

加快制度设计顶层推动 打破资源垄断行政掣肘 稳增长需大力释放改革红利

本报记者 罗兰

热点聚焦

日前，国务院副总理李克强表示，我国30多年来取得的巨大成就，靠的是改革开放，甜头已经尝到。在新的起点上要全面建成小康社会，加快转变经济发展方式，让群众过上更好生活，依然要靠改革开放。这是我国发展的最大“红利”。有关专家指出，当前中国经济发展既要稳增长，又要调结构，可谓任重道远。要想兼顾两个目标，必须通过深入挖掘释放改革红利来实现。

前30年改革红利在消失

过去30年，中国通过一系列改革发展成为全球最大制造业大国和出口大国，并成为全球第二大经济体，中国人的生活也一天比一天富裕起来。然而，俗话说“30年河东，30年河西”，前30年中国通过改革释放出的红利正在消失，未来30年经济增长的红利需要人们重新去探索和挖掘。

“过去中国经济的高速增长得益于低劳动力成本、高储蓄、高投资、高资本形成。然而随着全球经济危机和供给冲击的

影响，依靠人口红利、土地成本、能源成本和环境成本形成的所谓‘投资成本洼地’效应逐步减弱，‘低要素成本’时代一去不返，中国以往的国家盈利模式，在大多数要素价格上涨前已经发出预警。”国家信息中心经济预测部世界经济研究室副研究员张莱楠如是分析。

张莱楠认为，今年以来，在内外需求萎缩、周期性和结构性因素的叠加作用下，中国经济面临着金融危机以来第二次的增长威胁：投资、消费、出口同步回落，供给端与需求端同步趋紧。企业利润率、财政收入、工业生产、出口订单等全面下滑。她表示，一直靠低价格补贴全球化红利的中国正走上一条要素价值重估的调整之路，中国必须超越低成本优势才能真正挖掘经济增长潜力。

改革可使经济维持8%增长

专家指出，中国经济如今面临着低成本增长模式难以维持、出口发动机减速、消费马车尚未启动、投资驱动型经济走到尽头等困境，要想继续前进，必需对改革红利提出更大要求。李克强指出：“结构

调整中存在巨大的市场需求，把稳增长与调结构、抓改革结合起来，可以增强经济发展的活力和可持续性。”

高盛投资管理中国区副主席哈继铭认为，从中长期看，改革开放是未来中国最大的红利，这要求提高效率，实现要素价格的市场化，还需要收入分配的改革，促进低收入地区更高水平的增长，更多发展服务业。国家信息中心经济预测部主任兼首席经济师范剑平分析说，如果能获得改革红利，至少在“十二五”期间中国经济维持8%的增长应该没问题。

“当中国低成本优势和廉价资本红利不再的时候，中国必须通过技术创新、人力资本积累、知识产权保护，以及全要素生产率的提高来化解成本上升带来的压力，优化资源要素配置，加快从价值链的低端逐步走向中高端。”张莱楠认为，告别经济低效增长的模式将是中国经济面临的持久性挑战。

调整利益结构引导改革深入

专家指出，未来改革需实现三个由外向内的重大调整和转变。张莱楠表示，一

是外延型经济增长向内涵型经济增长的转变。过分依赖增加劳动、资本等生产要素投入的增长方式已经难以持续，中国需要通过产业结构升级、加速人力资本形成、技术进步以及制度化改革对经济增长的溢出作用。二是由外向型经济增长向内涵型经济增长转变。如今，中国作为世界经济的主要供给方，正面临着外部需求不足的问题，这种趋势倒逼中国发展驱动转向内需。三是主要依赖国际资本向培育壮大本土资本转变。

张莱楠认为，新一轮改革重点首先必须打破资源垄断和权力循环，把经济公平、社会公平摆在更加重要和突出的位置上。其次，要想把改革引向深入，必须对中国已有的利益结构做出调整，这势必要对存量进行改革。第三，政府不能替代市场，市场也不能替代政府，既要打破垄断资源，减少市场扭曲和负的外部性，更要减少政府行为的盲目性，降低改革的风险与成本。最后，改革还要落实到行动。中国经济改革必须“顶层设计”才能“纲举目张”。唯有通过上下互动，以及底层的不断试错，逐步积累经验才可能真正激发出改革和创造的活力，并找到适合于自身的改革模式和范本。

声音

● 海外投资不能轻视差异

人们在海外投资时最常犯的错误之一是，假定异国的情况将与本国一样。在经商方面全球各地确有很多相似之处，但差异同样巨大，因此对各个国家文化、传统和运作方式以及各种人士不同工作方式的解释非常重要。在国际范围成功经营企业的关键是：融入和适应与您打交道的人士所属文化。

——泰丰资本董事长兼首席投资官葛涵思说。

● 发达国家应为气候变化埋单

发达国家在过去200年工业化过程中不约束排放所造成的温室气体浓度同步增加是导致气候变化的主要原因，他们应承担主要责任。但从目前情况看，发达国家在快速启动资金等问题上的承诺并未兑现。

——中国气候谈判首席代表苏伟表示。

● 债券投资吸引力将提升

宏观经济下行趋势使得债券投资吸引力提升，从影响债市的宏观经济增速、通胀预期以及估值水平等因素来看，债市慢牛行情仍将延续，未来10年债券作为大类资产的投资吸引力相对提升。

——广发基金固定收益部总经理张芊表示。（张东伟辑）

资讯快递

中银国际 获准在美开展期货经纪业务

据新华社北京11月30日电 记者29日从中国银行获悉，中银国际在取得芝加哥商品交易所、伦敦金属交易所清算会员资格之后，又获得欧洲洲际交易所的清算会员资格，成为我国第一家同时获得全球主要商品交易所清算会员资格的金融机构。

中银国际相关负责人表示，近日中银国际还获准在美国开展期货经纪业务，目前正加紧推动在全球主要金融市场的商品业务布局，加速打造全球化的商品业务平台。

近年来，中银国际大力拓展全球商品业务，加速推进投资银行多元化平台建设，提升为大宗商品生产商和贸易商提供全方位服务能力。

中马合作建钦州产业园区

本报北京电（张意轩、黄梦晓）中国—马来西亚钦州产业园区合作理事会第一次会议日前在京召开。来自会议的消息显示，截至目前已有食品加工、生物技术、汽车摩托车零部件生产、工程机械等6个项目签约入园，总投资额29.3亿元，投产后将实现年产值100亿元以上。

据介绍，中马钦州产业园区已完成了园区规划，将力争在2015年底前完成园区启动区基础设施建设。

中马钦州产业园区是中马两国政府合作的第一个产业园区，由两国政府合作共建。园区位于广西钦州金鼓江地区，规划面积55平方公里。

光伏企业走出国门建电站

据新华社南京11月30日电（记者刘巍巍）“最近，我们在加拿大安大略省打造了一个规模为10.5兆瓦的地面电站，每年能产生1360万千瓦时电力、减少10183吨碳排放量；累计在加拿大安装的屋顶系统与电站规模已达到了30兆瓦。”全球光伏龙头企业苏州阿特斯阳光电力科技有限公司（以下简称“阿特斯”）全球市场高级总监张含冰告诉记者，企业近期努力开辟光伏业低谷时期的“新战场”，即由“单纯生产组件”向进行“系统集成”方向发展。

阿特斯于2001年在苏州高新区创立，在全球拥有1.3万名员工。2006年，阿特斯在美国纳斯达克成功上市，成为中国第一家登陆纳市的光伏一体化企业，其产品已进入德国、西班牙、意大利、美国、加拿大、韩国、日本等。

北京国际金融博览会举办



11月30日，为期4天的第八届北京国际金融博览会在北京展览馆开幕。本届博览会主题为“金融服务实体经济 支持首都创新发展”，将举办一系列中国金融年度高峰论坛和百姓投资理财大讲堂等活动。图为工作人员向参观者介绍投资理财产品。 罗伟摄（新华社发）

盐池：大学生有了创业之家

大图：两名在青年创业园工作的大学毕业生准备出门洽谈业务。

小图：顾客在大学毕业生意王惠惠的店铺内选购室内装饰用花。



2012年，宁夏回族自治区盐池县建成青年创业园，吸引大学生创业就业，成了他们的创业之家。据了解，青年创业园投资1.2亿元，总面积5.5万平方米。凡是在这里创业的大学生可享受每间铺位10万元的无息贷款，同时，租铺面积不大于50平方米的免租费3年。目前，已吸引近30名大学毕业生前来投资创业。

新华社记者 彭昭之摄

圈钱行为不改变 投资便会打水漂

股市“信心喊话”为何一再不灵

本报记者 周小苑

A股市场本周再度经历阴霾，大盘2000点关口失守再次重回“1”时代，创下4年来的新低。投资者信心再度受到打击，期待管理层稳定股市的呼声日益高涨。在此情况下，中国证监会主席郭树清日前再度表态对市场充满信心，给股民打气。然而，今年以来管理层屡次“信心喊话”都未能阻止大盘下跌的趋势，证监会治理股市的一系列措施也未达到预期的效果。面对跌跌不休的A股市场，管理层究竟应该怎么做才能挽回投资者的信心？

地量成交股民渐离市场

尽管诸多经济指标显示中国宏观经济环境正在逐步回暖，但是A股市场却不买账，本周二大盘未能守住2000点心理关口，市场信心再度陷入低迷。周五大盘虽止跌反弹，但成交量依然处于地量，表明投资者对股市仍然不抱信心。

“这次两次大盘的下跌并非偶然，而且是很早就发出了信号，所以在此刻它破位2000点，其实是没有什么悬念的。”申银万国证券研究所首席分析师桂浩明表示，这个信号不是别的，就是延续已久的成交萎缩。在年初的时候，沪深两市的单日成交金额大约平均是1300亿元，而到

了三季度，已然大幅减少到1000亿元左右，而在四季度更是进一步降至700亿元上下。相对于目前超过15万亿元的流通市值，如此萎缩的成交量怎么撑得起大盘？

事实上，面对不断下挫的股市，越来越多的股民只能无奈选择了远离市场，这也直接造成了近期的地量成交。对此，财经评论员余丰慧认为，这凸显市场达到了空前低迷状况，折射A股市场人气散尽、信心全无，投资者离场走人，不在股市玩了。无论什么市场，只要市场主体信心丧失殆尽，对市场失望甚至绝望之极，将是这个市场的最大危机。

光靠喊话难挽市场信心

财经评论员皮海洲表示，管理层对股市有信心喊话并没有成为股市上涨的推动力，这就充分表明仅仅只是喊话对股市有信心是远远不够的，关键还是要让投资者对股市有信心才行。自从郭树清上任证监会主席一职以来，曾6次表示对股市有信心，但股市走势却是一蹶不振。因此，管理层应该告诉广大投资者这种信心的源泉在哪里，而不能只是空喊口号似的表示对股市有信心。

“尽管证监会做了不少努力，但是收效甚微。”北京科技大学管理学院经济贸易系主任何维达对本报记者表示，一是没有让股市摆脱颓势，让A股量价齐升；二是没有给股民带来收益，据权威统计，大约有80%的股民亏损甚至是严重亏损。所以，目前A股最大的问题是如何恢复和提振股民信心。就好比打仗，如果士兵打仗的信心都没有了，那么这个仗必败无疑。

“优质的上市公司才是股市的基石。”全国人大常委会原副委员长成思危认为，目前中国70%的上市公司质量还不够高，没有好的上市公司，怎么可能有好的股市。此外，也要有更加理性的投资者，但是目前的情况是散户多，投资者容易跟风，有羊群效应。机构投资者换手率太高，也变成大散户。市场投资者偏向短期行为，对股市很不利。最后是要有有效的监管，而且要从信息披露入手，郭树清任证监会后确实采取了一些措施，但现在大家信心还未恢复。

救市要靠改革和创新

专家认为，监管层的一句“有信心”可能会带来市场信心的短暂提振，但这种喊话式的信心并不能取代整个市场基础

制度改革带来的信心，真正的信心只能来自管理层对股市不断的改革和创新。

那么，如何才能提振股市信心呢？何维达认为，应该突出重点，先解决股民关心的最大问题，树立股民信心；然后再逐步解决长期发展的主要问题，做到循序渐进。目前，可以先做两件事情，一是二年内停止增发，减少IPO，缓解供求矛盾；二是降低印花税和交易费。若能这样，可以让股民减少一定的恐惧，并且得到一定的实惠，那么股民信心就能够逐步恢复。

皮海洲认为，管理层首先是要明确叫停新股发行，对新股发行制度作出实质性的改革。其次是规范大小非减持，严禁业绩变脸公司重要股东减持股份，同时规定大小非减持价格不得低于发行价。其三是规范上市公司再融资，把上市公司再融资金额与上市公司给予流通股股东的现金分红挂钩。其四是坚决打击造假上市行为，让造假上市公司直接退市并赔偿投资者损失。其五是引入集体诉讼制度，切实有效地保持广大中小投资者权益。只要能做到这几条，相信投资者对股市的信心将会大增，管理层对股市有信心也就有了实实在在的内容。

市场观察