新股发行常态化有利稳定投资预期

董少鹏

深度观察

一个融资功能不健全的市场，不可能是成熟和健康的市场。通过制度化安排，使融资需求相对稳定、可预期，投资者就不必为供给规模大起大落而担忧，且可以在相对稳定的市场环境“按图索骥”。坚定推行新股发行常态化，去除了长期存在的“政策预期变量”，有利于市场稳定，增强理性投资氛围

2015年我国股市异常波动引起各方高度重视。在党中央、国务院正确领导下，针对市场主体、市场机制、监管效能、舆论引导等方面建设的短板，有关部门采取了一系列有力措施，强化了制度建设和预期引导。目前，股市秩序和发展生态显著改善，运行总体稳定，以新股发行常态化为标志的全市场常态化发展格局已初步形成。

不过，有人认为，新股发行常态化就是不断地扩大融资规模、增加筹码供给，进而损害中小股东的利益。对此，监管部门认真加以研究，根据国内外市场发展的经验教训作出明确判断，“融资功能”是市场建设的核心性基础性抓手，保持新股发行常态化才能探明市场之水的深浅，才能根据市场运行情况改革完善相关制度，合理引导预期，确保资本市场为实体经济服务。

按照这一思路，证监会坚持新股发行常态化，将每周发行多少只股票、融资额是多少及时公布。这一做法实施一年半以来，逐步形成了稳定的市场预期和社会预期，也实现了良好的融资效果。2016年2月份至今，无论是上证综指还是深证成指，无论是上证50指数还是沪深300指数，股市波动率都相对较低。伴随上证50指数和沪深300指数的“发现型上涨”，两个指数的波动率有所提高，这是价值投资理念兴起的表现。

在行情总体稳定、价值投资理念增强的情况下，2016年新股融资规模达到1496.08亿元，仅比2015年少199亿元。进入2017年，全市场常态化下新股发行更加顺畅，截至9月28日，新股发行融资达1758.33亿元。与此同时，定向增发市场也保持了相当的活力，2016年定增融资额达17211.92亿元，2017年以来定增融资已实现8444.44亿元。这表明，以新股发行常态化为引领的全市场常态化受到了市场参与者的欢迎，一年半来的资本市场监管实践是成功的。

习近平总书记在2015年11月份对股票市场发展作出重要指示，“要防范化解金融风险，加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者权益得到充分保护的股票市场”。在今年7月份举行的全国金融工作会议上，习近平总书记强调，“要把发展直接融资放在重要位置，形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到有效保护的多层次资本市场体系”。习近平总书记两次重要指示均把“融资功能完备”放在突出位置，表明其具有统领性的作用。

一个融资功能不健全的市场，不可能是成熟和健康的市场。“融资功能完备”，其实是指投融资功能都要完备，融资与投资是相辅相成、对立统一的关系。上市公司首次发行和再融资之后，资金的使用效率如何，对投资者的回报如何，要经受市场的检验，更要接受各方面的监督。没有反馈和校正机制的融资机制是不完备的；如果融资主体不活跃，投资机制也就“皮之不存”了。因此，通过制度化安排，使融资需求相对稳定、可预期，投资者就不必为供给规模大起大落而担忧，且可以在相对稳定的市场环境中“按图索骥”。

投资者参与市场，把钱投出去，是为了获得合理回报。如果连正常的融资功能都不能维系，保护投资者权益就成了无本之木、无源之水。坚定推行新股发行常态化，去除了长期存在的“政策预期变量”，有利于市场稳定，增强理性投资氛围。

从新股发行常态化到监管执法常态化、市场基础性建设常态化、保护投资者权益常态化、弘扬和保护理性参与的常态化，我国资本市场常态化发展的格局正在形成。

别让加班费成“纸上福利”

张国栋

“史上最长”国庆中秋假期刚结束。今年国庆与中秋节连休，出现了8天的超长假期，但很多人在节日期间仍旧选择坚守岗位。对于许多劳动者关心的加班费问题，人社部发布的解读显示，根据《中华人民共和国劳动法》，8天长假中，其中4天是法定假日，期间安排劳动者工作的都应按300%算加班工资，且不得以调休来抵销；另外4天是双休日调休，期间安排劳动者加班且不能安排补休的，应按200%算休息日加班工资。

然而，“算”起来很可观的加班费，在一些地区变成一种“纸上福利”。现实中，加了班却拿不到加班费的劳动者并不少见。因为大多数人都不愿、也不敢因为一笔加班费而冒着丢掉饭碗的风险与用人单位计较。

不难发现，尽管相关法律法规明确了“劳动者劳动报酬”的范围，对于用人单位拒不支付劳动报酬的行为要给予处罚；对于单位克扣加班费行为，劳动者可以举报、申诉。但在加班费与“饭碗”的权衡中，大多数人往往选择沉默，相关部门也是“不诉不究”。

加班费的纠结，说到底是法律落实不到位所致。制度的生命力在于执行。相关部门应主动出击，通过明察暗访，跟踪检查落实情况。一旦发现用人单位阳奉阴违，故意克扣，让假期加班费成了“纸上福利”，就要严肃处理。

打击“傍名牌”行为刻不容缓

刘 燕

商务部近日对外表示，我国将于今年9月份至12月份，在全国范围内集中打击侵犯外商投资企业知识产权违法犯罪行为。其中，恶意抢注商标和“傍名牌”等行为成为重点打击对象。

近年来，消费者越来越重视商品与服务的品牌，但随之而来的“傍名牌”侵权行为也越来越多，手段五花八门，令人眼花缭乱，难辨真假。

“傍名牌”具有违法行为的复杂性、法律适用的边缘性和违法手段多变性的特点，既涉及不正当竞争和商标侵权的问题，也涉及消费者权益保护的问题，还涉及违反企业登记管理法规的问题。“傍名牌”行为严重损害了消费者的合法权益，损害了驰名商标和知名企业的合法权益，严重扰乱了市场经济秩序，破坏了公平竞争的市场环境。

现行《反不正当竞争法》等法律法规虽然对打击“傍名牌”行为作出了规定，但针对性不强，在具体适用法律条文时容易产生不同理解，从而影响打击力度。对此，首先要通过修订和完善《反不正当竞争法》，明确将“傍名牌”违法行为列为不正当竞争行为予以禁止，明确相应罚则。

其次，要严格名称核准及注册登记相关规定，堵塞管理机制体制上的漏洞，避免经营者有意将驰名、著名及“知名”商标注册为企业字号，建立涉嫌“傍名牌”企业名称注册的自我纠错机制，及时发现和防范“傍名牌”问题。

此外，要积极构建诚实信用的市场环境，加大对品牌的保护力度。坚持多管齐下、综合整治的原则，运用行政、民事、刑事等多种手段，对“傍名牌”行为涉及的产品包装、设计、广告等责令停止使用并给予严厉处罚，全面杜绝“傍名牌”等违法现象。

朱慧卿作(新华社发)

拒收现金

提高支付效率、便利百姓生活、降低交易成本、减少现金使用风险……种种好处让电子支付方式在城市消费中渐成主流，稳步发展电子支付、减少现金使用也成大势所趋。然而，与电子支付方式相对应的是，少数地区和部分企业过度宣传无现金社会的概念，个别企业借高额补贴推广某种单一支付方式，甚至出现拒收现金的现象，这种简单地“去现金化”的做法，不符合社会发展的实际，影响现金正常流通，也损害了部分不懂得电子支付的老年群体的权益。 （时 锋）

新常态下仍需高度重视利用外资

马 宇

思辨

内生动力成为我国经济社会发展的根本支撑，绝不意味着外部要素已不重要。外商投资对于我国全面深化改革、构建开放型经济新体制，顺利实现经济社会发展各项目标仍然至关重要，不可或缺，需要进一步扩大开放、积极吸收外资、为内外资提供平等竞争的市场机会和营商环境

随着我国经济步入新常态，外商投资的形式、结构、内涵和作用相应发生了深刻变化。新常态下，如何更好地发挥外资作用，成为我国经济工作的一项重要任务。

经过改革开放近40年的快速发展，我国经济实力得到了极大增强，内生动力成为经济社会发展的根本支撑，包括外资在内的外部要素对于我国经济发展的作用在某些方面有所减弱，是正常的，符合经济发展的一般规律。但是，这绝不意味着外部要素已不重要，甚至可有可无；绝不意味着今后发展中可以忽视对外开放、限制外商投资。恰恰相反，外商投资对于我国全面深化改革、构建开放型经济新体制，顺利实现经济社会发展各项目标，仍然至关重要，不可或缺。进一步扩大开放、积极吸收外资、为内外资提供平等竞争的市场机会和营商环境、不断改善政府服务，仍是我们长期不变的政策基调。

在这种形势下，为了以开放促改革、以改革促发展，更好地发挥吸收外资对于我国经济社会发展的积极作用，在党中央、国务院统一部署下，我国在扩大开放、积极引资方面已经采取了若干重要战略措施，包括改革外商投资管理体制、对外资准入实施负面清单管理、减少外资准入限制、创造公平竞争环境、强化投资促进等诸多方面。为了更好地落实这些举措，为积极引资提供坚强保障，有必要继续加强以下工作。

首先，要正确认识新常态下积极利用外资的必要性和重要性，正确认识全面深化改革和进一步扩大开放之间互相促进、互相协调的逻辑关系和重要意义，为进一步扩大开放、积极利用外资创造良好认识基础和舆论氛围。

其次，加快构建开放型经济新体制的制度建设，修订、完善有关法律、法规和政策，尽快完成新外资法的修订，建立更开放透明规范的外资准入、监管、服务新框架。加快推进有关多、双边投资贸易协议谈判，高举全球化和投资贸易自由化便利化大旗，提升我国在全球治理中的引领作用，建设具有国际领先水平的开放平台、制度环境和管理体制，塑造我国吸收国际资本的综合竞争新优势。

第三，应大幅减少外资准入限制。应在现时外商投资负面清单的基础上，进一步深入研究那些投资潜力大、准入限制多、行业水平低、发展要求高、关联效应强的领域如何扩大开放，按照全面深化改革总体要求，拿出每个行业开放的时间表和路线图，确保改革开放和吸收外资战略及时、准确落地。

第四，需要尽快建立集中统一的外资管理机制、科学有效的外资监管模式、规范透明的外资政策体系，对外资既放得开，又管得住。

第五，强化投资促进。鉴于全球范围内对于跨国投资的竞争日趋白热化，发达国家的引资力度都在日益加强，我国更应在国家层面、地区层面强化投资促进，重塑我国国际竞争新优势。

（作者系商务部研究院外资所所长）

多元休闲方式反映时代进步

余明辉

刚刚过去的国庆长假，不仅旅游消费火热，更成为各种休闲方式的大比拼。“带着全家人去3D影院享受电影大餐”“看书放松身心”“开车出行，去户外呼吸新鲜空气”……不同休闲度假方式丰富了人们的生活。

曾几何时，外出旅行是国人欢度“黄金周”的标配。现在，旅行虽然还是很多人的假日休闲首选，但已经不是唯一选择。这固然有“黄金周”各大景区过于拥挤、旅游体验受影响的原因，背后更深层的因素，则是随着社会的发展进步，人们有了更多元的休闲方式可选择。

比如，假日选择到影院看电影。虽说与一些电影产业强国相比，我国电影产业在影片质量、拍摄手法、营销手段等方面还有待进一步提高，但经过多年的发展已取得了长足进步，满足了国人多元电影文化的需求。

再比如，随着网络直播逐渐流行，如今不少普通市民纷纷加入了直播大军，已经不再属于明星、网红们的专利。直播为各种“民间高手”提供了广阔的舞台，成为更多网民表达自我和休闲娱乐的新方式。《中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至2017年6月份，网络直播用户共3.43亿，占网民总数的45.6%。直播经济火热的背后，是我国整体互联网经济高速发展的一个折射和缩影。

还有，很多人在假日不外出旅游，而是选择阅读书刊。这既表明我国图书出版数量在增加、质量在提升，又凸显出国人的读书意识在增强。据统计，到“十二五”期末，我国年图书出版总印数达79.2亿册(张)；出版物实物出口数量超过1150万册（份、盒、张），版权输出品种数达到7000种；实现人均年拥有图书5.8册，国民综合阅读率达到80%，人均书报刊用纸量达到24印张。

这些例子都说明，假日休闲方式日益多元丰富，折射的是近年来我国文化产业取得了巨大发展。可以期待，随着经济社会的不断进步，未来人们会拥有更多假日休闲方式可以选择。

微议室

破“蟹市谣言”需强化监管

随着大闸蟹消费旺季的到来，螃蟹成为不少人餐桌上的美味佳肴。但网上关于大闸蟹的各种传言不断，诸如“避孕药喂蟹”“大闸蟹注水”以及“大闸蟹中抗生素超标”等传言，让消费者不知所措。近日，相关研究部门专家对此作出了科学分析，证实这些传言纯属夸大失真。

【短评】 “大闸蟹中抗生素超标”等传言广为流传，从另一个侧面反映出，消费者对食品安全问题的重视。阳澄湖大闸蟹防伪锁扣被“造假”“套用”等问题的出现，更加深了消费者对大闸蟹质量问题的担忧，因此让相关谣言有了市场。彻底打碎谣言，根除消费者的隐忧，相关部门专家出面辟谣十分必要，但归根结底还在于职能部门积极作为，在加强监管、规范秩序、确保安全上下更大功夫，对螃蟹从饲养、出水到定价、销售实行全程监管，牢牢把住每一个环节，确保问题蟹苗不得饲养、问题螃蟹不得上市，守牢只有安全蟹品才能上市的防线，相关谣言才会不攻自破，市场也才会健康有序。

骆驼“累趴”呼唤景区服务升级

据甘肃敦煌市旅游局统计，今年10月1日到10月3日，敦煌市共接待游客11.07万人次，其中鸣沙山月牙泉景区接待游客65386人次。每到旅游旺季，游客骑着骆驼旅行，如此大的游客接待量，再加上沙漠中炎热干燥的天气，让鸣沙山月牙泉的骆驼“累趴”，引发社会关注。

【短评】 几年前，鸣沙山月牙泉景区骆驼劳累致死事件，曾引发社会反响。当地为此出台规定，要求驼户对骆驼实行人性化管理，不得让骆驼带病“上岗”，在接待高峰期也要保证骆驼有休息时间。骆驼被“累趴”现象的出现，降低的是景区服务质量和成色，伤害的是游客旅游好感度、体验度，这些都是景区超载服务带来的后果，说明当地有关景区最高承载量的设定还不够科学，需要根据景区的环境承载力、服务设施建设状况等进一步改进，建立预警限客机制的扎实基础，从而为广大游客提供更加优质舒适的旅游服务。

产品包装该瘦瘦身了

如今，消费者购买商品时，即便是一些常见的食品，不少商家也要套上所谓的精美纸盒，额外收费，这种过度包装的现象遭到不少消费者的诟病。

【短评】 包装是产品的一部分，合理的包装必不可少。不少产品的生产日期、保质期、产地等信息需要从包装上获取，还有商家通过包装提升产品形象，这些做法无可厚非。但是，如果一味追求包装，把精力过多用在包装而非品质上就没有必要了。这样除了增加消费者负担、浪费资源，还容易助长奢侈之风。虽然包装设计也是一门学问，但是比起花哨的包装，消费者更愿意看到货真价实的产品。现实生活中，有许多产品，看不到复杂的包装却能畅销不衰，这也启示商家，产品的包装该瘦瘦身了。

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 马洪超 祝 伟