挖掘内生动力 提高发展耐力

调整步伐有利经济跑赢马拉松

本报记者 罗 兰

热点聚焦

国家统计局的最新数据显示，9月份中国制造业采购经理指数（PMI）为51.1%，与上月持平，说明目前我国制造业总体上延续扩张态势，经济仍处于稳定区间。基于当前形势，有关专家分析，近期货币政策不会有显著变化，依然以稳健为主。未来经济发展将以提高质量、挖掘经济增长的内生动力、激发改革创新活力为根本。

1 多项经济指标呈现亮点

虽然今年七八月份用电量、货运量等经济指标出现波动，但最新发布的中国制造业PMI数据还是保持了稳定，没有出现下滑。而其他经济数据也亮点频现，显示出宏观经济进一步企稳的态势。

业内人士分析，9月PMI 生产指数、新订单指数、新出口订单指数等高于临界点。其中，生产指数小幅回升至53.6%，说明制造业生产继续保持平稳增长走势；新订单指数继续处于临界点以上，表明市场需求扩张态势尚未改变。

另据统计，9月份出口同比创19个月新高，进口同比大幅攀升，贸易顺差有所收窄；CPI上涨1.6%，为近6年来最低；社会融资总规模达到1.05万亿元，新增人民币贷款8572亿元，M2同比增长12.9%。

除分项指标外，从整体上看，中国经济的厚度和韧性也在不断增强。李克强总理指出，随着总量扩大，尤其是服务业发展迅速，经济增长的就业容量扩大了，对波动的容忍度也提高了。

2 守住货币闸门促改革增效

经济一出现波动，人们就很恐慌，希望货币开闸放水以救急。但专家指出，当前经济形势并非想象得那么糟糕，货币政策近期不会有显著变化，依然以稳健为主。国家信息中心首席经济师范剑平表示，对经济增速在合理区间内的上下波动不要一惊一乍，有点平常心才能沉住气。

有机构分析认为，货币政策不能大幅宽松，但也不宜过度收紧，因为结构调整过程中，传统行业存在下行压力，但新的经济增长点尚不成熟，货币政策必须维持适度，避免经济出现“硬着陆”，同时通过定向宽松，鼓励和引导金融机构更多地将信贷资源配置到“三农”、小微企业、现代服务业相关等重点领域和薄弱环节，实现“总量稳定、结构优化”的目标。

事实证明，今年以来，中央政府面对经济下行没有放松银根，而是通过改革和调整结构，使经济保持了平稳运行。上半年，中国经济增长7.4%，居民消费价格涨幅为2.3%。1—8月，31个大中城市调查失业率保持在5%左右，城镇新增就业970多万人，与去年同期相比多增了10多万人。

此外，经济结构也在不断优化，上半年，电子商务、流通快递等新产业、新商业模式迅速增长；新登记注册服务业企业增幅达70%以上，第三产业增速和比重超过第二产业；民间投资占固定资产投资比重同比提高1.4个百分点；高技术产业和先进装备制造业增长均快于工业整体增长。

3 高速冲刺不利经济长跑

仿佛一列疾驰的列车，中国经济已高速奔跑了30多年，如今，必须放慢一点脚步进行调整，如果继续强行冲刺，从长远看将难以为继。专家指出，当务之急不是单纯追求经济增长速度，而是要挖掘中国经济增长的内生动力，激发改革创新活力，提高经济增长质量。调整步伐有利经济跑赢马拉松。

全球议程理事会全球经济平衡专题小组理事、清华大学苏世民学者项目主任李稻葵认为，过去中国经济两个增长引擎是出口和房地产市场，这两个增长引擎正在逐渐淡出，让新的增长引擎来替代，而新的增长引擎正在逐渐到位，这恰恰解释了为什么中国经济在减速。他认为目前的减速是暂时性的，换言之，中国经济正在经历一场U形挑战，如果所有这些改革都能够成功的话，中国GDP增长率将会比现在有所增加。

目前，社会上已形成共识：中国经济要持续发展，转型升级是方向，深化改革是根本，创新发展是动力。李克强总理表示，中国经济每一回破茧成蝶，靠的都是创新。创新不单是技术创新，更包括体制机制创新、管理创新、模式创新。

“中国经济未来的增速取决于经济能有多大活力，取决于政府能激发多大的社会创新激情，取决于政府能鼓励有天赋的创新者创造出多少将被市场接受的新事物，以及这个社会对一些颠覆性技术的包容度。”美国专家费尔普斯称。

声音

●优先股或可成为融资潮流

优先股通常是企业规模比较大，盈利比较稳定，同时能够有良好的现金流可以给优先股股东提供充裕的现金回报的企业更适合发行。在中国资本市场中，像有些大型企业，特别是银行或者非银行金融机构，他们要发股票的压力确实很大。现在来看，这些银行也好，非银行的金融机构也好，选择优先股作为最主要的融资，作为一种重要的融资模式，可能会成为一个潮流。

——申银万国证券研究所首席分析师**桂浩明**说。

●单纯加工资不如给户口

现在还有一个现象是工资上涨，但是过快的上涨也意味着有过多的企业会变得困难。一部分承受不起高成本的企业已经垮掉了，因此，我们并不需要工资无限制上涨，而是希望通过稳定农民工就业提高劳动参与率、继续实现资源重新配置而获得全要素生产率。农民工市民化也有利于加强教育培训，进行生育政策调整，提高总和生育率，改善未来的人口结构和质量。

——中国社会科学院人口与劳动经济研究所所长**蔡昉**认为。

●定向宽松将是未来新常态

都说中国的债务根源于政府部门，其实中国最大的潜在债务危机根源于企业部门。经历了数轮杠杆扩张之后，非金融企业已债台高筑。如果没有国有企业改革改变杠杆运用主体的经营效率，债务驱动式的稳增长会导致金融风险进一步累积。考虑到中央政府的杠杆率处于历史低位，定向宽松助力中央加杠杆，为改革创造时间和空间是未来的新常态。

——民生证券研究院院长**管清友**表示。

（宦 佳辑）

中国保理市场全球最大

据新华社上海10月18日电（记者**王鹤、桑彤**）我国保理行业正在高速增长。中国服务贸易协会商业保理专业委员会秘书长韩家平日前在此间举办的2014首届中国平安商业保理高峰论坛上透露，我国已连续三年成全球最大保理市场。

韩家平说，2013年，我国保理业务量达3.18万亿元，同比增长10%，占全球保理业务量比重达17%。此前的2012年，我国保理业务量达2.83万亿元，同比增长高达26.9%，占全球保理业务量比重为16.1%。

黑龙江多地出现吨粮田

据新华社哈尔滨10月19日电（记者**管建涛**）正值秋收之际，农业部专家在黑龙江省组织的田间测产显示，肇东、双城等县市多地出现吨粮田，农村地区玉米最高亩产达1242.57公斤，创历史新高。

黑龙江省农委科技教育处副处长周晓兵介绍，本次测产是农业部东北地区玉米“双增二百”科技行动之一。该行动的总体目标是到“十二五”末期，实现玉米亩增产200斤，节本增效200元。目前，黑龙江省玉米播种面积已发展到1亿亩左右，约占全省粮食作物播种面积的一半。

金融青年学术研讨会召开

本报北京10月18日电（记者**王俊岭**）第四届“金融青年学术菁英圆桌研讨会”今日在京召开。来自清华大学、北京大学、上海交通大学、对外经济贸易大学、厦门大学等全国十余所著名高校的金融领域青年学者共聚一堂，交流学术成果、分享治学经验。会上，学者们就当前我国金融领域的热点问题进行了论文宣讲与思想碰撞。研讨会由对外经济贸易大学国际经济贸易学院与机构投资者行为与监管研究创新团队联合主办。

江苏举办自行车电动车展

10月19日，为期三天的第32届中国江苏国际自行车电动车及零部件交易会在南京国际博览中心开幕。本届展览会以“品味生活，心随车动”为主题，集中展示了低碳、环保、节能、时尚的新款自行车、电动车和相关零部件。 **新华社**发

重庆保税商品展示交易中心开门迎客

10月18日，重庆保税商品展示交易中心（一期）正式开门迎客，展示包括汽车、服装、食品等200多个国际品牌的1.2万多种商品，方便客商选购。图为市民来到重庆保税商品展示交易中心观看进口轿车。

新华社发

市场观察

驱逐『坏孩子』才有『三好生』

沪深两市修订规则 完善股票退市制度

本报记者 王俊岭

日前，证监会出台了新的上市公司退市机制，其“出现一家、退市一家”的坚定态度被市场解读为“史上最严退市规则”。专家分析指出，退市新规将通过提高违法成本严惩“带病圈钱”者，净化中国证券市场的投融资环境，为中国实体经济的转型升级提供有力支持。

【退市新规亮点多】

在中国股市中，有一类被称为“不死鸟”的上市公司：它们经营无方但能说会道，业绩不彰却能哭会闹，其股价常常随各种“概念”暴涨暴跌，让广大股民损失惨重。日前，证监会正式发布了《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》（下简称《意见》），一把更硬的“戒尺”高悬在了这群股市“坏孩子”们的头上。

据了解，本次新规亮点颇多：首先，《意见》第一次将重大违法纳入强制退市标准，明确规定存在“欺诈发行”和“重大信息披露违法”两类行为的上市公司要强制退市；其次，《意见》明确规范了市场作用下上市公司的主动退市途径和流程，增加了“需经过出席的中小股东表决权的 2/3 以上通过”的条款。最后，《意见》还从“股本总额”、“股权分布”、“成交量”及“财务状况”等方面进一步明确了上市公司退市的具体标准。此外，退市整理期制度、民事赔偿、相关股票减持等热点问题也在本次《意见》中有明显体现。

“退市新规的祭出，将从根本上改变过去股票市场‘造假’、‘炒壳儿’、‘圈钱’等违法投机行为，从而大大净化中国证券市场的投融资环境。从这个意义上说，《意见》的出台将成为中国资本市场发展过程中一个标志性事件。”天津财经大学经济学院教授丛屹对本报记者表示。

【“带病圈钱”必须严惩】

“新版退市标准对欺诈发行及重大信息披露违法的相关规定将严惩上市公司造假，从而对‘带病圈钱’的企业形成巨大的威慑力。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受本报记者采访时分析，由于在任何一个资本市场获得融资资格都有不菲的成本，如果因造假被取消上市资格，便意味着前功尽弃。随着“违法成本”的大幅提高，上市公司的诚信意识和法治意识最终也将显著增强。

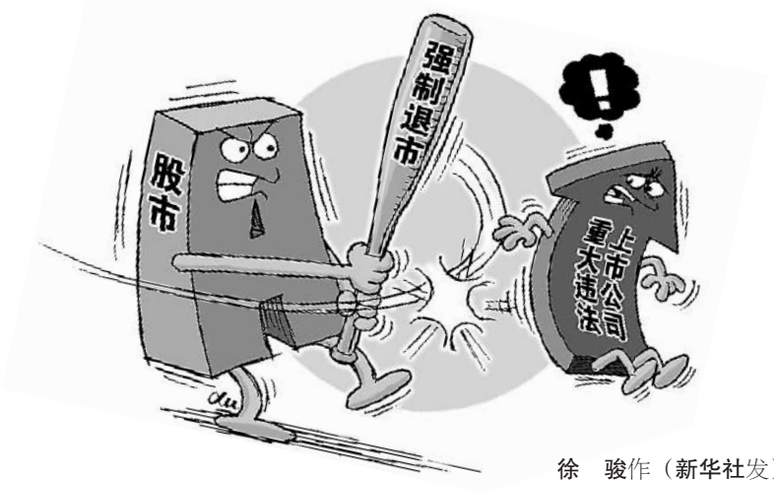
丛屹进一步分析指出，严惩“带病圈钱”现象不仅将为股票市场带来实质性利好，更将是中国经济的重大利好。“包括股票市场在内的资本市场，归根到底还是要服务实体经济。但‘带病圈钱’却让市场氛围偏离了市场本质，一方面，公司不用心经营而去讲故事、玩概念；另一方面，投资者变身投机者，‘投资’变成‘博傻’，这些最终让股市脱离了经济基本面，实体经济也没有享受到资本市场的鼎力支持。”丛屹说，《意见》的出台恰恰有利于资本市场向实体经济回归。

【不掏“红牌”不是公平竞赛】

俗话说“没有规矩，不成方圆。”没有“红牌”约束的赛场必然一片混乱，没有制度规范的市场难免步履维艰。专家普遍认为，只有向违法上市企业亮“红牌”，才能在企业与企业之间、投资者与投资者之间、企业与投资者之间形成公平的“竞赛关系”。

专家指出，对于上市公司的实际情况，公司方面与广大中小投资者有着天然的信息不对称性，这往往让一些公司有造假冲动。对造假“亮红牌”将使得市场各方地位更加平等。“在注册制尚未推行，证券法及民法、刑法相关条款尚未修订之前，通过退市制度强化上市公司责任是十分必要的。未来，随着注册制的形成，买方也能‘用脚投票’。未来，‘卖者有责’与‘买者自负’的辩证统一将为市场各参与主体搭建一个公平竞争的平台。”董登新说。

做“坏孩子”受到惩罚，就是对做“好孩子”进行鼓励。奖惩明确，“三好生”自然会越来越多。“在缺乏规范的市场里，垃圾股往往因炒作重组、摘帽、整合等概念而涨幅惊人，这种投机风下的‘赚钱效应’会让更多人跟进，绩优股反而无人关注，表现平平，这就形成了股票市场的‘劣币驱逐良币’。”丛屹称，退市新规这把“戒尺”正是通过事后监管来惩罚“坏孩子”，断了潜在违法者的“坏念头”，从而培养更多的股市“三好生”。



徐 骏作（**新华社**发）