《关于2016年部分节假日休市期间证券资金清算交收安排的通知》。2016年清明节休市期间,证券资金清算交收安排如下:

一、2016年4月1日发生的证券交易和当日到期的债券回购,资金清算日为2016年4月1日,资金交收日为2016年4月5日。

二、2016年4月5日发生的证券交易和2016年4月2日—5日到期的债券回购,资金清算日为2016年4月5日,资金交收日为2016年4月6日。

三、2016年3月30日、31日及4月1日发生的B股及全国股转系统退市B股交易,资金交收日依次为2016年4月5日、6日、7日。

四、2016年清明节期间港股通业务、B转H业务的交收安排,详见中国结算公司网站。(刘国锋)

## 3月外贸降幅料收窄

商务部新闻发言人沈丹阳17日在新闻发布会上表示,今年商务部将六措并举加大吸收外资力度,包括推动放宽投资准入,如继续放宽金融、教育、文化等服务业领域外资准入限制,进一步放开一般制造业;修订《中西部地区外商投资优势产业目录》,引导外资更多投向中西部地区。

沈丹阳表示,尽管今年外贸形势严峻复杂,但也面临许多有利条件。沈丹阳称,我国外贸发展的基本面并没有改变。一系列有很强针对性的政策措施或正在实施,或将要出台。预计3月以后,我国外贸降幅将呈逐步收窄走势,外贸将向回稳向好的方向发展。

### 六举措加大吸收外资

展望今年中国利用外资形势,沈丹阳表示,2015年我国实际使用外资再创历史新高,达到1356亿美元,同比增长5.5%,并连续24年位居发展中国家首位。联合国贸易和发展会议调查显示,2016年和2017年中国继续被列为最具前景的投资目的国首位。

沈丹阳坦言,下一步商务部将会推动放宽投资准入,深化外资管理体制改革,优化外资区域布局,提高自贸试验区建设水平、创新国家级经济技术开发区体制机制、按照国际高标准改善投资环境“六措并举”,做好今年的利用外资工作。比如,商务部将继续推动放宽金融、教育、文化等服务业领域外资准入限制,进一步放开一般制造业。推动落实北京市服务业扩大开放综合试点各项措施,做好内地对港澳基本实现服务贸易自由化相关政策的落实工作,拓展服务业开放的深度和广度。修订《中西部地区外商投资优势产业目录》,引导外资更多投向中西部地区。创新内陆沿边开放模式,加快内陆沿边沿海“三五”大通关建设,支持边境经济合作区、跨境经济合作区等沿边重点地区开发开放。

值得关注的是,最新公布的对外投资数据远高于吸收外资数据。对此,沈丹阳表示,中国的经济发展和整个国际投资的发展趋势从2014年开始就发生了一个很重要的变化,从原来以资金输入为主的国家发展成为资本净输出国家。实际上,已公布的对外投资统计并不是很全面,根据可比口径,2014年已经出现这种情况,这一趋势目前还在发展。所以,今年对外投资增速肯定会超过利用外资增速。至于全年利用外资的总规模和对外投资的总规模,这两者相比是不是对外投资会超过利用外资,目前还不好说,但增速肯定是对对外投资更快一些。

### 稳外贸有利条件正汇聚

今年前2个月,我国进出口总值都有较大幅度的下降。沈丹阳表示,这反映出2016年国际市场需求依然十分疲弱,外贸形势依然严峻复杂。需要说明的是,今年前2个月的数据有许多不可比因素,并不能全面反映全年外贸走势。

对于今年全年外贸形势,沈丹阳表示,从商务部最近对全国20个省市调研情况看,企业普遍反映今年外贸形势总体上比去年更加复杂严峻,存在的困难不仅没有减少,甚至有加重趋势。从国际情况看,国际货币基金组织、世界银行等权威机构普遍下调2016年全球经济增速至6年来最低;波罗的海干散货指数跌至349点,是历史最低水平。此外,国际大宗商品和原材料价格持续下跌,仍在低位徘徊,部分地区局势动荡,贸易保护主义抬头,贸易摩擦增多。从国内情况看,加工贸易出口已经连续12个月下降,超过国际金融危机时水平。这些预示着外贸困难不是短期的。

尽管今年外贸形势严峻复杂,但也面临许多有利条件。沈丹阳称,我国外贸发展的基本面并没有改变。此外,商务部会同各有关方面,既千方百计稳增长,又坚定不移调结构,一系列有很强针对性的政策措施或正在实施,或将要出台,比如,大力清理规范进出口环节收费,制订收费的正面清单;进一步提高贸易便利化水平;优化出口退税率结构,确保及时足额退税;加大出口信保和融资支持力度,增加短期出口信用保险规模,对成套设备出口融资保险应保尽保;鼓励跨境电商等新型商业模式创新,着力培育外贸竞争新优势等。预计3月以后,我国外贸降幅将呈逐步收窄走势,外贸将向回稳向好的方向发展。(倪铭娅)

# 产业资本涉“险”忙 凸显资质“硬道理”

□本报记者 李超

近期,监管层对获取保险牌照审批应坚持原则的表态,成为业内解读社会资本涉“险”突破口的参照。

分析人士认为,保监会在监管方面将趋于严格,未被获准筹建的保险公司,其教训值得借鉴,相关企业应在保证自身条件过硬的前提下,适度介入保险业务。随着需求各异的上市公司分别借机涉足不同的产寿险业务,新成立的保险公司在负债端和资产端的分化将加速显现。

## 监管申明“四原则”

保监会主席项俊波表示,目前在保监会排队申请牌照的公司接近200家,表明社会资本对保险业的发展前景充满信心。保监会在牌照审批上坚持把握四个原则:一是企业自身条件要过硬;二是服务国家战略;三是关注空白区域;四是支持专业创新。

项俊波还强调,在社会资本进入保险业问题上,保监会将坚持“保险核心要姓保”,体现保险业“扶危济困、雪中送炭”的宗旨,在依法合规、防范风险的前提下,支持和鼓励各类符合条件的社会资本投资保险业,不断发展壮大保险业。

实际上,保险资金与社会资本互相进入、融合案例正逐渐增多,并且在投资层次上已经出现分化。业内人士表示,对于一些投资表现为深度融合的产业,如保险与房地产,未来将成为保险资金扩大投资的主要方向,其投资形式多样,包括举牌,长期股权投资,另类投资等形式,有助于险企拓展业务;而对于一些消费类型产业,目前二者融合仍以财务投资为主要目的,形式也相对单一,未来具有丰富的合作空间。

近期,多家上市公司发布公告寻求介入保险业务。锦龙股份拟与上海华信国际集团有限公司等共同出资设立“前海华业养老保险有限公司”(暂定名)。华声股份拟与西安国际医学投资股份有限公司等八家单位作为共同发起人,投资设立君安人寿保险股份有限公司(暂定名)。海峡股份拟使用自有资金4500万参股发起设立南华财产保险股份有限公司。

## 打铁还需自身硬

需要看到的是,社会资本寻求保险业务经营资质,其实也并非一帆风顺。今年2月,保监会发布批复文件称,由多家公司提交的关于申请设立“科畅财产保险股份有限公司”的材料存在多方面问题,经研究审核,决定不予许可筹建。

## 不断优化信息展示方式 持续提升投资者服务质量

# 深交所信息披露简明展示运行良好

□本报记者 黄丽

作为资本市场支持实体经济、服务国家战略的重要基础平台,深交所一直致力于推动构建以投资者为导向的市场服务体系。

2015年10月,为改善投资者体验,解决因上市公司公告文件数量较多可能导致的投资者难以快速、直接获得所需信息的问题,深交所联合巨潮网共同推出上市公司信息披露简明展示功能,从突出重点公告、改版巨潮网页面和完善公告的筛选查找功能三个方面对上市公司信息

## 全国股转系统 转让意向平台上线运行

全国股转系统转让意向平台3月18日正式上线运行。该平台适用于全国股转系统所有挂牌证券品种,为注册用户提供转让意向信息的发布和查询服务。同时,该平台不具有成交功能,买卖双方达成协议后,仍需通过全国股转系统交易主机完成交易。

该转让意向平台是全国股转系统为完善市场服务,降低投资者转让意向信息搜寻成本而设立的信息公开平台。通过该平台,投资者可以更低成本、更大范围的寻找交易对手方,提升市场整体价格发现水平。

全国股转系统同时发布《关于向全国中小企业股份转让系统申请撤回股票发行备案文件有关事项的通知》,其中指出,根据《全国中小企业股份转让系统股票发行业务细则(试行)》《全国中小企业股份转让系统股票发行业务指南》等规定,股票发行备案文件一经接收,未经全国股份转让系统公司同意,不得撤回或替换。

实践中,一些挂牌公司在提交股票发行备案文件后,拟终止股票发行并申请撤回股票发行备案文件。针对这一问题,《通知》要求,对于发行后股东人数累计不超过200人的,满足“终止股票发行事项需经挂牌公司董事会、股东大会审议通过,并且董事会决议、股东大会决议和终止股票发行的公告已及时披露”、“发行人已与全部认购人就终止发行和退款事宜协商一致”等条件的,经审查通过的申请,全国股转系统将出具《终止股票发行备案审查通知书》,并终止审查。(王小伟)

披露展示进行了优化。

功能上线后,深交所通过远程网络直播方式向深市上市公司进行了视频培训,帮助上市公司理解信息披露简明展示功能,适当选择优先显示公告。随着年报披露高峰的到来,近日深交所又发布了《上市公司信息披露简明展示业务操作指南》,进一步指导和规范上市公司在信息披露过程中适当使用简明展示功能。

同时,深交所持续跟踪运行情况,收集并采纳来自投资者和上市公司的意见建议,对简明

展示功能进行了持续优化,将重点公告优先显示的范围由巨潮网首页扩展到各上市公司页面,并将功能上线前的历史公告根据巨潮网的重要公告类别标准进行了优先显示调整,进一步强化了简明展示功能,方便投资者查阅重点公告。

截至目前,简明展示功能上线已近5个月。根据统计结果,在不改变上市公司对外披露的公告数量和内容的原则下,优先显示公告数量占有公告数量的比例约为61%,有效地突出了与投资者决策联系更为紧密的公告文件。作

## “就近”涉足产寿险

在参与保险业务的方式上,社会资本通常采取增资、收购、新设等途径,上市公司亦成为其中的常客。从公开资料来看,这些上市公司

## 发展多层次股权融资市场

金融消费者合法权益的行为监管框架,实现金融风险监管全覆盖。完善国有金融资本管理制度。加强外汇储备经营管理,优化外汇储备运用。有效运用和发展金融风险管理工作,健全监测预警、压力测试、评估处置和市场稳定机制,防止发生系统性、区域性金融风险。

对于“创造条件实施股票发行注册制”,民生证券研究院执行院长管清友分析,相关方面不希望因为实施注册制而使整体市场出现巨大波动,所以需要创造条件逐步推动注册制。从规划纲要来看,国家层面推动建立多层次资本市场体系的战略目标是坚定不移的,总体将从间接融资向直接融资转变,推动股权融资、债权融资等多种融资方式齐头并进。所以,“十三五”是整个中国资本市场体系非常关键的五年。

## 更注重引导市场行为和社会预期

在创新和完善宏观调控方面,《纲要》提出,健全宏观调控体系,创新宏观调控方式,增强宏观政策协同性,更加注重扩大就业、稳定物价、调整结构、提高效益、防控风险、保护环境,更加注重引导市场行为和社会预期,为结构性改革营造稳定的宏观经济环境。

一是强化规划战略导向作用。依据国家中长期发展规划目标和总供求格局实施宏观调控。发挥国家发展战略和规划的引导约束作用,各类宏观调控政策要服从服务于发展全局需要。完善以财政政策、货币政策为主,产业政策、区域政策、投资政策、消费政策、价格政策协调