

要维护退市制度的严肃性和权威性

江帆



郭田勇
中央财经大学中国银行业研究中心主任

需大力发展直接融资

为缓解小微企业融资难题，银行业在监管政策的推动下，在制度机制、产品服务方面进行了系列创新。不过，破解小微企业融资难题，仅靠银行“输血”是不够的。要改变我国以间接融资为主的融资体系，大力发展直接融资，加快资本市场建设，改变千军万马挤银行融资“独木桥”的现状。

袁奇峰
中山大学地理与规划学院教授

城市规划当防止“家长制”

当前一些城市规划出现乱象，主要是因为某些地方领导把自己当成了城市“总规划师”，真懂规划的专业人员反倒成了画图工具。其实，科学、民主是城市规划的“两只手”，不能谁官大谁说了算。在规划过程中要充分论证，让专家的意见真正得到体现。防止规划决策的“家长制”，避免个别领导干部照顾开发商的利益。

曾剑秋
北京邮电大学经济管理学院教授

电信业应转向流量经营

现在是“流量经营”时代，语音业务占运营商的收入比例正在降低。在规模效益的情况下，取消长途、漫游费不会影响运营商的利益。电信业运营商应该向流量经营和打造以互联网业务为主的移动数据业务上转移，同时应切实打破部门间的利益束缚，着眼于长远，降下资费为用户带来切实的实惠。

谢逸枫
亚太城市房地产业协会会长

取消限购难改楼市大局

在楼市持续低迷之下，一些地方政府“救市”意愿愈发强烈，推出各类放松性政策试探市场。即使取消限购政策，仍难以逆转楼市降温大势，让房价重新大涨。特别是，如果房贷与信贷政策不放松，放松限购政策就根本无法改变楼市大局。因此，调控“空窗期”时，地方政府应该从供求关系的角度上发力，完善政策与出台措施，而不是靠放松限购政策“救市”。

来论 Letters

光有“辣味”还不够

宛诗平

随着第二批党的群众路线教育实践活动专题民主生活会的全面开展，各单位紧紧围绕“为民、务实、清廉”主题，认真查摆“四风”突出问题，深刻剖析问题产生的根源，深入开展批评与自我批评。各地民主生活会动真格，批评与自我批评毫不留情，辣味十足，达到了“红红脸、出出汗”的目的，以至于“辣味”一词成为媒体舆论的热词。

毫无疑问，这种充满辣味、触及灵魂的民主生活会，不仅是人民群众喜闻乐见的，也是党员干部自我净化、自我完善、自我革新、自我提高的必要途径。然而，民主生活会光有“辣味”还不够，还必须坚持促进行动，立足边查边改，让群众看到实实在在的变化。

当前第二批教育实践活动正处在关键阶段，越往后越需要持续用力。民主生活会上说得再好，批评得再严厉，再辣味十足，如果不见诸今后的实际行动也是空的。所谓“听其言，观其行”，只有把发现的各种各样的“四风”问题真查真改了，并以全新的作风做好今后的工作，民主生活会才叫开得更有质量，才能达到“治病”的功效。如果只是认识深刻了，决心下定了，问题聚焦了，谈心也充分了，却只说不做，缺乏实效，就不利于增进群众对党的信任。

作风建设具有长期性、复杂性和艰巨性。抓“四风”问题整改，不是为了解“燃眉之急”、“一时之弊”，而是要着眼长远的制度重构，更需要用苦心、下苦力，做到持之以恒、久久为功、知行合一。经历了民主生活会的“辣味”之后，各级党员干部更要按照“三严三实”要求，拿出改的诚意、坚定改的决心、谋求改的成效，真正做到小有所改、大有所改、即知即改，真心改过，切实以作风建设的实绩，赢得群众的拥护和信任。如此，民主生活会的“辣味”才能更有效。

制定完善的退市制度固然重要，但更重要的是监管层要敢于“亮剑”，才能确保制度得到严格的遵守和执行。能否在多种利益的博弈中保持定力和铁腕，将是批量退市制度启动后，监管层无法回避的重大考验

光烂透的企业。从这点可以看出，健全A股退市制度是一件困难重重，“牵一发而动全身”的系列工程，需要监管者有大智慧和打硬仗的魄力。

首先，制定完善的退市制度远远不够，还需要监管层动真格，出重拳。

作为证券市场化改革的基础性制度和推进注册制改革的重要配套措施，上市公司退市制度的建立并不是今天才开始的，早在1993年《公司法》就已确立。2005年《证券法》修改后，退市决定权从证监会转到了证券交易所，并逐步形成了现行的上市公司退市规则体系。“十年磨一剑”，制定完善的退市制度固然重要，但更重要的是监管层要敢于“亮剑”，才能确保制度得到严格的遵守和执行。

毋庸讳言，上市公司退市的一大阻力来自地方政府。因为不少上市公司既是地方政府低成本、便利的融资渠道，又是地方政府的政绩工程和面子工程。此前就发生过某地一上市公司因财务造假面临重罚退市，但地方政府死保，并誓言通过重组将其“救活”，最终保留住了这家公司挂在交易所的牌子。不过在新一轮启

动的《退市意见》中，监管层已明确表示，将严格落实退市制度的规范要求，做到“出现一家、退市一家”，坚决维护退市制度的严肃性和权威性。虽然言之凿凿，但能否在多种利益的博弈中保持定力和铁腕，将是批量退市制度启动后，监管层无法回避的重大考验。

其次，提高A股投资者的风险意识为当务之急，是退市制度顺利推进的重要前提。

不争的事实是，不仅在A股市场，在其他投资市场上，大多数的投资者都有根深蒂固的“刚兑”观念，自担风险的意识相对薄弱。以A股来说，“刚兑”意识表现为投资者喜欢炒绩差股、炒垃圾股、炒重组的ST股；由于种种原因，很多ST股都会毫无悬念地通过重组而凤凰涅槃，股价一飞冲天。有政府托底，又无退市之虞，长期的无风险“赚钱效应”养成了A股投资者的“刚兑”习惯。如今即将进入动真格的批量退市时代，没有观念扭转，投资者将无法适应这种改革的转变。而投资者情绪的波动，必然不利于市场稳定和退市制度的推进。因此，投资者风险教育

应视为贯穿退市制度建设过程中的重要内容。

最后，保护好中小投资者的合法权益，乃是退市制度建设中的重中之重。

必须看到，进一步改革完善退市制度将涉及现有的市场条件、社会环境配套等问题，包括市场自身发展阶段、市场化程度以及投资文化、地方维稳、司法保障等因素，具有一定的复杂性与渐进性。在这个过程中，能否有效保护好投资者特别是中小投资者的合法权益，关系到退市改革能否成功的问题。

此次《退市意见》对中小投资者的保护措施，更多停留在督促上市公司信息披露方面。虽然《退市意见》也要求重大违法公司及相关法律责任主体，或根据《证券法》关于民事责任的规定承担赔偿责任，或根据公开承诺等协议约定，通过回购股份等方式赔偿投资者损失。但事实是，目前无论《证券法》还是相关上市规则，都没有关于对欺诈发行或财务造假、虚假陈述的公司退市后如何补偿投资者的具体规定，这显然不利于保护中小投资者的权益，监管层对此不可不察。



7月4日，中国证监会向社会公开发布了《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见（征求意见稿）》，标志着新一轮退市制度改革正式启动。此轮改革的目标非常明确，即进一步健全完善资本市场基础功能，实现上市公司退市的制度化、法治化和常态化。

公司股票退出市场交易，在境外成熟资本市场上司空见惯。比如2003年至2007年，纽约证券交易所年均退市率达到6%，其中约1/2为主动退市；纳斯达克年均退市率8%，其主动退市占近2/3。事实上，上市公司退市与否并非评判一家公司好坏的绝对标准，其间也包含着企业是否适合市场交易的标准性要求。比如在美国，上市公司股东若少于600个，持有100股以上的股东少于400个也必须退市。

但在A股市场，情况就完全不同了。上市难，退市更难。重发行、轻退市一直是A股被诟病的问题之一。目前我国证券市场已有超过2500家的上市公司，但从资本市场成立至今，退市的上市公司只有78家，而且这些退市公司大多数是亏



别把谣言“炒”起来

杨阳腾

6月中旬，一条微信爆料称：“财经的记者朋友们，深圳家具大品牌华源轩上市受阻供应链断裂正在申请破产！我有业内人士报内幕。有想采访的联系我。”一时间，此事引发各大网站跟风报道。虽然深圳市华源轩家具股份有限公司董事长黄溪元第一时间接受记者采访，回应破产传言，但并没能帮助华源轩走出谣言的漩涡。

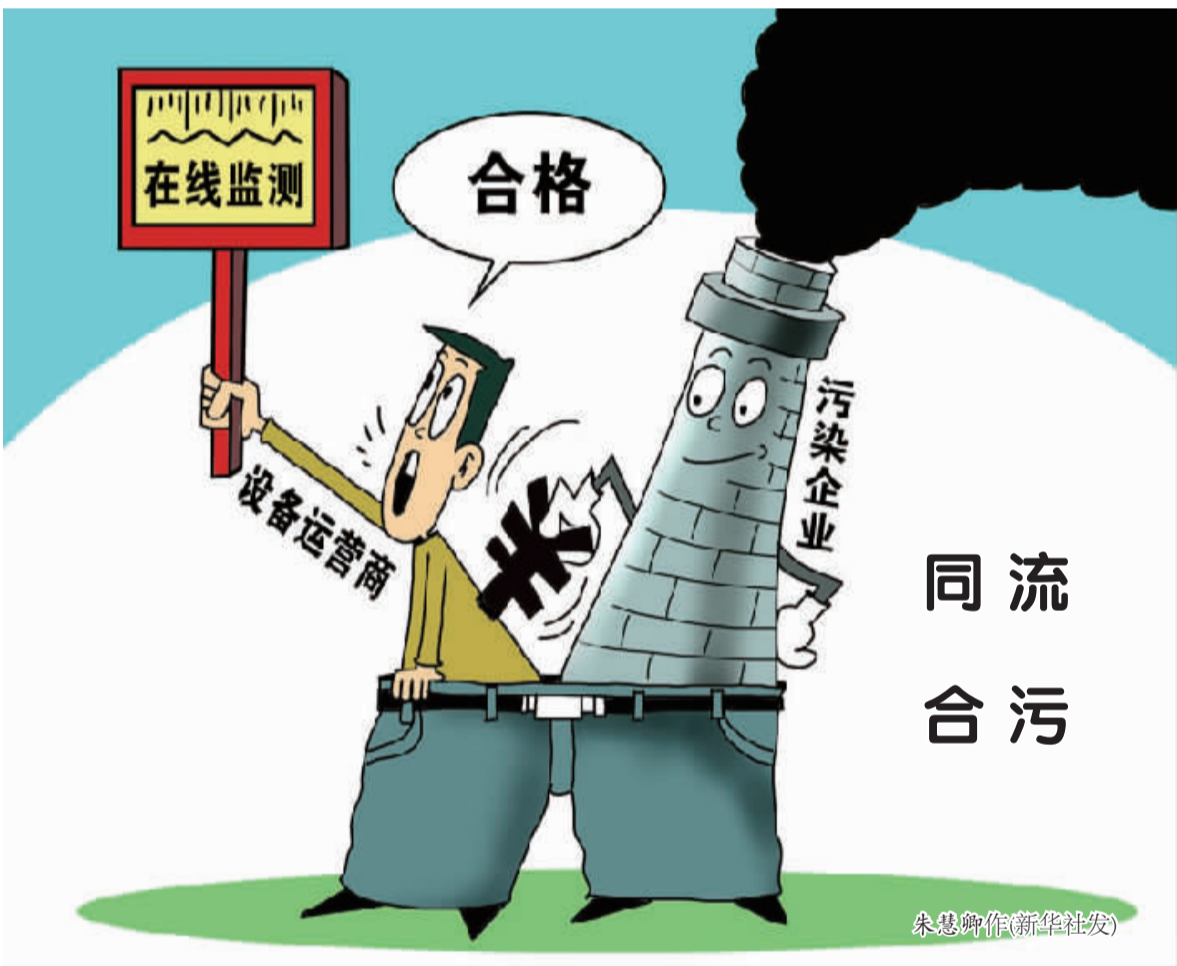
6月23日，华源轩委托律师向相关侵权网站发出《律师函》，要求“停止侵权行为，消除影响”。虽然此举得到了一些网站的积极响应，立即删除了相关“新闻”，但6月26日以后，一些报刊据此网络消息又刊出了相关报道，一些网站给予“积极”转载，还做了耸人听闻的标题。

此事尚未尘埃落定，媒体正当的舆论监督权当然应该得到保障，但如果听风就是雨，对企业破产传言未经核实就肆意炒作，则大失职业道德，害“企”不浅。

因此，有关管理单位应该根据中宣部等9部门联合印发的通知精神，切实推动新闻事业健康发展，规范新闻传播秩序，严厉惩处制造、传播“破产”等谣言的“害群之马”，还企业以正常的生产、经营秩序，切实维护企业的合法权益，在全社会形成共同呵护企业健康成长的良好舆论氛围。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画，来稿请发至：mzjjgc@163.com

本版编辑 张伟 杨开新



为加大对企业环保措施的监管，目前由中央和地方配套投入污染在线监测网络的资金已逾百亿元，能够监控上万个污染源。虽然监管网络严密，但只要不被发现，污染企业就可以骗取国家补贴、少缴排污费，获得巨额利益。据调查，在一些地方政府有意无意的纵容下，近年来少数企业的环境违法方式从“偷排”转为“偷数字”，竟然对在线监测数据动手脚，公然造假。要加大对伪造监测数据行为的惩处力度，有效震慑此类行为。（时锋）

推动中德经贸由“互补”走向“互融”

王志远



中国有丰富的劳动力和巨大的市场，德国有先进的技术和管理经验，两国可以取长补短，实现互利共赢。未来，中德两国经贸关系要再续“黄金10年”应更注重促进两国经济的“互融”

德国总理默克尔于7月6日至8日对中国进行正式访问。默克尔总理此次访问的重中之重是进一步推进中德两国经贸关系。中德两国需要探索经贸合作从“互补”到“互融”的新路。

中德关系对于默克尔总理来说是最重要的双边关系之一，此次是她去年第三次当选德国总理之后的首次访华，也是她担任德国总理期间第七次来华。德国媒体坦言，没有任何一个其他欧洲国家政府首脑像默克尔总理这样频繁会晤中国领导人。除美国外，德国还没有与任何一个欧洲以外的国家保持着如此密切的经济联系。默克尔此次访问恰在年初习近平主席访问德国和年底李克强总理即将参加第三轮中德政府磋商之间。在这一来往互动中，两国领导人将为中德经贸关系发展确立新的方向。

过去10年间，中德经贸关系快速发展的重要原因在于两国经济间的“互补性”。由于中德两国发展阶段不同，经济互补性大于竞争，中国有丰富的劳动力

和巨大的市场，德国有先进的技术和管理经验，两国可以取长补短，实现互利共赢。而未来，中德两国经贸关系要再续“黄金10年”应更注重促进两国经济的“互融”。

首先，两国经济发展战略有契合点。目前中国处于经济结构转型升级的关键期，正全面推进包括工业化、信息化、新型城镇化和农业现代化在内的“新四化”建设，落实“西部大开发”和“一带一路”战略。德国政府则正在大力推动“工业4.0”战略和能源转型，调整“出口导向型”经济发展模式。两国的经济结构调整为此提供了经济“互融”的可能。默克尔此次的首站选择了中国西部经济中心成都，其意图是与“西部大开发战略”相呼应，也是德国企业拓展中国西部市场的一个信号。

其次，中德投资合作大有可为。当前，中德两国投资已经驶离“单行道”，进入“双行道”。2013年，德国对华投资达20.8亿美元，增长43%，德国目前有7500

多家企业在华经营。中国对德投资超过8亿美元，增长29%，在德中资企业超过2000家。前不久，华为获得2014年度“北威州投资奖”。北威州经济部长杜因曾表示说，在北美及欧洲投资进入稳定期后，亚洲成为投资北威州的新动力。2013年亚洲企业在北威州投资项目同比增长29%，其中中国以63个项目位列首位。

第三，财金合作将成为两国经贸合作的新亮点。在人民币国际化进程中，德国参与意愿强烈、表现积极。德意志银行的一份报告指出，欧洲将迎来人民币离岸业务规模化发展，极有可能成为仅次于香港的第二大人民币离岸市场。在中国人民银行宣布中国银行法兰克福分行为清算银行后，法兰克福希望借默克尔总理访华之机，能够获得更高的人民币合格境外机构投资者额度。黑森州政府也将于今年年底再次组织代表团赴华深入磋商，推动法兰克福人民币离岸交易中心的建设。