



3月4日，沪深股市创出28个月以来单日最大跌幅。在接受记者采访时，有部分代表委员表示：为何中国经济增速领跑全球，而股市却表现得如此不给力？中国资本市场为实体经济的贡献主要在哪里？

经济向好不变 股市缘何迷茫

袁元

强化“经济晴雨表”功能

2012年以来，受全球经济复苏乏力影响，中国经济增长曾经的主引擎出口增速大幅下滑。特别是出口增速大幅下滑导致很多产业产能过剩，钢铁、航运、纺织等一些支柱行业上市公司亏损严重。如中国远洋2007年上市初期曾以优异业绩使股价站上68.4元高位，成为投资者瞩目的明星股。然而好景不长，至2012年前3季度，中国远洋以亏损64亿元成为国内上市公司“亏损王”，股价也一路跌至如今的4元多。

人们都说：股市是经济晴雨表。但很多中国的投资者都纳闷，为什么国内经济增速依然保持高位，股市走势却跌跌不休，并在2012年12月跌至1949点的低位。也有投资者拿美国股市和国内股市对比：2008年美国股市受次贷危机影响，道琼斯工业指数一度跌至7450.34点，而如今美国经济复苏“小荷才露尖尖角”，指数已创下历史新高。有投资者按美国道琼斯指数涨幅类推，沪指早应站在5000点以上。

如果说股市此前一段时期的大幅下跌，有市场不成熟、投资者恐慌情绪易放大等原因，2012年股市走势却与我国经济基本面整体相应：去年前3季度，GDP增速一路回落，股市走势同样疲软，四季度随着党的十八大召开以及经济发展改革思路被市场了解，以及国民收入分配体制改革轮廓逐渐清晰，股市才从1949点开始上演绝地反击。

沪指的这种走势也在告诉我们，虽然以往的股市走势并未及时鲜明地反映中国经济基本面，但随着我国市场经济体制的不断健全、股市相关制度不断完善，两者之间的正相关性会越来越紧密。



薛红伟作

对发展贡献毋庸置疑

说起资本市场对国内经济增长的贡献，许多人会难以抑制地想起“圈钱”这两个字。自打我国资本市场诞生那天起，似乎便和融资结下不解之缘。统计显示，1990年至今，国内上市公司通过上市融资和定向增发等方式，从投资者手中融资近5万亿元，而根据Wind数据显示，同期A股累计完成现金分红总额约2万亿元。而据不完全统计，普通投资者的持股比例不超过30%，也就是说，其分享的红利最高不过0.6万亿元。融资数额与分红数额的极度反差，让我国股市长期戴上了“圈钱”的帽子不能自拔，也迫使投资者只能短线炒作，火中取栗，这也是股市饱受投资者诟病的主要原因。

是股市的出现为国企改革提供了重要的资本支持。进入新世纪以来，随着国企改革逐渐理顺，我国经济体制改革的核心转移到“牵一发而动全身”的金融业。面对复杂的金融业改制难题，特别是改制需要的巨大资本，股市再次做出重要贡献：四大国有商业银行以及中国人寿、平安集团等一大批金融企业从此得以进入良性发展轨道，不断做强做大。而金融业的稳定也为实体经济健康发展奠定了坚实基础。“股市—金融业—实体经济”之间正在形成良性循环和相互支撑发展关系，这其中，股市的贡献可谓居功甚伟。

就拿如今实体经济中十分抢眼的房地产业来说，国内四大龙头地产企业万科、保利、金地、招商全部是上市公司，都获得了股市的巨大支撑，也给实体经济发展和投资者带来了丰厚的回报。因此，股市对实体经济增长的贡献是毋庸置疑的。

桂敏杰委员：

需要更多机构投资者

采访人：本报记者 赵淑兰

受访人：全国政协委员、上海证券交易所党委书记、理事长桂敏杰

Q1 加快发展机构投资者对股市有何作用

大力发展专业机构投资者，是促进包括股市在内的我国资本市场稳定发展的重要路径。近几年，美欧日等发达国家尽管经历了国际金融危机冲击，但资本市场波动幅度反倒小于新兴市场国家，一个主要原因是机构投资者发挥了支撑市场稳定的关键作用。目前，在发达市场中，机构投资者包括公募基金、私募基金、保险资金和养老金等机构，还有相当数量的公益基金和捐赠基金，其持有的市值占总市值70%左右。而我国，截至2012年12月底，专业机构投资者占比仅为17.4%。

机构投资者具有专业化投资知识，投资理念成熟，注重长期投资和价值投资，在改善资本市场投资者结构、提高市场效率、减少市场波动以及实现资产保值增值等方面，能够发挥积极作用。

Q2 我国资本市场机构投资者状况如何

我国专业机构投资者的发展才十多年，最初从发展公募的封闭式基金开始，到后来发展开放式基金，2003年开放了境外合格的机构投资者，QFII进来了，虽然目前规模还不是很大，但是发挥作用比较好。目前，专业机构投资者主体呈多元化趋势，具有较强的研究能力、定价能力和回避风险能力，但专业机构投资者的规模还明显偏小，结构不合理现象十分突出。

成熟经济体的发展反复证明，资本市场与长期资金管理者的唇齿相依。以养老金、保险基金、住房公积金等为代表的长期资金离开资本市场，其保值增值将无从谈起。我国的实践也证明了这一点。现在，全国社保基金、保险基金已进入资本市场多年，他们的投资回报情况比基本养老保险、住房公积金等要好得多。因此，大力发展专业机构投资者，并不单纯是资本市场发展的需要，更是机构投资者特别是长期资金管理者保值增值的需要。

Q3 如何加快我国专业机构投资者发展

当前紧要的，一是大力推动现有专业机构投资者管理升级、扩大规模。包括推动基金公司向现代资产管理机构转型，允许符合条件的证券公司、保险公司、私募基金等各类财富管理从事公募基金业务，鼓励社保基金、保险公司等机构投资者增加对资本市场的投资比重，以及吸引境外养老金、慈善基金、主权基金等长期资金进一步投资境内市场，扩大QFII和人民币合格

境外机构投资者(RQFII)的规模和额度等。二是配合有关部门完善养老金投资运营相关制度。目前，基本养老保险基金只能存银行和购买国债，投资渠道狭窄，保值增值压力非常突出。社会各界对于基本养老保险基金的投资运营有了很大程度的共识，那就是必须改革现有基金投资管理模式，扩大基金的投资范围。



降低税负促进消费

杨元庆(全国政协委员、联想集团总裁)

中国市场是一个大市场，按照经济规律，市场越大产品卖得越多，价格应该越低。应尽快调整税率，降低企业高税负，把更多消费留在国内。

@一句点评：让境外消费回流，必须让大家愿意、放心、方便地消费才能真正促进消费。

把治污纳入政绩考核

钟南山(全国人大代表、中国工程院院士)

我建议把环境污染治理作为政绩考核的指标，特别是在重度污染城市将环境治理作为政绩的首要考核目标。

@一句点评：环境污染治理不能只喊口号，也不能可有可无，是时候出台些强制措施了。

博物馆重在提升质量

单霁翔(全国政协委员、故宫博物院院长)

去年以前，故宫安防系统已14年没更新。新防火系统明年年底完成安装，届时故宫安防系统是全世界最强大的。

@一句点评：中国的博物馆在数量不断增长的同时，在综合管理水平、社会服务能力等方面还存在较大提升空间。

教育资源不能独享

周其凤(全国人大代表、北京大学校长)

我有一个愿望，让所有想做北大学生的人都成为北大的“学生”。我们正在借助现代技术，建设网络公开课，让全国人民共享北大优质教育资源。

@一句点评：实现优质资源共享，教育应该是最不需要“独享资源”的事业。



金融要为实体经济

“通和血脉”

吴佳佳

“金融业与实体经济是血脉、肌肉和骨骼的关系，都是经济社会发展和国民经济生活的有机构成。”全国政协委员、中国工商银行行长杨凯生在两会期间表示，处理好实体经济和金融业的关系，应坚定不移地深化金融改革，推动金融创新，为实体经济提供更多的金融服务。

杨凯生委员的看法主要针对目前社会资本出现的“脱实向虚”现象。我国金融业服务实体经济的能力与现实需要相比还有不少差距，小微企业融资难、融资贵的问题突出，部分社会资本存在投机倾向，民间融资在一些地区和地区容易产生风险。“血脉”不通，隐患甚大，对我国实体经济发展的负面影响不可小视。

金融要为实体经济“通和血脉”，一方面要进一步完善多层次资本市场，服务实体经济发展壮大。应加快推进体制机制改革和组织制度创新，加大创业板、中小板以及债券市场对中小微企业的支持力度；充分发挥产权交易市场在清晰股权、优化法人治理、提升企业知名度等方面的突出作用，加快推进适合中小微企业的私募债等新产品，加快新三板建设，满足多元化融资需求。

另一方面要推动金融创新。完善相关法律法规和政策体系，创新产融合作机制和融资对接平台，支持财政资金发挥杠杆带动作用，纠正金融服务不合理收费，通过建立健全针对民营企业的信贷差异化政策，推动大型国有商业银行和股份制商业银行加快设立信贷专营机构，推动新型农村金融机构和小额贷款公司稳步发展，持续提升对民营企业的信贷支持和金融服务，扶持发展各类股权投资基金，支持各类金融要素市场创新民营企业融资业务。同时，还应进一步加快推动市政债的发行工作，在进一步扩大债务融资工具创新的同时，创新股权融资模式，吸引社会资金共同参与基础设施建设和重大民生工程建设。



如何引导住房公积金、养老金等入市？

方向选准 规则做细

殷楠

去年以来，关于公积金入市的消息不绝于耳，此类涉及公众利益的资金该不该入市？风险如何防范？许多代表委员对此话题给予了特别关注。

全国人大代表、证监会上市公司监管一部主任欧阳泽华表示，证监会正推动有关部门修订《住房公积金管理条例》，推动住房公积金以及基本养老保险基金入市，扩大这些资金的投资渠道，稳妥实现保值增值。

实际上，我国与公积金性质相似的养老金已部分进入股市。目前我国养老金主要包括社保基金、基本养老保险基金和企业年金三部分。其中社保基金和企业年金已实行专业化市场投资管理模式。以社保基金为例，2003年6月开始投资股票至2011年，累计获得

投资收益1326亿元，年化投资收益率达到18.61%。而基本养老保险基金只允许存在银行或者购买国债，投资渠道狭窄，保值增值压力突出。目前，外界对住房公积金、基本养老保险金等长期资金入市并无根本性分歧，关键是如何选准投资方向，将相关入市政策做细，防止发生大规模损失。这方面应参照社保基金模式，委托专业投资机构进行投资。同时，应明确此类资金入市不能是完全入市，应以投资组合的方式，选择适当时机，分步推进。

要实现上述资金入市后保值增值，也不只有入市一条途径。我国实体经济有巨大发展空间，若用这些资金入股相关企业，进入到实体经济中，也可以从中获取稳定投资收益。