将市场涨跌与新股发行挂钩不可取

周 琳

热点快评

新股发行是发挥资本市场资源配置功能，服务实体经济的最直接手段，对推动高质量发展，保持经济运行在合理区间有重要的现实意义。少数人将股市下跌、亏钱同新股发行联系起来，进而认为企业上市融资及老股东减持造成二级市场下跌的观点与事实不符，让新股发行常态化给市场波动“背锅”并不可取

在新股保持常态化发行的情况下，今年以来大盘股接连上市，引发不少投资者热议。市场议论的焦点集中在几方面：新股发太多会不会有“抽水”效应？科创板上市企业数量增加，是否加剧二级市场波动？一个鲜有新股、退市的市场财富管理效应怎样？

无论从纵向历史视角，还是从横向视角比对，A股今年的IPO市场均未出现违反常态、违背市场规律的现象，将市场短期涨跌与新股发行常态化挂钩并不可取。

从募资总额和上市企业数量来看，今年的各项指标在过去10年里并不出众。中信建投数据显示，近10年IPO发行的最高峰是2010年，当年IPO发行347家，募集资金总量4873亿元。自2015年IPO重启至今，IPO年度募集资金量处于1300亿元至2300亿元区间内，其中区间最高峰出现在2017年（IPO发行438家，募集资金总量2301亿元）。

与去年同期相比，今年A股IPO市场看似变化较大的主要原因之一，是募资额和企业数量均出现明显增加，给投资者以大盘股发行“过密”、上市企业数量“过多”的错觉。前11个月，共有174家中国企业在A股IPO，同比增加74%，募资金额逾2000亿元，同比上涨50.14%。其中，科创板IPO数量已达56家，募资总额逾700亿元。

从横向视角看，与同期的港股、美股市场相比，A股IPO融资额也不大。前11个月，港股市场成为中国企业在全球资本市场中IPO募资规模最大的市场，接近全球IPO募资规模的49%，共有114家企业募资总额近2200亿元，美股的中国企业IPO募资总额约为220亿元。同期，港股、美股的走势并未受到IPO规模的影响出现大幅波动。可见，将A股短期震荡归咎于新股发行常态化没有道理。

今年A股的发行节奏平稳，发行行业相对均衡，并未出现过度干预下的反常节奏。相反，在新股发行常态化下，监管部门坚持政策的连续性和稳定性，不随意暂停新股发行，通过调控发行家数、融资规模等，在一定程度上使A股市场的融资额总体保持在稳定区间内，给拟上市公司、二级市场投资者、中介机构等市场参与各方以稳定的预期。只有政策预期先稳住了，市场参与各方才可能放手交易、归位尽责、活跃市场，把精力集中在自己的功课上，磨练风险管理和应对能力，进而使市场具有估值定价功能。

从财富管理效应视角看，新股发行市场既不该停，也不能一曝十寒。一方面，市场有进有出，吐故纳新，才能实现“流水不腐”，投资者可获得全新投资标的，那些业绩长期不佳的企业也可被淘汰退市。另一方面，正因为有了新股常态化、退市常态化等基础性制度保障，市场定价机制不断发挥作用，股价才能更好体现企业基本面和经济基本面。近年来实施的新股常态化发行，给市场各方带来了稳定预期，通过新股发行尤其是设立科创板并试点注册制，更多优质上市公司被引入资本市场，为投资者带来了良好投资机会。那些将股市赚钱少归咎于“新股发行引发市场震荡”的看法，忽视了市场化发行的积极作用。

站在防风险、保稳定，加快现代化经济体系建设的高度审视，新股发行是发挥资本市场资源配置功能，服务实体经济的最直接手段，对推动高质量发展，保持经济运行在合理区间有重要的现实意义。资本市场最基础的功能之一是资源配置，通过新股发行使优质的金融资源进入实体经济，助力企业发展，既有利于居民储蓄“搬家”，提升社会财富管理效应，又有利于缓解广大中小企业尤其是科创类企业的融资难、融资贵问题。

概言之，无论从微观企业视角，还是从保证宏观经济稳健运行的全局视角看，少数人将股市下跌、亏钱同新股发行联系起来，进而认为企业上市融资及老股东减持造成二级市场下跌的观点，与事实不符，让新股发行常态化为市场波动“背锅”并不可取。

众声

关利欣
商务部研究院流通与消费研究所副所长

消费基础性作用将进一步巩固

目前的消费政策既着力促进升级，更加关注品牌消费、汽车下乡等领域，有效促进了城乡居民消费升级，又注重保障民生，各地纷纷增强对猪肉等基本生活需求的保障，营造良好节日气氛。随着我国收入水平提升，经济结构调整稳步推进，经济增长的内生动力不断增强，消费在经济发展中的基础性作用将进一步巩固，成为引领国民经济循环、实现更高水平供需平衡、推动经济高质量发展的主要驱动力。

冯兴亚
广汽集团总经理

汽车产业发展必须提升创新力

汽车产业只有拥有活力才具有吸引力，企业才愿意持续参与其中，企业家才有用武之地，资金和人才才能不断聚集，所提供的产品、服务才能更加优质，这是迈向高质量发展的基础。汽车产业发展必须提升创新力。创新是第一动力，只有创新，行业才能不断进步，才能提升发展的质量和效益。中国汽车产业已经完成了从小到大的发展，正在从“量的扩张”向“质的提升”跨越，在这一关键历史时期，创新思维和创新行动将对高质量发展起到决定性作用。汽车产业高质量发展的关键是竞争力的打造。我们正处于汽车大国向汽车强国的转型过程中，关键核心技术仍有待突破，自主品牌影响力仍有待提升，增强产业整体竞争力是中国汽车产业实现高质量发展的关键。

易芝玲
中国移动研究院首席科学家

5G未来发展潜力仍待挖掘

现在仍处于早期5G起步阶段，很难短时间内到位。虽然我国针对5G标准的部署较此前几次技术标准革新要快得多，并且均提前于全球部署时间点，但从4G的发展来看，4G标准从设立到开始部署大约用了3到4年的时间，真正大规模应用是在4到5年之后。因此，5G的成熟应用也需要较长时间。5G未来的发展潜力仍待挖掘。现在5G可以提供的能力只是5G整体能力的冰山一角。目前5G显露的市场空间仅有20%至30%，5G未来可以提供给我们的可能性，不论是针对消费者还是垂直行业领域，都需要一定时间的梳理和经验积累。

思辨

以“退”为进，非遗才能走远

敖 蓉

12月10日，文化和旅游部发布《国家级非物质文化遗产代表性传承人认定和管理办法》，对国家级非遗传承人的申请、评估，尤其是退出机制有了明确说法。其中，国家级非遗传承人退出机制成为人们关注的重点。

自2006年10月份颁布的《国家级非物质文化遗产保护与管理暂行办法》发布以来，我国非遗保护工作取得了长足进步，在创新与传承、互联网应用、知识产权保护等方面，非遗保护和管理有了更多可操作、可借鉴的实施举措。

新颁布的《办法》完善了国家级非遗传承人退出机制，将之前规章制度中的“可退出”提法明确到了谁退出、怎么退出等，更具操作性。具体来说，有如下5种情况就可进入退出程序。一是丧失中华人民共和国国籍的；二是采取弄虚作假等不正当手段取得资格的；三是无正当理由不履行义务，累计两次评估不合格的；四是违反法律法规或者违背社会公德，造成重大不良社会影响的；五是自愿放弃或者其他应当取消国家级非物质文化遗产代表性传承人资格的。可以说，这5种情况深究起来，是国家对非遗传承人提出了锤炼忠诚、坚定、执着、朴实的要求，是增强使命和担当意识的期待，以及规范对去世国家级非遗代表性传承人的管理，把人文关怀融入到了具体实践中。

“重申报、轻保护”，一些地方的非遗保护工作亟待改善。两年前，苏州、连云港探索实施了传承人退出机制，对考核不合格的市级代表性传承人取消资格，对个别传承人约谈警告，停发补助。两年前，湖南省开始对国家级和省级传承人实行常态化考核，要求传承人必须履行培养接班人的义务，对于不合格者，依法给予警告或者取消传承人资格。这些实践为制定合理有效的国家层面规章制度提供了重要参考。

更进一步看，退出机制的确立，对非遗传承人的认定、评估、管理提出了更高要求。非遗传承人的身份，不仅是荣誉、能力、创业资本，更要体现责任和效果。只有在管理中维护非物质文化遗产传承体系，支持传承人在提高技艺上苦练本领，鼓励传承人增强传承的生命力，尊重传承人的付出和权利，才能使非遗得以实质意义上更好地延续。

曹 一作（新华社发）

区 块 链

时下，区块链技术已经悄然在司法存证、政务管理、民生服务等场景中落地。媒体调查发现，由于区块链技术涉及多方实体数据互联互通，应用落地及推广难度较大，需协调多方机构。随着市场数据量的提升及技术改进，未来有望出现更多的应用案例。 （时 锋）

取消限售或为炒房开方便之门

潘 璠

中经大咖 上头条

近日，有媒体报道，某市正在酝酿取消实施两年多的楼市限售政策，即取消2017年8月份出台的“取得不动产证未满2年的商品住房（含二手住房）不得转让”的规定，引起社会广泛关注。

一段时间以来，多座城市对楼市调控政策作了微调。不过，多数是将其作为人才引进政策的一项重要内容，在限购、限外等方面作了适当调整，目前还鲜见取消限售政策的先例。因此，如果此举正式实施，不仅会对当地楼市走向产生较大影响，也会对其他地区的房地产市场及其调控产生波及效应。

上世纪90年代以来，我国房地产市场快速发展壮大，不仅对国民经济发展起到了重要拉动作用，也极大改善了人们的居住条件。但由于一些地区在发展中过度依赖房地产，在一定程度上偏离了房地产本身的居住属性，也由此造成房价收入比过高、房价上涨过快、泡沫及金融风险上升等诸多问题。由于一些地区对“土地财政”过度依赖，以致二三十年间的多次调控都以最终放松调控而告终，甚至为投机性购房提供了机会。

为落实中央关于“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，这一轮楼市调控已有三年时间，在总体上遏制住了此前房价快速上涨的势头，一线城市房价涨幅更有明显回落。当然，各地人口规模和结构不同，土地资源禀赋不同，住房供需状况不同，调控措施出台后效应也不同，因而不仅应该“因城施策”，乃至“一城一策”，还可以视效果对调控政策作适当调整和完善。但是，任何对调控措施的调整都应该以“房住不炒”定位作为调整的依据，而不是相反。

纵观三年来各地采取的诸多楼市调控措施，大致可以归结为限购、限贷、限售、限外，以及加大土地供应等。上述措施中，加大土地供应固然可以增加有效供给，缓解供求紧张状况，平抑市场价格，但需要视各地土地资源存量状况具体情况具体把握，不可也很难一刀切。限购、限贷、限外如不加区别，有可能伤及刚需和改善性需求，因此细化措施时应将其与投资投机性需求区别对待。如果现行政策是不加区别的，应该有的放矢作一些微调。限外的本质是为了限制外地炒房客和炒房资金流入楼市，如果以人才引进为名取消社保及缴税条款，就很可能为炒房洞开方便之门。

笔者认为，最为重要、最为有效且体现“房住不炒”定位的，就是限售措施。在一些地区设定两年限售时限时，就有评论指出，对炒房者而言，两年的时间是很容易挺过的。因此，许多城市将限售时限由两年延至3年乃至5年，以更有效遏制投资投机性需求。所以说，对限售措施不仅不应当削弱，还应该予以强化，并纳入房地产业健康发展的长效机制中。

如果对限售措施不仅不加强，反而予以取消，还有什么有力措施能抑制炒房、坚持“房住不炒”定位？即使还有限贷等措施，但限贷措施对以自有资金炒房依然无能为力。一旦炒房资金卷土重来，必然使调控努力功亏一篑，不仅带来泡沫风险，更会再次拉抬房价，打击刚需和改善性需求。即使取消限售、放松调控能拉抬房市、投资及经济增速，但从长远发展看必然弊大于利。

所以说，有关地方应该按照中央“房住不炒”定位对照相应调控措施，认真评价可能产生的效应，慎之又慎地出台相应调整措施。各地也要保持清醒头脑，把中央“房住不炒”定位作为楼市调控的根本遵循，谨防跟风，谨防一哄而起。与此同时，面对复杂环境和经济下行压力，各地要从自身实际情况出发，坚持转型升级、提质增效、推动新旧动能转换、打造和培育新的经济增长点，推动地方经济不断向高质量发展演进。

（本栏目话题由今日头条提供大数据分析支持）

广西全域旅游实现创新发展

自全域旅游工作部署以来，广西壮族自治区文化和旅游厅着力打造旅游业改革创新发展的先行区和试验田，推动全域旅游实现高质量创新发展。

（一）坚持改革创新，高效推动创建工作。建立自治区创建全域旅游示范区工作领导小组和旅游工作厅际联席会议制度，创新推出“自治区领导联系推进重大旅游项目”工作机制，整合协调解决创建单位旅游发展重大问题和重大事项。在县域经济分类考核中单列“特色旅游发展与全域旅游发展”考核指标并不断加大权重，鼓励和引导发展全域旅游。参照国家全域旅游示范区验收认定工作模式，改革创新验收评定方式，既减轻了基层负担，又保证了验收评定工作的公平、公正、高效。

（二）坚持学习创新典型，推动高品质同步创建。统筹同步指导和推进全域旅游示范区和广西特色旅游名县创建（以下简称“双创”）工作。对获批“国家全域旅游示范区”“广西特色旅游名县”或“广西全域旅游示范区”的创建单位，给与1000万元或500万元专项资金予以奖励。在区内外举办4期“双创”培训班，对28个全域旅游示范区创建单位进行中期评估指导，对申请验收的创建单位提升指导覆盖率达到百分之百。阳朔县和金秀瑶族自治县荣获首批国家全域旅游示范区，贺州市平桂区、平南县、北海市银海区、贵港市港北区、北海市海城区、钦州市钦北区成为第二批广西全域旅游示范区。

（三）坚持兴市富民发展，深拓旅游消费市场。加大旅游宣传营销，指导和完善旅游联合体建设，推进资源整合，打造多条精品旅游线路，形成环首府、桂中、桂北、边境旅游带，构建“铸点—连线—扩面”的全域旅游县域联动发展格局。创新举办“2019年广西全域旅游大集市”品牌活动，汇集推出广西文化旅游系列促销优惠措施132项，带动现场文化旅游产品销售近50万元，激发全区文化和旅游市场消费潜力。引导和支持贫困县和贫困地区开展“双创”工作，有效利用田园风光、传统民俗、非物质文化遗产等乡村特色，带动乡村经济向文化体验游、乡村度假游、民俗风情游、研学游等新业态多元化发展，实现乡村旅游品质及效益稳步提升，为精准脱贫和乡村振兴增添新动能。

（数据来源：广西壮族自治区文化和旅游厅）

广西金秀瑶族自治县圣堂山风光

2019年广西全域旅游大集市活动现场人气火爆

·广告