

实体经济是根本 资本市场是动力 加快发展多层次资本市场

深交所： 加快发展多层次资本市场 服务五位一体总布局

党的十八大是在我国进入全面建成小康社会决定性阶段召开的一次十分重要的大会，对我国经济社会发展做出一系列极为重要的战略部署，同时对加快发展多层次资本市场体系提出了要求，带来了机遇，指明了方向。

深入贯彻落实党的十八大赋予的任务，是深交所下一阶段做好本职工作，积极投身中国特色社会主义建设和全面建成小康社会伟大事业的根本立足点。

服务五位一体 全面增强责任感、使命感和大局观

不断提升责任感，统一思想，把握机遇。十八大报告明确了建设中国特色社会主义“五位一体”的总体布局，多层次资本市场不仅服务于经济建设主攻方向，而且也通过资源配置、收入分配和诚信法制纽带，与政治建设、文化建设、社会建设、生态文明建设息息相关，面临更加紧迫的任务。学习贯彻十八大精神，对于当前市场各方提高认识、凝聚共识意义重大。深交所将进一步认清发展机遇和任务挑战，认清多层次资本市场对国家人民事业的责任，也认清深交所对加快发展多层次资本市场的责任。

不断增强使命感，团结拼搏，勇于开拓。深交所以服务各类企业尤其是中小、科技企业为己任，以服务广大投资者尤其是中小投资者为宗旨，多层次资本市场从主板、中小企业板到创业板，从股票、债券到基金以及各创新产品，从自主创新、扩大就业到改善民生，从“三农”、小微企业、中西部发展到生态文明建设，从金融安全、扩大开放到提高国家竞争实力，前景更为广阔。

不断强化大局观，坚定信念，振奋精神。我国资本市场起步于体制转轨初期，发展过程中受到各种因素的制约，不可避免地存在一些深层次问题。通过学习贯彻党的十八大精神，深交所将坚定信心，奋发有为，牢固树立大局观，通过改革创新，在实践中不断探索解决前进道路上遇到的问题，化解市场完善过程中遇到的矛盾，努力加快建设一个功能健全、制度完善、运行有序的多层次资本市场体系。

支持中小企业和创业创新 全面服务重点和薄弱环节

充分发挥多层次资本市场机制优势，支持中小企业，促进科技创新，助推产业升级。中小企业板、创业板设立以来，直接支持了一大批中小、科技、民营企业，加快战略性新兴产业发展，通过鼓励全社会资金流向创新创业领域，进一步支持了更大范围内的中小、科技、民营企业规范自身、加快发展。下阶段，深交所将继续加大创新和培育力度，进一步充分发挥多层次资本市场体系的支持、引导、示范作用，完善中小企业和科技创新金融服务支持体系。

充分发挥多层次资本市场平台优势，促进协调可持续发展。资本市场为各地区尤其是中西部因地制宜推进经济社会与生态发展，也为区域内城乡一体化平衡发展，提供了作用独特的市场化支持平台。目前深市上市公司中，地市县城企业占总数的56%，中西部地区企业占总数的29%，西藏、新疆和青海等地都实现了中小企业板或创业板零的突破。

支持“三农”、小微，全力服务实体经济最薄弱环节。深交所将大力促进科技与资本“双驱动”，推动传统农业向现代农业转变，积极支持引导专注服务“三农”、小微企业的中小金融机构，积极关注和支持场外市场规范建设，全力构建服务“三农”、小微企业发展的金融支持体系。

保护中小投资者权益 全面提升市场透明度与约束力

积极推进和完善落实市场化制度改革，落实中小投资者权益保护。在具体工作中，深交所将进一步认真落实中国证监会深化新股发行体制和退市制度等各项改革要求，完善新股定价机制，促进股票价格真实反映公司价值，促进市场秩序运行。进一步贯彻宗旨意识，适应现阶段中小投资者为主的国情市情，始终把中小投资者放在最高位置，促进市场主体归位尽责，不断完善分红回报、适当性管理、投资者保护等各项制度机制，全力维护中小投资者合法权益。

全面提升多层次资本市场透明度和约束力。要以真实信息披露为核心，有效提高上市公司及重要市场参与主体透明度，强化诚信约束；要以完善执行法规规则、打击违法违规为核心，强化法制约束；要以有效公开市场信息、增强交易所监管运作透明度为核心，强化监管约束。深交所将按照党的十八大精神要求，充分尊重市场规律，不断夯实市场约束力量充分发挥作用的基础，进而服从和服务于社会管理创新全局。

(中证)

▼ | 策划词 |

胡锦涛同志在十八大报告中提出，深化金融体制改革，健全促进宏观经济稳定、支持实体经济发展的现代金融体系，加快发展多层次资本市场。业内人士认为，实体经济是资本市场的基础和根本，而资本市场为实体经济发展注入强劲动力，对实体经济有着不可替代的作用。发展多层次资本市场是顺应经济社会转型的客观需要，也是适应不同投资需求及风险偏好的多样化需求。

郭树清：把发展多层次资本市场放在突出地位

■ 郭芳

十八大代表、中国证监会主席郭树清在十八大新闻中心接受集体采访时表示，十八大报告提出发展多层次资本市场，对于推动我国经济发展由要素投入型向创新驱动型转变具有决定性意义。

债市：中小企业私募债意义重大

郭树清表示，相较于股市的低迷，从交易量、交易额和交易的活跃程度来说，债券市场都有积极表现。例如，指数在上升，期货市场和股票市场的交易额在大幅增长。期货市场的成交量是11.5亿手，比去年同期1—10月增长了32.5%，金额为135万亿元。

如果现在把国债和机构债加在一起的话，我们也叫企业债和信用债，可以达到20多万亿元的余额，和股市的市值差不多。郭树清指出，从企业债和信用债的角度来看，数量仍然非常有限，余额仅为5万亿~6万亿元的水平。

现今，中小企业融资难已成为我国经济领域最突出的问题之一，证监会计划在股权基金、创业投资等方面提供支持。

最基本的是正在修改的《证券投资基金法》，会把基金、特别是私募基金的监管纳入统一考虑。郭树清介绍说，私募股权基金、产业投资基金和风险投资基金的监管和管理会与公募基金区别开来，也和其他理财机构区别开来。

郭树清认为，债券市场和股票市场应达到平衡，企业融资应“两条腿走路”，为满足中小企业的融资需要，证监会新开了中小企业私募债，实际上相当于国外的高收益债或者高风险债。虽然发行数额到现在为止只有50亿元左右，但是意义非常重大，就是为那些有潜力、但是也有风险的中小企业找到一个债券融资的途径，也为那些有风险识别能

力、研究分析能力的机构投资者、高端个人投资者找到一个投资的渠道和机会。

由于历史原因，我国债券市场由国家发改委、中国人民银行、中国证监会三家共同管理，部门之间难以协调统一，给企业和投资者造成不便。从去年年底以来，我们三家建立起了一个部际协调机制，并形成了一个协议，推动债券市场的统一发展、统一监管。郭树清解释说，所谓统一发展和监管并不是发展单一品种和单一交易方式，而是鼓励多品种和多种交易方式。

我们也不是只搞一个交易场所，把银行间市场和交易所市场简单地合并起来，而是在制度安排上，在评级和风险管理方面逐步抑制。郭树清表示，此项工作目前进展顺利，问题虽然没有得到最后解决，但我相信在下一步的深化改革当中，我们三个部门还会继续合作。

股市：有压力也有信心

A股市场有8000万投资者，涉及2亿多人，资本市场成为热点话题，股民对股市的期待给我们很大的压力。虽然我们不负责任股票上涨和下跌。但是和发达国家不同，我国的监管机构需要承担一定的责任，不过不是全部责任。郭树清说。

近年来，股市大起大落，波动频繁。郭树清认为，中国的资本市场还不成熟，存在结构不合理、资源配置效率低等问题。他希望通过专业化的理财机构帮助个人投资，扶持更多的专业化理财机构成长起来，帮助股市保持稳定。作为一个新兴市场，我们的资本市场还有很多不可回避的问题，比如投资者结构、投资理念等，但是这些问题通过努力都可以得到解决。我们对中国资本市场未来的发展充满信心。

郭树清介绍说，证监会把发展多层次资本市场放在突出地位。包括主板、创业板，还



有现在扩大试点的新三板，累计挂牌企业已经达到了157家，其中有7家转到创业板上，所以剩下150家，融资量很小，但是对于企业有很大的促进作用，因为它的股权是可以流动的、可以转让的，接下来我们还会继续推进。

与此同时，证监会开通了清理整顿各地不规范交易场所的工作，允许各地发展区域性的股权转让市场。这和新三板的区别就在于投资者、股东人数按照《公司法》、《证券法》的规定不能超过200人。郭树清介绍说，通过私募股权投资基金、产业投资基金、风险投资基金等多样化投资机构和投资工具来为企业和个人创业提供金融支持。

在新股发行发面，证监会开始推行第三轮新股发行制度改革。改革取得基本进展，但仍有不尽如人意的地方。比如，个别新股发行价炒得过高，这是监管部门非常不愿意看到的。郭树清用指标说明问题，比方说平均发行的市盈率，这个价格降到了不到30倍，而去年是48倍，前年是58倍，这是一个很大的下降幅度。

另外，首日交易价格也比去年同期出现了明显的下降。郭树清表示，这一数字大概是20%左右。炒新、炒小、炒差是市场长期存在的问题。郭树清表示，要以信息披露为中心，以理性询价、合理询价制度为重点，来

祁斌：资本市场应在发展转型中起重要作用

中国证监会研究中心主任祁斌日前在2012重庆金融开放论坛上表示，资本市场在未来中国经济发展转型过程中应起到非常重要的作用。一方面，要依靠产业并购推动经济存量的整合，实现规模效应降低成本，提高产业素质；另一方面，要利用资本的配置和市场化功能，发现并大力发展一批战略新兴产业，来促进经济增长方式的转变。

祁斌表示，中国未来必须坚定不移地建

宋丽萍：多层次资本市场是适应多元化需求

深圳证券交易所总经理宋丽萍曾提出，经济社会的转型，催生了大量全新的、多元化的投融资需求，客观上要求资本市场改变过于单一的市场、产品结构，在发行上要公募与私募并重，交易上要场内与场外兼顾，产品上要股票、债券、期货协调发展，并基于更丰富的基础产品和多元化的投资偏好，开发出更多差异化、个性化的创新产品。

在资本市场上，存在不同特征的投资



者的金融需求，并最大限度地提高市场效率与风险控制能力。

多层次资本市场体系是指针对质量、规模、风险程度不同的企业，为满足多样化市场主体的资本需求而建立起来的分层次的市场体系，具体说来包括以下几个方面：

主板市场：证券交易所市场，是指在有

组织交易所进行集中竞价交易的市场，主要是为大型、成熟企业的融资和转让提供服务。

二板市场：又称为创业板市场，指与主板市场相对应，在主板之外专为处于幼稚阶段中后期和产业化阶段初期的中小企业及高科技企业提供资金金融通的股票市场，此市场还可解决这些企业的资产价值(包括知识

产权)评价，风险分散和创业投资的股权交易问题。

三板市场(场外市场)：包括柜台市场和场外交易市场，主要解决企业发展过程中处于初创阶段中后期和幼稚阶段初期的中小企业在筹集资本性资金方面的问题，以及这些企业的资产价值(包括知识产权)评价、风险分散和风险投资的股权交易问题。

▼ | 相关链接 |

多层次资本市场

在资本市场上，不同的投资者与融资者都有不同的规模大小与主体特征，存在着对资本市场金融服务的不同需求。投资者与融资者对投融资资金服务的多样化需求决定了资本市场应该是一个多层次的市场体系。这种多层次的市场体系能够针对不同风险特征的筹资者和不同风险偏好的投资者进行分层分类管理，以满足不同性质的投资者与融

资者的金融需求，并最大限度地提高市场效率与风险控制能力。

多层次资本市场体系是指针对质量、规模、风险程度不同的企业，为满足多样化市场主体的资本需求而建立起来的分层次的市场体系，具体说来包括以下几个方面：

主板市场：证券交易所市场，是指在有

组织交易所进行集中竞价交易的市场，主要是为大型、成熟企业的融资和转让提供服务。

二板市场：又称为创业板市场，指与主板市场相对应，在主板之外专为处于幼稚阶段中后期和产业化阶段初期的中小企业及高科技企业提供资金金融通的股票市场，此市场还可解决这些企业的资产价值(包括知识

产权)评价，风险分散和创业投资的股权交易问题。

三板市场(场外市场)：包括柜台市场和场外交易市场，主要解决企业发展过程中处于初创阶段中后期和幼稚阶段初期的中小企业在筹集资本性资金方面的问题，以及这些企业的资产价值(包括知识产权)评价、风险分散和风险投资的股权交易问题。