

声音  
VOICE



国有资产流失不流失，首先要有一个参照标准，知道股权的价格，不能主观地说其价值是多少，所以一定要有一个高端市场的定价机制，尽可能的把国有资产放进市场。放进市场后，股权就可以通过合约进行非常平滑的转移。政府可以借助资产交易平台选择恰当的持股份额。全国那么多国企，情况各有不同，政府参与混合的比例也可以不一样。有市场平台，便于定价交易，进退自如。那些地方政府财力有问题的，债务风险大的，就可以把一些股权卖给公众，或战略投资人，然后把这部分钱用来搞民生。

国有企业改革走到今天重点不在企业，而是需要市场平台，让市场在有限的资源配置中发挥决定性作用，实现价格发现的功能，所以下一阶段应重点改革以交易所为代表的高端市场。其中之一是资本市场，因为资本市场的带动性非常强。当我们讨论国有改革，讨论多种所有制，其中就涉及到价格发现问题，大量资产重新组合需要定价。如果没有一个公开，合理，透明的定价机制，只能一对一谈：私人财产可以一对一谈，什么价就是什么价；但是公有财产一对一谈，政治上就通不过，会带来大量政治和社会方面不能接受的变化，变成私相收受，这是上一轮国企改革中遇到的困难，实际上后来改革停滞也和这点有关。

所以，如果没有市场平台，国企改革是改不出来的，其中的腐败问题也无法解决，最后，就只能国有企业与民营企业之间一对一的谈判，政府不断地审批。

——北京大学国家发展研究院教授 周其仁



金融市场发展和创新的重点有：一、党的十八届三中全会强调的健全多层次资本市场，多渠道推进股权融资，提高直接融资比例，是对金融工作一个最底线的要求。资本市场要健康、全面、多层次，同时要扩大资本市场融资的能力。二、金融市场创新发展的重点还是债券市场。当前大家对地方债务、融资平台的风险关注的比较多，这个问题要解决好还是要靠债券市场的发展，对当前的地方债务和融资平台的风险管控问题不能不问一概予以妖魔化。三、要下决心整顿金融的同业业务和各类理财业务，否则极易把投资者，包括社会公众导向追逐短期高利，不追求长期回报，对资本市场的发展产生极大的溢出效应。四、大力发展资产证券化，现在很多大银行上市，如果没有资产证券化会在股票市场实体经济融资产生极大的溢出效应。

——中国人民银行副行长，  
清华大学五道口金融学院兼职教授 刘士余