拼

盘

式

文

风

更好发挥资本市场枢纽功能



10月20日, 国务院金融稳定发展 委员会召开防范化解金融风险第十次专 题会议,深入研究有利于资本市场长期 健康发展重大改革举措,提出发挥好资 本市场枢纽功能。

发挥好资本市场的枢纽功能,是保 持经济持续健康发展的需要。当前,支 持和服务实体经济发展, 在进一步发挥 好以银行贷款为主间接融资作用的同 时,还需要大力发展直接融资,进一步 提升发挥资本市场作用。

数据表明,目前企业固定资产投入 的资金来源中, 更多资金需企业自筹。 从历史上看,2005年前后,自筹资金占 固定资产总资金来源的50%左右,但如 今已高达65%。2017年企业自筹资金已 超过40万亿元。变化更大的是, 自筹资 金主要来源, 已不再是企事业单位自有 资金,2016年自有资金仅占企业自筹资 金的30%,这意味有近30万亿元的自筹 资金需要金融市场,特别是直接融资市 场来满足。

同时, 尽管我国目前融资方式主要 还是银行贷款,但银行资产结构也在发 生变化。过去,企业贷款占银行贷款资 产的80%以上,目前这一比例已降至不 到50%。贷款对经济增长的边际贡献率

可以说, 金融对实体经济支持力度 不足的一个关键原因, 是银行资金运用 效率较低。保持经济健康持续运行, 金 融服务相匹配不可或缺, 应加快金融市 场化改革,完善市场基础定价机制,加 大以直接融资和投资为核心的结构调 整,促进多层次资本市场健康发展。

在持续下降。

随着人们配置金融资产的比例日益 提高,资本市场联系着千家万户,社会 经济关联度高。从本质上来说,投资者 将资金投资于资本市场, 主要投资于未 来实体经济和上市公司的预期收益。资 本市场也通过预期来影响经济行为主 体。同时,资本市场的稳定,很大程度 上也取决于经济主体在受到冲击后如何 变化的预期。作为经济运行的晴雨表,

资本市场有效运转,对市场预期影响 大,对稳经济、稳金融、稳预期也日益 发挥着关键作用,具有枢纽功能。

我国资本市场虽已具备一定基础和规模,但对实体经济支持力度还不能适应要求。当下,政府高度

重视资本市场的健康稳定发展。尤其当前股市对制度创新和改革政策有很强的期盼,市场表现与这种期

盼之间有很强的正反馈效应。有针对性地推出新的改革举措,发挥好资本市场的枢纽功能迫在眉睫

目前,我国已有主板、中小板、创 业板、新三板及区域性股权交易市场。 截至2017年年末,沪深交易所上市公司 接近3500家,全国中小企业股份转让系 统挂牌公司1.2万家左右,区域股权市 场挂牌超过7万家,初步形成了多层次 资本市场体系。

但是,毋庸讳言,我国资本市场虽已 具备一定基础和规模,但对实体经济支 持力度还不能适应要求,没有充分发挥 其市场定价、资源配置、风险管理等功能 优势。当下,政府高度重视资本市场的 健康稳定发展。尤其当前股市对制度创 新和改革政策有很强的期盼,市场表现 与这种期盼之间有很强的正反馈效应。 因此,有针对性地推出新的改革举措,发 挥好资本市场的枢纽功能迫在眉睫。

要坚持市场化取向, 加快完善资本 市场基本制度。其中重要的一点是完善

市场定价体系、增强金融体系内生稳定 性。这既有助于降低系统性金融风险、 减少外部监管成本, 更有助于发挥金融 支持实体经济的基础作用。

近期应继续以深化改革、扩大开放 为主线,丰富完善资本市场深化改革开 放一揽子方案。其中包括在市场基本制 度改革方面,实施《证券期货经营机构私 募资产管理业务管理办法》;完善上市公 司股份回购制度;深化并购重组市场化 改革;推进新三板制度改革;加大对科技 创新企业上市支持力度等。

发挥好资本市场的枢纽功能,要坚 持市场化、法治化、国际化的方向不动 摇, 持续深入研究有利于资本市场长期 健康发展的重大改革举措,成熟一项, 推出一项, 真正把党中央关于经济金融 工作的"六稳"要求落实到位,把资本 市场改革开放的各项措施、依法全面从 严的监管措施同稳定市场、提振信心有 机结合, 从制度和工具等多方面加强创 新, 有效支持金融为实体经济服务

时下,一些地方"拼盘式文 风"盛行,很多干部喜欢采用"剪 刀+浆糊"方式在网上借鉴他人成 果,有借鉴讲话稿的、有克隆总结 报告的、有复制经验交流材料的。 这种机械照搬、复制粘贴、东拼西 凑的材料除增加迎检材料的厚度 外,于实际工作毫无价值。

字如其人, 文如其心。文字材 料离不开"真"和"诚"二字, "真"就是要求用文字实事求是地 反映工作问题、成效, 杜绝夸大其 词、无的放矢;"诚"就是保持谦 虚谨慎、不骄不躁的文风, 切忌豪 言壮语、沽名钓誉。如果脱离真诚 二字,依仗网络四处拼盘,东拼西 凑, 无异于无病呻吟。

"拼盘式文风"是当前最为常 见、最为隐蔽的形式主义。这是因 为,少数干部党性修养不够,侥幸 心理作祟, 打着借鉴的名义四处抄 袭,企图蒙混过关;有的干部能力 不足,善于另辟蹊径,借着互联网 东风"草船借箭",美其名曰资源 共享。这类行为与社会主义核心价 值观背道而驰。乍一看言之有理、

剖析到位、条理清晰, 但仔细对比和认真咀嚼, 原来不 过是"拼盘"而成的"大杂烩""山寨版"罢了!

对于党员干部来说,文风要实当从修身开始。一是 要提高党性修养,将践行社会主义核心价值观与弘扬朴 实文风相结合, 自觉做到人要实、事要实、文要实; 二 是要夯实调研之基,"没有调查就没有发言权",无论身 处何岗位, 无论身处何地, 都不能忘了调研, 不能忽视 调研,只有做好了调研工作,才能在文字材料中言之有 物,才能在发言汇报时游刃有余;三是要以人为鉴明得 失, 多学习一些优秀作品的朴实文风, 通俗易懂接地 气,言简意赅明大义,也要以那些同堂"撞车"、材料 "撞脸"的干部为戒,坚决抵制不实文风,坚决遏止



公之于众

朱慧卿作(新华社发)

前不久,证监会发布了第二批资本市场"老赖"名单,均为不缴纳证监会 行政处罚罚没款当事人。据悉,证监会今年6月1日曾发布第一批31人资本市 场"老赖"名单,通过"信用中国"网站对外公示,并在公示期满后,限制其 乘坐火车高级别席位和民用航空器。根据相关规定, 当事人在收到证监会行政 处罚决定书之日起15日内,未缴纳完毕罚没款,将被列入资本市场"老赖"名 单。对在法定期限内不缴纳罚没款的,证监会将依法向人民法院申请强制执 行,并由人民法院将其纳入"失信被执行人名单",直至罚没款缴纳义务履行完 毕。资本市场"老赖"名单发布后,"两限"工作的联合惩戒效果初步显现,对 于维护资本市场秩序作用凸显。

理性看待新回购制度

日前提请审议的《中华人民共和国公 司法修正案(草案)》明确,适当简化股 份回购的决策程序,提高公司持有本公司 股份的数额上限,延长公司持有所回购股 份的期限。这是我国公司法运行10余年 来首次拟增加股份公司回购情形, 在今年 股市回购规模创新高的情况下, 市场人士 对新回购制度的推出寄予厚望, 甚至有观 点认为这将是市场"转牛"的关键一招。

其实不然。公司股份回购只是资本运 作的一种手段, 短期内确实有利于提振信 心、稳定预期以及改善财务报表,却并不 创造长期价值,过分夸大股份回购制度正 面效应并不可取。

公司股份回购制度,是股份公司在特 定情形下, 收购本公司已经发行在外股份 的行为。回购的主体必须是股份公司,包 含但不限于上市公司。根据草案,股份回 购可扩展用于几种情形。例如,"将股份 用于员工持股计划或者股权激励""将股 份用于转换上市公司发行的可转换为股票 的公司债券"和"上市公司为避免公司遭 受重大损害,维护公司价值及股东权益所 必需"以及"法律、行政法规规定的其他 情形"的兜底性规定等。概言之,回购的 股份可用于公司减资、股份公司合并、股 权激励等多方面,回购的股份可以转让、 注销或者将股份以库存方式持有, 以备不 时之需。

不容否认, 回购的股份无论用于股权 激励还是股份公司合并, 在消息面上均可 能给上市公司股价带来利好, 对促进公司 建立长效激励机制、提升上市公司质量, 特别是为当前形势下稳定资本市场预期 等,提供有力的法律支撑和制度保障,确 实很有必要。

但是,投资者必须有清醒的认识,回 购股份无法改变上市公司中长期财务状 况,改变不了公司的真实经营业绩。过分

寄望于通过大规模股份回购推动股市走牛 或者从根本上扭转市场颓势的做法并不 一方面, 从历史经验看, 股票回购是

对公司资本结构的一次性影响, 其作用在 于通过回购传递上市公司对于估值过低的 信号,来换取市场信心和稳定估值。在市 场上涨阶段,回购股份往往容易与大盘表 现形成共振,投资者对积极信号的放大进 一步推动股价; 在市场下跌中, 卖盘压力 加大和弱势情绪可能会削弱回购的信号

另一方面,上市公司账面上的部分资 金换成了回购的股票,仅是一次性调整和 优化上市公司资产负债水平,并未对上市 公司的资金周转率、盈利能力、成长能力及 综合资产回报率带来长期改变。回购股份 只可能通过增厚每股收益和每股净资产 提升股东价值,但并非"创造"股东价值。 作为上市公司向资本市场传递信号的途 径,回购股票希望向外界传递的信号可能 是"公司未来有额外现金流和盈利".但财 务分析的结果未必支持这些信号。长期来 看,企业发展的内在动力与股份回购这-资本运作行为没有必然联系,企业未来盈 利能力或经营水平仍要取决于企业自身管 理、技术、研发等实力。简言之,股份回购 的效应受大盘整体走势影响较大,难以成 为推动市场牛熊大势转换的关键因素。

综上所述, 股份回购是所有股份公司 必须遵循的一项基础性制度。成熟市场的 回购大都采用"原则允许,禁止例外"的 规则,因此市场看待回购个案并没有太多 新鲜"刺激"。而我国股份回购目前遵循 "原则禁止,允许例外"规则,部分投资 者可能对这一"稀罕物"想得太多。在当 前市场环境下, 应理性看待回购规模的变 化,不必过分夸大股份回购制度的刺激

扶贫协作重在找准站位

拓兆兵



东西部扶贫协作在跨区 域合作中拉近了发展距离, 在观念碰撞中开阔了扶贫思 维,在产品流通中打通了经 济通道,实现了开放式、全 方位扶贫,极大地提升了扶 贫效果。未来要以创新的思 维和坚定的信心探索创新驱 动发展新路, 进而如期打赢 脱贫攻坚战

当前,脱贫攻坚进入冲刺阶段。总结 东西部扶贫协作先进经验,凝聚脱贫攻坚 各方面最大力量,对打赢脱贫攻坚战具有 重要意义。20多年来,东西部扶贫协作在 跨区域合作中拉近了发展距离,在观念碰 撞中开阔了扶贫思维,在产品流通中打通 了经济通道,实现了开放式、全方位扶贫, 极大地提升了扶贫效果。由于东西部在 资源禀赋、思想观念、交通条件、产业类 型、商业传统、风俗习惯等方面存在较大 差异,因而,进一步密切扶贫协作各方的 合作,关键在于找准站位。

首先是政治站位。对扶贫协作的认 识水平,决定着协作双方合作态度,深刻 准确领会中央的战略意图,是做好东西部 扶贫协作的前提。双方应以精诚合作的 态度,深刻认识打赢脱贫攻坚战对于全面 建成小康社会的重要意义,帮扶方放下身 段,被帮扶方谦虚求教,多方合力推进脱 贫攻坚工作。自1996年起,福建和宁夏就 建立起了对口扶贫协作关系。为了增进 了解、做好工作,由福建主导建立了"联席 推进,结对帮扶,产业带动,互学互助,社 会参与"机制。每年闽宁两省区主要党政 领导都要召开联席会议。22年来,这种站 位高、团结紧的工作机制使闽宁对口扶贫 协作的路子越走越宽,帮扶的效果越来越 好。截至2017年底,宁夏农村贫困人口减 少到23.9万人,贫困发生率下降到6%。

其次是情感站位。心意相通、互相尊 重是合作的基础,结对帮扶尤其如此。在 东西部扶贫协作中,有时可能会出现意见 不一的情况,有的被帮扶方把帮扶干部当 客人束之高阁,也有帮扶方干部乐于当"甩 手掌柜"无所作为,这就会成为影响扶贫工 作的"拦路虎"。闽宁扶贫协作制定了干部 挂职机制。22年来,福建先后选派10批 161 名干部赴宁夏帮助工作,宁夏也先后选 派17批287名干部到福建挂职,双方心往 一处想,劲往一处使,建立了情感纽带。

再次是产业站位。从操作层面讲,东 西部之间扶贫协作最大的难点是产业对

接。面对双方产业错位情况,一味对接不 一定能接上,完全不对接肯定不行。如何 解决这个问题?答案是要找准产业站位, 这需要通过创新来实现,包括科技创新、 方法创新、产业创新、模式创新等。不过, 现代产业具有"高投入、高产出"的特点, 西部贫困地区应进一步解放思想,打破长 期存在的"低投入、低回报"思维惯性,积 极接受东部帮扶方引进发展前景好的产 业项目。比如,宁夏西海固地区曾是深度 贫困地区,交通条件、产业基础都很差,而 且当地也不种菌草,但福建农林大学的专 家教授们根据当地土壤气候条件,研发出 适合当地种植的菌草品种,并迅速实现产 业化,打破了西海固地区以种粮为主的传 统种植模式,带动菇农户均年增收8000 元,亩均效益是种粮的20多倍。

所以说,越是欠发达地区,越需要实 施创新驱动发展战略,以创新的思维和坚 定的信心探索创新驱动发展新路,进而如 期打赢脱贫攻坚战。



互联网家装投诉多问题凸显

互联网家装平台"火"了起来,其价格低廉、短期 高效、方便快捷的特点吸引了众多消费者。但是, 在互 联网家装公司兴起的同时,消费者的投诉也日益增多, 质量不过关、工期严重拖延、公司集体跑路等问题逐渐

@小马:互联网家装平台对于消费者投诉的一些问 题要有相应的应对措施,否则消费者权益很难得到保 也吸引不了更多的消费者。

"互联网+"发展的必然结果。首先要持肯定和支持 态度; 其次对于存在的一些问题、成长中的漏洞和不 足,应及时解决;再次要有亡羊补牢和未雨绸缪的举

调查称近九成年轻人遭遇加班

近日发布的一份调查显示,在第一份工作中,近九 成年轻人都在加班,只有13%的人因坚持要保留足够多 的个人生活空间拒绝加班。不过,46%的加班在年轻人 看来其实是在做没有意义的工作,另有超过1/3的加班 是在不提供加班费情况下的主动行为。

@侯来增:这反映了年轻人对加班、薪资水平和工 作方式的看法。大部分不愿意加班的原因是薪资低,很 少一部分不需要加班却跟风加班是因为竞争激烈怕影响 进步, 同时父辈职场人总是告诫年轻人不应太在意工 资,吃点苦都是理所当然的。总之,虽然工资不能成为 衡量一份工作好坏的唯一标准, 但合理的工资是对年轻 人自身价值的一份肯定和尊重。

@王宗征:没有意义的加班,耗费年轻人的时 间,降低了工作效率,增加了人力成本,这种"加班" 还是越少越好。



大城市"通勤难"是摆在年轻人面前一个日益突出的 问题。有报告显示,北京平均上班路程13.2公里,平均 用时56分钟;武汉平均上班路程8.2公里,平均用时43 分钟。通勤在1小时以上的上班族,抑郁几率高出平均 水平33%。

@黄金九百分:城市越大通勤越难,但要积极面对, 从政府层面要大力发展公交车、地铁。对于上班族来说 要有好的心态。比如,在车上读书可以减轻烦恼,还可以 增加知识,也是一种乐趣。

@十八公:要综合施策,多方着力,要向卫星城转移 产业配置,也要提升交通工具时速。

(李 静整理)

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 徐 达