

## 上周沪深两市新增投资者36.15万

中国证券登记结算有限责任公司1日公布，前一周沪深两市新增投资者数量36.15万，环比增加0.58%。其中，新增自然人投资者数量36.00万。期间参与A股交易的投资者数量达到2486.66万，环比增加4.43%。(李超)

## 证券保证金连续3周净流入

  投保基金最新数据显示，上周证券保证金净流入467亿元，为连续第三周净流入，且流入幅度较前一周的52亿元有所加大。根据投保基金监测，上周证券交易结算资金银证转账增加额为6343亿元，减少额为5876亿元，日均余额为2.15万亿。市场分析人士认为，11月底首次公开募股（IPO）重启，新股申购是上周证券保证金大幅流入的主要原因。对于后市，一些机构认为系统性风险不大，但本轮上涨以来，随着利多逐步兑现，市场赚钱效应在短期内逐步缩小。(倪铭娅)

## 财政部：中央财政大力支持现代农业发展

  财政部1日消息，2015年中央财政安排现代农业生产发展资金203.6亿元，继续大力支持地方优势特色主导产业发展，推动农业适度规模经营。

  财政部表示，一是大力支持农业适度规模经营发展。将支持发展多种形式的适度规模经营作为资金使用重点内容和支持方向，加大对农民合作组织、家庭农场、专业大户等各类新型经营主体的支持力度，推动资金项目与各类新型经营主体的有效对接，创新完善新型经营主体与农民之间的利益联结关系。继续安排8亿元，深入推进财政支持农民合作社创新试点，及时总结试点经验。二是大力支持地方粮食及优势特色主导产业发展。按照“中央宏观指导、地方自主选项”的原则，支持各地突出抓住关键环节，加快粮食及其他优势特色主导产业发展，做大做强主导产业，促进农民增收。大力支持畜牧业发展，重点推动畜禽养殖场标准化改造，加快苜蓿等优质饲草基地建设以及基础母畜扩群和品种优化改良，推动南方草山草坡畜牧业发展，促进畜牧业生产方式转变。(倪铭娅)

## 发改委下调汽柴油价格

  国家发改委1日通知，决定将汽、柴油价格每吨分别降低145元和140元，测算到零售价格90号汽油和0号柴油（全国平均）每升分别降低0.11元和0.12元，调价执行时间为12月1日24时。(刘丽颖)

## 海通证券：全力整改两融违规业务

  海通证券董事长王开国1日在2015“对话上海金融机构领导”全媒体访谈时表示，海通证券正全力按照中国证监会要求整改两融业务违规之处。随着IPO开闸，海通证券要继续做好风险控制，从加强内审的独立性、组建独立人员较多的销售团队、加强估值定价能力等三方面切实承担实质的保荐责任。

  王开国表示，海通证券在融资融券开户管理方面出现问题，违反《证券公司监督管理条例》第八十四条。日前，海通证券受证监会立案调查，公司高管班子对此非常重视，目前正全面进行风险梳理，防范创新业务风险，并全力按照证监会要求进行整改，确保公司可持续发展，为资本市场稳定和公司的稳定提供基础。

  对于人民币加入特别提款权（SDR），王开国表示，这有利于中资机构“走出去”，服务境内外机构投资和管理需求。未来，海通证券致力于将国际业务收入占比提升到30%，资产管理收入占比提升到15%—20%。(朱茵)

## 1-10月险资运用余额增长13.66%

  中国证监会11月30日发布2015年1-10月保险统计数据显示，保险资金运用余额达106061.64亿元，较年初增长13.66%。其中，投资债券37120.67亿元，占比35.00%；投资股票和证券投资基金14863.68亿元，占比14.02%；其他投资29888.19亿元，占比28.17%。报告显示，保险业总资产达118341.35亿元，较年初增长16.49%；资产管理公司总资产达306.30亿元，较年初增长27.29%；保险业净资产达15578.40亿元，较年初增长17.53%。(李超)

## 蚂蚁金服在韩设立互联网银行

  11月30日，蚂蚁金服联手韩国电信等公司共同发起设立的互联网银行——K Bank获得韩国政府批准筹建，在筹建完成提交申请获批后，将为韩国民众提供创新的互联网金融服务。除韩国外，蚂蚁金服投资参股的印度支付公司Paytm早前获得印度央行发放的第一张支付银行牌照。蚂蚁金服总裁井贤栋表示，作为参与股东，蚂蚁金服希望利用成功的中国互联网银行经验，支持蚂蚁金服的全球、印度合作伙伴提供普惠金融服务，从而在全球范围内帮助更多“小微客户”和普通大众，将中国“小确幸”的普惠金融理念推广至全世界。(陈莹莹)

  记SDR每5年的一次评审。一种货币在符合条件的时候可以加入SDR，当它不符合条件的时候，也可以退出SDR。所以要继续改革开放，这样人民币作为SDR篮子货币的地位才能不断得到巩固。

  在回答记者提问时，易纲强调，我国金融改革和开放的措施、步伐是按照既定方针进行的，加入SDR以后，金融改革开放的步伐不会放慢，会按照中央部署全面稳步向前推进。

# 易纲：担心“入篮”后汇率贬值大可不必

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲指出，当前我国实行的是有管理的浮动汇率制度，加入特别提款权（SDR）后基本汇率制度不会改变。但市场化机制改革会不断推进，最终目标是实现人民币汇率的清洁浮动（即“自由浮动”）。从有管理的浮动汇率制度到清

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲指出，当前我国实行的是有管理的浮动汇率制度，加入特别提款权（SDR）后基本汇率制度不会改变。但市场化机制改革会不断推进，最终目标是实现人民币汇率的清洁浮动（即“自由浮动”）。从有管理的浮动汇率制度到清

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

  易纲也指出，加入SDR不是一劳永逸，不要忘

  洁浮动之间有个过渡，这个过程应该是渐进的、稳健的。

  易纲表示，人民币加入SDR是一个里程碑式的事件，它的意义非常重大。它利在长远，标志着国际社会对中国经济发展和改革开放成果的肯定，特别是对人民币国际化的肯定。这对于中国和世界来说是一个“双赢”的结果。

# 易纲：担心“入篮”后汇率贬值大可不必

□本报记者 任晓

  中国人民银行副行长易纲1日在央行举行的新闻发布会上表示，对人民币“入篮”后汇率贬值的担心“大可不必”。

  易纲表示，在国际货币基金组织(IMF)评估报告中，并没有涉及人民币估值问题。中国经济还保持中高速增长，增长态势没有改变。当前货

# 金融助力实体经济 供给侧改革呼唤政策支持

□本报记者 李超

  12月1日，多位专家在2015年第八届金融麒麟论坛上表示，供给侧改革应着力解决地方政府过度依赖房地产等问题，呼唤出台减轻企业税费、营业税改增值税等有针对性的政策。核心是要让“僵尸企业”稳定、快速地退出市场，让价格维持合理水平；通过货币政策和企业改革共同解决通缩问题；通过货币政策汇率渠道影响价格。人民币加入特别提款权（SDR）后，应进一步推动资本和金融项下的开放，加快人民币国际化步伐。

### 供给侧改革迫在眉睫

  中央财经领导小组办公室副主任杨伟民在论坛上表示，“十三五”期间经济开发战略主要是促进经济均衡，缩小地区间GDP总量差距。空间发展战略是主体功能区的战略，既考虑了区域间经济总量的均衡，也考虑了经济与人口的均衡。发展若干大城市群和一批中心城市过程中涉及到区域协调，全国相当多的市县自称“欠发达地区”，往往会设计一些不符合实际的过快增长目标，造成全国产能过剩、园区过剩，新城、新区过剩，房地产过剩。今后应继续缩小的两者人均GDP、居民收入、基础设施、公共服务等方面的差距，政府要三管齐下，一是不限制人口的流动，二是不过度干预资源配置，三是公平财政。

  国家发改委城市与小城镇研究中心主任李铁表示，目前地方经济发展出现严重困境，不仅是国有企业改革的问题，地方政府表现如何也会造成影响。如果现在的供给侧改革不认真面对和“对症下药”解决房地产发展问题，地方政府过度依赖房地产，不通过止损机制调整政策以及中央和地方的关系，降低成本，危机会更加严重。

  国家税务总局原副局长许善达表示，总体来看，供给侧工作力度还有不足之处，“十三五”期间要加大在这一领域工作力度，推出更多有针对性的政策。减轻企业税费、营业税改增值

  物贸易顺差比较大，外商直接投资和中国对外直接投资都持续增长，外汇储备也非常充裕，这些因素决定了人民币不会有持续贬值基础。

  易纲指出，当前我国实行的是有管理的浮动汇率制度，加入特别提款权（SDR）后基本汇率制度不会改变。但市场化机制改革会不断推进，最终目标是实现人民币汇率的清洁浮动（即“自由浮动”）。从有管理的浮动汇率制度到清

# 金融助力实体经济 供给侧改革呼唤政策支持

  12月1日，多位专家在2015年第八届金融麒麟论坛上表示，供给侧改革应着力解决地方政府过度依赖房地产等问题，呼唤出台减轻企业税费、营业税改增值税等有针对性的政策。核心是要让“僵尸企业”稳定、快速地退出市场，让价格维持合理水平；通过货币政策和企业改革共同解决通缩问题；通过货币政策汇率渠道影响价格。人民币加入特别提款权（SDR）后，应进一步推动资本和金融项下的开放，加快人民币国际化步伐。

### 双管齐下维持价格合理

  清华大学经管学院副院长、央行货币政策委员会委员白重恩表示，目前通缩情况对企业非常不利，货币政策应将解决通缩问题作为主要目标之一。一些“僵尸企业”没有退出市场，行业价格面临巨大下行压力，需要让这些企业稳定、快速地退出市场，让价格维持合理水平。但目前困境是，如果货币政策放松，资金成本下降，资金反而可能加速流向僵尸企业。

  白重恩对适当货币政策解决通缩问题过程中，经济结构调整有可能减速表示了担忧。白重

  恩认为，要让货币政策能够真正产生效果，企业改革必须同时进行。货币政策放松的时候，如果汇率能够灵活调整，则可以对治理通缩产生一定作用，这需要通过货币政策汇率渠道影响价格，并进而影响价格机制。

  国家金融与发展实验室理事长、中国社科院原副院长李扬表示，利率改革仍在途中，三个核心问题有待解决：一是无论风险结构还是期限结构都必须由市场供求来决定，信贷管制必须放松，解决法定准备金率的比例问题；二是要打破各个市场间的分割，形成有效的、互相影响、能够传递的利率结构；三是央行要有一套市场化的调控利率手段。

  李扬认为，“十三五”期间，金融改革要以

  流动性推动。企业只有赚钱才能在市场上有好的表现。我们在批评这个市场有很多不理性、不合理现象的同时，投资者也该反思自己。二是市场结构要合理。当前市场结构是机构散户化，散户“羊群化”，希望借助这一轮包括资本市场在内的金融改革，能够改善市场结构，弱化散户为主的市场特点。三是监管要理性。监管要打内幕交易，推动信息披露。指数的涨跌不应在监管范围之内，资本市场也不应被工具化，成为某类企业脱困的场所，而应该是一个融资、交易、定价的平台。

  纳斯达克中国区首席代表郑华一力表示，中国资本市场有特殊的环境和特殊的逻辑。以个人在国内外资本市场的经验，资本市场的核心规律就是波动一定要围绕资产内在价值。国家政策导向不应鼓励老百姓都拿着资金去买股票，应更多培养具有专业技能和专业知识的基金管理人，鼓励老百姓把钱交给专业机构投资者管理。专业人员投资会相对更加理性，会按照资本市场的内在规律操作。同时，国内要有更多

  流动性推动。企业只有赚钱才能在市场上有好的表现。我们在批评这个市场有很多不理性、不合理现象的同时，投资者也该反思自己。二是市场结构要合理。当前市场结构是机构散户化，散户“羊群化”，希望借助这一轮包括资本市场在内的金融改革，能够改善市场结构，弱化散户为主的市场特点。三是监管要理性。监管要打内幕交易，推动信息披露。指数的涨跌不应在监管范围之内，资本市场也不应被工具化，成为某类企业脱困的场所，而应该是一个融资、交易、定价的平台。

  纳斯达克中国区首席代表郑华一力表示，中国资本市场有特殊的环境和特殊的逻辑。以个人在国内外资本市场的经验，资本市场的核心规律就是波动一定要围绕资产内在价值。国家政策导向不应鼓励老百姓都拿着资金去买股票，应更多培养具有专业技能和专业知识的基金管理人，鼓励老百姓把钱交给专业机构投资者管理。专业人员投资会相对更加理性，会按照资本市场的内在规律操作。同时，国内要有更多

  流动性推动。企业只有赚钱才能在市场上有好的表现。我们在批评这个市场有很多不理性、不合理现象的同时，投资者也该反思自己。二是市场结构要合理。当前市场结构是机构散户化，散户“羊群化”，希望借助这一轮包括资本市场在内的金融改革，能够改善市场结构，弱化散户为主的市场特点。三是监管要理性。监管要打内幕交易，推动信息披露。指数的涨跌不应在监管范围之内，资本市场也不应被工具化，成为某类企业脱困的场所，而应该是一个融资、交易、定价的平台。

  纳斯达克中国区首席代表郑华一力表示，中国资本市场有特殊的环境和特殊的逻辑。以个人在国内外资本市场的经验，资本市场的核心规律就是波动一定要围绕资产内在价值。国家政策导向不应鼓励老百姓都拿着资金去买股票，应更多培养具有专业技能和专业知识的基金管理人，鼓励老百姓把钱交给专业机构投资者管理。专业人员投资会相对更加理性，会按照资本市场的内在规律操作。同时，国内要有更多

  流动性推动。企业只有赚钱才能在市场上有好的表现。我们在批评这个市场有很多不理性、不合理现象的同时，投资者也该反思自己。二是市场结构要合理。当前市场结构是机构散户化，散户“羊群化”，希望借助这一轮包括资本市场在内的金融改革，能够改善市场结构，弱化散户为主的市场特点。三是监管要理性。监管要打内幕交易，推动信息披露。指数的涨跌不应在监管范围之内，资本市场也不应被工具化，成为某类企业脱困的场所，而应该是一个融资、交易、定价的平台。

  纳斯达克中国区首席代表郑华一力表示，中国资本市场有特殊的环境和特殊的逻辑。以个人在国内外资本市场的经验，资本市场的核心规律就是波动一定要围绕资产内在价值。国家政策导向不应鼓励老百姓都拿着资金去买股票，应更多培养具有专业技能和专业知识的基金管理人，鼓励老百姓把钱交给专业机构投资者管理。专业人员投资会相对更加理性，会按照资本市场的内在规律操作。同时，国内要有更多

  流动性推动。企业只有赚钱才能在市场上有好的表现。我们在批评这个市场有很多不理性、不合理现象的同时，投资者也该反思自己。二是市场结构要合理。当前市场结构是机构散户化，散户“羊群化”，希望借助这一轮包括资本市场在内的金融改革，能够改善市场结构，弱化散户为主的市场特点。三是监管要理性。监管要打内幕交易，推动信息披露。指数的涨跌不应在监管范围之内，资本市场也不应被工具化，成为某类企业脱困的场所，而应该是一个融资、交易、定价的平台。

  纳斯达克中国区首席代表郑华一力表示，中国资本市场有特殊的环境和特殊的逻辑。以个人在国内外资本市场的经验，资本市场的核心规律就是波动一定要围绕资产内在价值。国家政策导向不应鼓励老百姓都拿着资金去买股票，应更多培养具有专业技能和专业知识的基金管理人，鼓励老百姓把钱交给专业机构投资者管理。专业人员投资会相对更加理性，会按照资本市场的内在规律操作。同时，国内要有更多

  流动性推动。企业只有赚钱才能在市场上有好的表现。我们在批评这个市场有很多不理性、不合理现象的同时，投资者也该反思自己。二是市场结构要合理。当前市场结构是机构散户化，散户“羊群化”，希望借助这一轮包括资本市场在内的金融改革，能够改善市场结构，弱化散户为主的市场特点。三是监管要理性。监管要打内幕交易，推动信息披露。指数的涨跌不应在监管范围之内，资本市场也不应被工具化，成为某类企业脱困的场所，而应该是一个融资、交易、定价的平台。

  纳斯达克中国区首席代表郑华一力表示，中国资本市场有特殊的环境和特殊的逻辑。以个人在国内外资本市场的经验，资本市场的核心规律就是波动一定要围绕资产内在价值。国家政策导向不应鼓励老百姓都拿着资金去买股票，应更多培养具有专业技能和专业知识的基金管理人，鼓励老百姓把钱交给专业机构投资者管理。专业人员投资会相对更加理性，会按照资本市场的内在规律操作。同时，国内要有更多

  流动性推动。企业只有赚钱才能在市场上有好的表现。我们在批评这个市场有很多不理性、不合理现象的同时，投资者也该反思自己。二是市场结构要合理。当前市场结构是机构散户化，散户“羊群化”，希望借助这一轮包括资本市场在内的金融改革，能够改善市场结构，弱化散户为主的市场特点。三是监管要理性。监管要打内幕交易，推动信息披露。指数的涨跌不应在监管范围之内，资本市场也不应被工具化，成为某类企业脱困的场所，而应该是一个融资、交易、定价的平台。

  纳斯达克中国区首席代表郑华一力表示，中国资本市场有特殊的环境和特殊的逻辑。以个人在国内外资本市场的经验，资本市场的核心规律就是波动一定要围绕资产内在价值。国家政策导向不应鼓励老百姓都拿着资金去买股票，应更多培养具有专业技能和专业知识的基金管理人，鼓励老百姓把钱交给专业机构投资者管理。专业人员投资会相对更加理性，会按照资本市场的内在规律操作。同时，国内要有更多

  流动性推动。企业只有赚钱才能在市场上有好的表现。我们在批评这个市场有很多不理性、不合理现象的同时，投资者也该反思自己。二是市场结构要合理。当前市场结构是机构散户化，散户“羊群化”，希望借助这一轮包括资本市场在内的金融改革，能够改善市场结构，弱化散户为主的市场特点。三是监管要理性。监管要打内幕交易，推动信息披露。指数的涨跌不应在监管范围之内，资本市场也不应被工具化，成为某类企业脱困的场所，而应该是一个融资、交易、定价的平台。

  纳斯达克中国区首席代表郑华一力表示，中国资本市场有特殊的环境和特殊的逻辑。以个人在国内外资本市场的经验，资本市场的核心规律就是波动一定要围绕资产内在价值。国家政策导向不应鼓励老百姓都拿着资金去买股票，应更多培养具有专业技能和专业知识的基金管理人，鼓励老百姓把钱交给专业机构投资者管理。专业人员投资会相对更加理性，会按照资本市场的内在规律操作。同时，国内要有更多

  流动性推动。企业只有赚钱才能在市场上有好的表现。我们在批评这个市场有很多不理性、不合理现象的同时，投资者也该反思自己。二是市场结构要合理。当前市场结构是机构散户化，散户“羊群化”，希望借助这一轮包括资本市场在内的金融改革，能够改善市场结构，弱化散户为主的市场特点。三是监管要理性。监管要打内幕交易，推动信息披露。指数的涨跌不应在监管范围之内，资本市场也不应被工具化，成为某类企业脱困的场所，而应该是一个融资、交易、定价的平台。

  纳斯达克中国区首席代表郑华一力表示，中国资本市场有特殊的环境和特殊的逻辑。以个人在国内外资本市场的经验，资本市场的核心规律就是波动一定要围绕资产内在价值。国家政策导向不应鼓励老百姓都拿着资金去买股票，应更多培养具有专业技能和专业知识的基金管理人，鼓励老百姓把钱交给专业机构投资者管理。专业人员投资会相对更加理性，会按照资本市场的内在规律操作。同时，国内要有更多

  流动性推动。企业只有赚钱才能在市场上有好的表现。我们在批评这个市场有很多不理性、不合理现象的同时，投资者也该反思自己。二是市场结构要合理。当前市场结构是机构散户化，散户“羊群化”，希望借助这一轮包括资本市场在内的金融改革，能够改善市场结构，弱化散户为主的市场特点。三是监管要理性。监管要打内幕交易，推动信息披露。指数的涨跌不应在监管范围之内，资本市场也不应被工具化，成为某类企业脱困的场所，而应该是一个融资、交易、定价的平台。

  纳斯达克中国区首席代表郑华一力表示，中国资本市场有特殊的环境和特殊的逻辑。以个人在国内外资本市场的经验，资本市场的核心规律就是波动一定要围绕资产内在价值。国家政策导向不应鼓励老百姓都拿着资金去买股票，应更多培养具有专业技能和专业知识的基金管理人，鼓励老百姓把钱交给专业机构投资者管理。专业人员投资会相对更加理性，会按照资本市场的内在规律操作。同时，国内要有更多

  流动性推动。企业只有赚钱才能在市场上有好的表现。我们在批评这个市场有很多不理性、不合理现象的同时，投资者也该反思自己。二是市场结构要合理。当前市场结构是机构散户化，散户“羊群化”，希望借助这一轮包括资本市场在内的金融改革，能够改善市场结构，弱化散户为主的市场特点。三是监管要理性。监管要打内幕交易，推动信息披露。指数的涨跌不应在监管范围之内，资本市场也不应被工具化，成为某类企业脱困的场所，而应该是一个融资、交易、定价的平台。

  纳斯达克中国区首席代表郑华一力表示，中国资本市场有特殊的环境和特殊的逻辑。以个人在国内外资本市场的经验，资本市场的核心规律就是波动一定要围绕资产内在价值。国家政策导向不应鼓励老百姓都拿着资金去买股票，应更多培养具有专业技能和专业知识的基金管理人，鼓励老百姓把钱交给专业机构投资者管理。专业人员投资会相对更加理性，会按照资本市场的内在规律操作。同时，国内要有更多

  流动性推动。企业只有赚钱才能在市场上有好的表现。我们在批评这个市场有很多不理性、不合理现象的同时，投资者也该反思自己。二是市场结构要合理。当前市场结构是机构散户化，散户“羊群化”，希望借助这一轮包括资本市场在内的金融改革，能够改善市场结构，弱化散户为主的市场特点。三是监管要理性。监管要打内幕交易，推动信息披露。指数的涨跌不应在监管范围之内，资本市场也不应被工具化，成为某类企业脱困的场所，而应该是一个融资、交易、定价的平台。

  纳斯达克中国区首席代表郑华一力表示，中国资本市场有特殊的环境和特殊的逻辑。以个人在国内外资本市场的经验，资本市场的核心规律就是波动一定要围绕资产内在价值。国家政策导向不应鼓励老百姓都拿着资金去买股票，应更多培养具有专业技能和专业知识的基金管理人，鼓励老百姓把钱交给专业机构投资者管理。专业人员投资会相对更加理性，会按照资本市场的内在规律操作。同时，国内要有更多

  流动性推动。企业只有赚钱才能在市场上有好的表现。我们在批评这个市场有很多不理性、不合理现象的同时，投资者也该反思自己。二是市场结构要合理。当前市场结构是机构散户化，散户“羊群化”，希望借助这一轮包括资本市场在内的金融改革，能够改善市场结构，弱化散户为主的市场特点。三是监管要理性。监管要打内幕交易，推动信息披露。指数的涨跌不应在监管范围之内，资本市场也不应被工具化，成为某类企业脱困的场所，而应该是一个融资、交易、定价的平台。

  纳斯达克中国区首席代表郑华一力表示，中国资本市场有特殊的环境和特殊的逻辑。以个人在国内外资本市场的经验，资本市场的核心规律就是波动一定要围绕资产内在价值。国家政策导向不应鼓励老百姓都拿着资金去买股票，应更多培养具有专业技能和专业知识的基金管理人，鼓励老百姓把钱交给专业机构投资者管理。专业人员投资会相对更加理性，会按照资本市场的内在规律操作。同时，国内要有更多

  流动性推动。企业只有赚钱才能在市场上有好的表现。我们在批评这个市场有很多不理性、不合理现象的同时，投资者也该反思自己。二是市场结构要合理。当前市场结构是机构散户化，散户“羊群化”，希望借助这一轮包括资本市场在内的金融改革，能够改善市场结构，弱化散户为主的市场特点。三是监管要理性。监管要打内幕交易，推动信息披露。指数的涨跌不应在监管范围之内，资本市场也不应被工具化，成为某类企业脱困的场所，而应该是一个融资、交易、定价的平台。

  纳斯达克中国区首席代表郑华一力表示，中国资本市场有特殊的环境和特殊的逻辑。以个人在国内外资本市场的经验，资本市场的核心规律就是波动一定要围绕资产内在价值。国家政策导向不应鼓励老百姓都拿着资金去买股票，应更多培养具有专业技能和专业知识的基金管理人，鼓励老百姓把钱交给专业机构投资者管理。专业人员投资会相对更加理性，会按照资本市场的内在规律操作。同时，国内要有更多

  流动性推动。企业只有赚钱才能在市场上有好的表现。我们在批评这个市场有很多不理性、不合理现象的同时，投资者也该反思自己。二是市场结构要合理。当前市场结构是机构散户化，散户“羊群化”，希望借助这一轮