

健全多层次资本市场体系

马铭志

党的十八届三中全会提出，健全多层次资本市场体系，鼓励金融创新，丰富金融市场层次和产品。这为我国今后较长一个时期的资本市场发展指明了方向，我国资本市场发展必将迎来重大的历史机遇。

我国经济结构战略调整和产业升级迫切要求培养和扶植一大批高科技、高成长和创新性强的企业。处于发展初期的中小企业是最需要资金支持，但由于中小企业具有成长快、高不确定性、轻资产等特点，决定了其难以获得银行的信贷支持，相比之下，资本市场能够为投融资双方提供风险共担、利益共享的机制，成为推动中小企业特别是科技创新型企业成长的重要平台。从这个意义上说，加快建设一个高效、健全的多层次资本市场体系，不仅有利于扩大资本市场服务的覆盖面，而且可以缓解中小企业融资难的问题，提升资本市场对实体经济服务的广度和深度，事关我国经济转型和金融结构的调整，可谓任重道远。

近年来，我国大力推动多层次资本市场建设，资本市场创新力度不断加快，直接融资渠道发展迅速，多层次资本市场已初步形成。具体而言，目前主要分为主板市场、中小板和创业板市场、新三板市场和地方股权交易市场这几个层次。主板市场服务于行业龙头、大型和骨干型企业；中小板和创业板服务于成长期中后期具有自主创新能力的企业；而以全国中小企业股份转让系统和地方股权交易中心为主体的场外市场则主要服务于成长初期的小微企业。

建设多层次资本市场是一个很广的体系，融资渠道既包括股票，又包括债券，还包括期货、期权和其他金融衍生品；既包括场内市场，又包括交易所之外的场外市场；既包括公募，又包括私募。虽然我国资本市场发展取得了很大的成就，但是，当前资本市场主要还是靠行政主导，运行机制还没有完全市场化，更为重要的是，资本市场的外部生态环境也没有完全市场化。与发达国家成熟的市场相比，在实践中还存在着许多不尽如人意的地方。比如，市场秩序不规范，违规交易行为较多；部分上市企业以圈钱为目的，没有把增加企业价值作为经营的最高目标；资本市场中介组织尚不完善，等等。要发展我国的多层次资本市场体系，必须着力解决上述问题。比如，在市场发展层面上，要减少行政干预、提升市场效率，鼓励各市场间公平竞争，形成各自特色，打破区域分割界限；在监管制度层面上，要建立集中与自律相结合的监管模式，合理规划场内场外市场布局，形成统一监管框架下的多元化管理模式。在实际操作层面，要在以下几方面发力。

一是提高直接融资比重。提高直接融资比重是近年来金融界十分关注的议题之一，对整个资本市场而言，提高直接融资比重，对健全多层次的资本市场体系、拓宽中小企业的融资渠道具有重要意义，有利于在复杂经济环境下保持经济社会可持续发展。在这一过程中，要继续坚持服务实体经济的本质要求，着力推动经济发展方式转变和经济结构调整，大力发展股票市场、债券市场等资本市场，拓宽企业直接融资渠道，优化社会融资结构。一方面，要坚持市场化改革方向，着力减少不必要的行政管制，激发市场动力和内在活力，大力培育商业信用；另一方面，要坚持和尊重市场发展客观规律，大力发展各类机构投资者，促进场外市场和场内市场分层有序、功能互补，推动金融市场、金融产品、投资者及融资中介的多元化；此外，还要强化市场约束和风险分担机制，进一步提高市场运行透明度；健全相应的法律框架、金融调控框架、监管框架以及财税等政策。

二是积极发展债券市场。近年来，我国债券市场迅速发展，但总的来看，还存在发行规模小、市场内部不统一、多头管理、市场监管不完善等缺陷。积极发展债券市场，就要从破解这些难题入手。比如，加强债券市场基础设施建设，进一步促进银行间市场和交易所市场协调发展；加快债券市场的规范统一，尤其是公司债券市场的建设，形成股票融资与债券融资相协调的资本市场结构。此外，还可鼓励有条件的企业和建设项目发行短期和中长期债券，鼓励发展各类投资基金，如生态环保产业基金、养老产业基金、绿色能源基金、海洋产业基金、新兴产业基金、绿色农业基金、科技开发基金、教育发展基金等。

三是鼓励金融创新，丰富金融市场层次和产品。资本市场从产品、市场组织方式、投资者风险偏好、发行与交易方式等各个方面来讲，本身都具有多层次的特点。随着经济越来越复杂化，越来越多样化，这些多层次特征正在不断自我表现。在这个过程中，是离不开金融创新的。适度的金融创新，可以有效地降低融资者所需承担的融资成本，在健全多层次资本市场体系上发挥重要的作用。当前和今后一个时期，我们要重视和顺应资本市场多层次发展的要求和潮流，进一步推进改革，稳步推动金融市场机制、组织、产品和服务模式创新，形成长效创新机制，为金融创新扫除体制、机制上的障碍，以利于市场创造出更多的资本市场层次，为国民经济提供更好的服务。当然，金融监管与金融创新总是相伴而生的，或者说金融市场的转型与金融监管的转型也是相互推动的。从我国的经历看，金融创新一旦出了大的问题，往往影响深远，跌倒以后爬起来很不容易。因此，在当前经济转型的大趋势下，要把防范风险始终贯穿金融创新全过程，处理好金融创新、风险防范和加强监管等方面的关系，防止以规避监管为目的和脱离经济发展需要的创新。

(作者单位：河北大学经济学院)

本版编辑 欧阳仇

完善推动经济转型升级的体制机制

国家发展改革委农经司 陈学斌

以科学发展为主题，以加快转变经济发展方式为主线，是关系我国发展全局的战略抉择。推动经济转型升级要统筹发挥好市场和政府的作用。在这一过程中，要加快完善现代市场体系、加快转变政府职能，从而推动经济更有效率、更加公平、更可持续发展



党的十八大报告提出，要适应国内外经济形势新变化，加快形成新的经济发展方式，把推动发展的立足点转到提高质量和效益上来。党的十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，强调坚持和完善基本经济制度，加快转变经济发展方式，推动经济更有效率、更加公平、更可持续发展。这是我们党在新的历史起点上全面深化改革的科学指南和行动纲领，必将为加快转变经济发展方式、推动经济转型升级产生重大而深远的影响。

(一)

自党的十四大提出建立社会主义市场经济体制的改革目标以来，我国不断深化市场取向的改革，不断加强和改善宏观调控，经济结构调整也在不断推进。但是，促进经济转型升级的体制机制还不完善，制约经济发展方式转变的体制机制障碍还比较多，其中最核心的一个问题就是政府和市场的关系还没有处理好。市场秩序不规范、生产要素市场发展滞后、市场规则不统一、市场竞争不充分等问题还不同程度地存在，政府对资源的直接配置过大、对微观经济活动干预过多、对市场的监管不到位，要素闲置和大量有效需求得不到满足并存，阻碍着优胜劣汰和结构调整。

《决定》提出，紧紧围绕使市场在资源配置中起决定性作用深化经济体制改革，推动经济更有效率、更加公平、更可持续发展。这是我们党对政府和市场的关系做出的重大理论突破和创新。发挥市场在资源配置中的决定性作用，就是要大幅度减少政府对资源的直接配置，凡是可以通过市场去做的事都交给市场去做，推动依据市场规则、市场价格、市场竞争配置资源，努力实现资源配置效率最优化和效益最大化，从而实现经济的转型升级。

但是，发挥市场在资源配置中的决定性作用，并不是说政府可以全部放手不管，在

推动经济转型升级上就无所作为了。《决定》对更好地发挥政府作用提出了明确要求，强调科学的宏观调控，有效的政府治理，是发挥社会主义市场经济体制优势的内在要求。贯彻落实《决定》精神，推动经济转型升级，对政府工作的要求是提高了，而不是降低了，重点是要提高宏观调控和科学管理水平，做到有所为，有所不为。要创新行政管理方式，建设法治政府和服务型政府。

特别需要指出的是，推动经济转型升级，发挥好市场配置资源的决定性作用和更好地发挥政府作用，做到市场和政府这两只手并用，关键是要在两者之间找到平衡，找准市场功能定位和政府行为的最佳结合点，搞好两者的协调配合和有效合作，切实把市场和政府的优势都充分发挥出来。这就需要如何发挥好两者的作用进行统筹协调，进一步明确各自发挥作用的领域、手段和方式，并随着经济社会发展环境的变化及时作出调整和完善。

(二)

建设统一开放、竞争有序的市场体系，是使市场在资源配置中起决定性作用的基础。改革开放以来特别是党的十四大以来，随着建立社会主义市场经济体制目标的确立，我国在建设市场体系方面取得了长足进展，劳动力、资本等生产要素的市场化程度不断提高，商品和要素的跨区域流动显著增强。但从总体上看，我国市场体系发展尚未完全适应经济发展的需要，特别是要素市场发展滞后，资源要素价格扭曲，全国统一市场尚未真正形成，制约了要素资源在更大范围内优化配置，影响着经济结构的调整和转型升级。以资源环境为例，去年我国经济总量占全球的11%左右，但一次能源消费总量占全世界的21.3%。去年以来，北京等地区反复出现的长期间、大范围雾霾天气，已对人民的身体健康和生产生活带来严重影响。造成这种状况的一个重要原因，就是生态环境的外部成本没有内部化，资源有偿使用、

环境损害赔偿和生态保护补偿制度不到位，产品价格没有反映生态环境成本和价值。另一方面，我国劳动力、土地等资源供给正在发生的变化也需要进一步完善市场体系。

完善现代市场体系，通过市场之手引导经济转型升级，重点是推动以下几方面的改革。一是建立公平开放透明的市场准入制度，着力清除市场壁垒。在制定负面清单基础上，各类市场主体可依法平等进入清单之外领域。改革市场监管体系，实行统一的市场监管，清除和废除妨碍全国统一市场和公平竞争的各种规定和做法。建立健全社会征信体系。健全优胜劣汰市场化退出机制。二是完善主要由市场决定价格的机制。凡是能够由市场形成价格的都交给市场，推进水、石油、天然气、电力、交通、电信等领域价格改革。完善农产品价格形成机制。三是推动要素市场改革。建立城乡统一的建设用地市场，规范征地程序，完善对被征地农民的保障机制，扩大国有土地有偿使用范围，引导集约节约利用土地。完善金融市场体系，健全多层次资本市场体系，完善人民币汇率市场化形成机制，加快推进利率市场化改革。深化科技体制改革，健全技术创新市场导向机制，发挥市场对技术研发方向、路线选择、要素价格、各类创新要素配置的导向作用。四是加快生态文明制度建设，发展环保市场。实行最严格的源头保护制度、损害赔偿制度、责任追究制度，完善环境治理和生态修复制度。加快自然资源及其产品价格改革，全面反映市场供求、资源稀缺程度、生态环境损害成本和修复效益。推行节能量、碳排放权、排污权、水权交易制度，建立吸引社会资本投入生态环境保护的的市场化机制，推行环境污染第三方治理。

(三)

转变经济发展方式，推进经济转型升级，是近年来中央一直强调的一项重要工作。而且，随着政府职能转变的推进，政府对推进经济转型升级的方式和手段也在不断

新型城镇化要以人为核心

北京市中国特色社会主义理论体系研究中心

展的主要障碍。二元体制人为地将城市与农村分割开来，农村发展相对滞后，农民在医疗、教育、住房等社会保障问题上，与城市居民存在较大差距。特别是长期生活在城市的1亿多农民工，在统计上已经被纳入“城镇户口”，但在就业、住房、医疗、子女入学、社会保障等方面还不能与城镇居民享受平等待遇。大规模的人口流动造成资源的双重占用，也带来了很多社会问题，影响了城乡社会和谐稳定。在这种背景下，如何解决人在城市空间里生存、居住和发展的问题就显得重要而紧迫。

在城镇化建设中，“人”始终是最为关键也是最为重要的因素。新型城镇化区别于过往的关键是以“人”的发展为核心，提高“人”的生活质量，力求突破过去那种以人口比例增加和规模扩张为主的城镇化，通过提高城镇化质量，造福百姓和富裕农民。以“人”为核心的城镇化，就是强调和维护人在新型城镇化进程中的重要地位，使民生不断得到改善，让人们生活得更幸福、更美好。这是现代化的必然趋势，也是广大农民的普遍愿望。

其一，要体现城镇化过程中“人”的核心地位，就必须把农民市民化作为城镇化的重

中之重来考虑，促进农民工尽快融入城市成为市民。农村劳动力的大规模流动和进城务工经商，为城镇和工商业的发展带来了新生力量，加强了城乡之间经济社会的交融。把符合落户条件的农业转移人口转为城镇居民，是积极稳妥推进城镇化的一项重要任务。其真正目的是为了打破农村与城市、农民与市民身份的差异，让农民真正享受城市化、现代化所带来的幸福生活。城镇化使农民从土地的束缚中解放出来，发展舞台由传统乡土亲缘拓展到整个社会，这其中包含着人们生产生活方式的转型以及从农民到市民的群体角色的转变，从而实现城市与人的融合。具体而言，特大城市、大城市应从实际出发，创新方法，鼓励具有稳定收入并在城市居住一定年限的农业转移人口优先落户；中小城市和小城镇则要积极发展经济，扩大就业，增强吸纳能力，放宽户籍限制，降低农业转移人口进城就业和定居的门槛。

其二，要体现城镇化过程中“人”的核心地位，还要推进城乡要素平等交换和公共资源均衡配置，让广大农民平等参与现代化进程、共同分享现代化成果。要坚持工

业反哺农业，城市支持农村，多予少取放活的方针，逐步推进城镇规划、基础设施、公共服务的一体化，完善城乡发展一体化体制机制，促进城乡要素自由流动、平等交换和公共资源均衡配置，真正实现“人”的城镇化。在这一过程中，不仅要维护农民生产要素权益，保障农民工同工同酬，保障农民公平分享土地增值收益，还要健全农业支持保护体系，改革农业补贴制度，完善粮食主产区利益补偿机制，完善农业保险制度。此外，还要鼓励社会资本投向农村建设，允许企业和社会组织在农村兴办各类事业；统筹城乡基础设施建设和社区建设，从而切实推进城乡基本公共服务均等化。

推进以人为核心的新型城镇化，必须更加重视“改革的推动力”和“规划的约束力”。不仅要坚持城乡统筹规划管理，按照城镇化人口转移趋势，优化城乡居民点布局，统筹城乡基础设施和公共服务设施建设，还要切实提高规划的科学性、权威性和严肃性，强化规划强制性内容的约束力，提高公众的参与程度，从而真正释放城镇化所蕴含的巨大内需潜力。

(执笔：李欣平)

加快推动军民融合深度发展

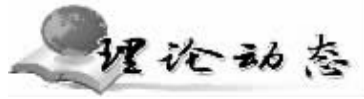
本报讯 近日，国防大学国防经济研究中心举办的“推动军民融合深度发展论坛暨国防大学国防经济研究中心2013年年会”在南昌举行。国防大学副校长毕京京、国防大学马克思主义教研部主任天佑、国家经济动员办公室副主任毕智勇等出席了会议。

与会专家学者提出，改革开放30多年来，我国综合国力大幅跃升，为军民融合发展奠定了雄厚物质基础，打开了更大发展空间。进一步做好军民融合这篇大文章，要在国家层面建立推动军民融合发展的统一领导、军地协调、需求对接、资源共享机制，促进基础设施和重要领域深度融合。还要引导优势民营企业、优质社会资源进入军品科

研生产和维修领域，推动军工产业升级。

与会专家学者认为，党的十八届三中全会提出要推动军民融合深度发展。国防经济理论研究要以强军目标为统领，以服务改革为遵循，以重大问题为导向，以军民融合式发展为重点，以改革创新精神推进国防经济理论研究全面发展。要紧紧围绕富国强军统一，在研究提高保障效益上下功夫，紧紧围绕能打仗、打胜仗，在研究经济战上下功夫，紧紧围绕新形势新任务，在推进理论创新上下功夫，紧紧围绕学科建设发展，在完善中国特色国防经济学理论体系上下功夫。

(甄 珍)



本报讯 近日，由《21世纪商业评论》、《21世纪经济报道》联合主办的“21世纪中国最佳商业模式高峰论坛”在北京举行。众多经济学家以及企业家参与了此次论坛，并围绕“商业生态与价值链重塑”这一主题进行深入探讨。

与会者认为，在移动互联网汹涌而来的当下，商业模式没有固定模式可学，某种程度上甚至比普通的产品和服务创新还要难许多，需要一个企业打破传统思路，对企业文化、组织结构和资源配置进行深度变革。而且，这种变革容易有冲突和阻力，往往困难重重，需要企业领导人有很大的魄力、创

以商业模式创新赢得发展

意和耐心。

与会者指出，一个好的商业模式，能把新技术的生产者与使用者的利益捆绑在一起，极大地刺激新技术的应用，从而激励创新，但其核心仍然是技术创新。当前和今后一个时期，对于企业而言，要在做好技术创新的基础上，在商业经营和发展中找到关键的核心竞争力，找出适合自身特点的可持续商业模式，从而以不变应万变，最终实现企业转型升级。对于社会而言，则要加大对商业模式创新的支持与保护力度，比如，在法律法规上要给予商业模式创新以应有的地位，完善适合商业模式创新的相关人才培养和使用机制等，从而形成有利于商业模式创新的良好环境。

(唐 锐)