

明确方向传递信心 加强证券监管大势所趋

□本报记者 蔡宗琦

在12日举行的十二届全国人大四次会议新闻中心记者会上,证监会主席刘士余的“首秀”获得各方舆论好评。面对注册制、反异常波动及熔断机制等市场高度关切的话题,不回避、不推诿,给出了超乎此前媒体预期的信息量。有市场人士指出,其向市场传递了改革的决心与建设健康资本市场的信心,未来加强监管将是大势所趋。

直面市场三大热点

在新闻发布会上,刘士余共回答了三个问题,每个问题都贴合市场关切。首个问题就是关注度高、动辄会引起市场波动的注册制问题,刘士余开宗明义:“这里明确回答大家,注册制是必须搞的”,而“配套的规章制度,研究论证需要相当长的一个过程”。

对于市场罕见的异常波动问题,刘士余坦言“这个问题很重”,“老百姓挣钱不容易,在市场流动性枯竭、大面积恐慌的情况下,不果断出手还得了?”对于证金公司的退出问题,他表示还没有考虑这事,未来较长时间内,谈中证金退出为时尚早。

第三个问题则针对熔断机制,刘士余表示,制度推出以后,客观上造成了助跌的效果,制度运行的结果和推出这项制度的初衷基本背离。

私募人士:配合发挥机构投资者作用

□本报记者 曹乘瑜

许多私募人士认为,刘士余的讲话强调制度建设、施政节奏,态度坚决。私募人士纷纷表态将配合制度建设,积极发挥机构投资者的作用。

对于注册制改革,刘士余明确注册制改革是十八届三中全会对中国资本市场改革进行的顶层设计,必须要做,但同时也强调注册制不可以单兵突进,而是需要资本市场系统性建设,需要完善的法律环境,需要凝聚各方共识并协调递进。这对于稳定当前股市预期可以起到很大作用,这正是投资者期待的明确答案。

上海凯石益正资管表示,注册制是欧美成熟的发行制度,但中国以中小投资者为主的结构,多层次资本市场仍处于建设初期,特别是以严刑峻法为前提的法制环境,都需要审慎推进注册制改革。凯石益正更加注重对投资者的教育,会积极研究中国证券市场,为推进中国证券市场发展,发挥机构投资者的积极作用。

重阳投资总裁王庆认为,刘士余展现出了明确的思路、务实的风格和对资本市场的深刻理解,向市场释放出积极信号,说明证监会将继续坚持以防范系统性和区域性金融风险为底线,坚持公平、公正、公开的原则,以保护投资者合法权益为理念,坚持资本市场改革开放的大方向,但在具体实施上,会更注重系统、递进和稳健地推进,继续学习国外先进理念、方法和经验,但更加注重与中国国情相适应与结合。王庆认为,短期内不推出注册制、中证金短期内不退出,短期内不推出熔断机制,进一步坚定了市场信心,清晰了改革的方向和任务,对资本市场的发展意义重大。

凯石益正认为,由于在信息披露方面的不规范,特别是不规范的信息披露得不到相应的惩罚,使得证券市场经常受到各类错误信息的影响,目前该信息至少在短期内不会再困扰股市。希望针对这类投资者关切的类似问题,证监会组织研究,进一步给出包括何时退出、如何退出等明确信息,从而形成良好的信息披露运行机制。

中科招商集团董事长单祥双认为,刘士余的讲话围绕“三个建设”重点展开,一是多层次资本市场的建设,二是法律法规的制度建设,三是资本市场的文化建设,包括维护证券市场的公平公正公开,以及保护中小投资者利益。对此,只有在做好这“三个建设”的基础之上,才会稳定市场,提升市场参与者的信心,才能推动中国资本市场的健康可持续发展。

未来几年也不具备推行熔断机制的基本条件。

对于刘士余在此次新闻发布会上的“首秀”,市场人士普遍给出高分。中泰证券评价“不回避、不推诿”、“敢担当”:自从去年股市异常波动以来,市场体现出因预期不明而导致的选择困难症,市场呼吁主管部门明确预期,实质是要求进一步做到信息对称。广大投资者和行业机构迫切希望主管机构能够统一思想,明确预期。在市场预期明确和稳定后,有利于市场运行恢复常态。

全面依法加强监管

值得关注的是,在此次新闻发布会上,刘士余对监管和投资者保护提出了思考。在回应注册制时,刘士余表示,“无论是核准制还是注册制,我们都必须时刻秉承保护投资者合法权益的真诚理念,对发行人披露内容进行严格的真实性审查,这一点即使将来实行注册制,不但不能放松,而且必须加强。”

在言及市场异常波动时,他指出资本的本能是逐利,政府的职能不能动摇,就是维护资本市场的公开、公平、公正,离开“三公”原则就谈不上对消费者权益的保护,谈不上对中小投资者权益的保护。只有保护好中小投资者的权益,才能促进中国资本市场稳健发展。证监会必须深刻吸取教训,举一反三,加快改革,转换职能,全面依法加强监管,促进资本市场健康发展。

多家公募基金:向市场传递积极信号

□本报记者 徐文擎

证监会主席刘士余12日在出席记者会时,对目前市场广泛关注的注册制、熔断机制、稳定市场等问题进行了回答。对于刘士余传递的“少说多做,但该说还得说”的理念,以及维护中国资本市场公平公正公开,坚持资本市场法治化、市场化方向,保护好中小投资者权益,推进资本市场健康持续发展的取向,多家公募基金均表示,刘士余的表态有助于稳定市场,提振投资者信心。

华夏基金认为,刘士余的答记者问传达出了三层意思。一是稳定市场预期,降低市场对融资压力的担忧。二是提振投资者信心,明确表示未来较长时间内谈中证金的退出为时尚早,同时,当市场失灵时政府要果断出手,以稳定市场、修复市场、建设市场、发展市场。三是更加强调保护投资者权益,表示中国资本市场的发展必须坚持市场化、法治化这一根本方向,要维护

资本市场的公开、公平、公正,保护好中小投资者的权益。公募基金的主要持有人都是中小投资者,华夏基金将继续坚持价值投资、稳健投资、分散投资理念,关注投资组合的流动性风险,更加切实保护中小投资者权益。

嘉实基金表示,刘士余的讲话强调了管理层对股市的呵护,短期给市场吃了一颗“定心丸”,有助于市场风险偏好的恢复,中长期有助于中国资本市场健康发展,成为助力供给侧改革利器。监管机构深刻理解、充分考虑中国资本市场投资者结构,这有利于其后对于资本市场稳定以及健康发展的相关政策和改革的研究论证以及推行。嘉实基金预计,注册制改革或有序稳健进行,健全多层次资本市场体系或更靠前。

易方达基金表示,刘士余在答记者问时表态,显示出他对健全中国资本市场投融资体系方面方向明确、态度坚决,投资者信心有望得到提振。对于注册制的表态,有利于稳定市场预期;注册制的积极稳妥推进有利于资本市场长期健康发展。另外,对中证金问题的答复和熔断机制的客观总结,反映出政府的适时干预仍然不可缺失,以及保护中小投资者的意愿。

南方基金史博:市场短期信心将很快恢复

易方达基金表示,刘士余在答记者问时表态,显示出他对健全中国资本市场投融资体系方面方向明确、态度坚决,投资者信心有望得到提振。对于注册制的表态,有利于稳定市场预期;注册制的积极稳妥推进有利于资本市场长期健康发展。另外,对中证金问题的答复和熔断机制的客观总结,反映出政府的适时干预仍然不可缺失,以及保护中小投资者的意愿。

期;注册制的积极稳妥推进有利于资本市场长期健康发展。另外,对中证金问题的答复和熔断机制的客观总结,反映出政府的适时干预仍然不可缺失,以及保护中小投资者的意愿。

明确方向传递信心

“在发布会上,刘士余向市场传递了改革的决心与建设健康资本市场的信心”,银河证券首席策略分析师孙建波在接受中国证券报采访时表示,此次发布会破除了很多短期不利于市场的传言,明确了市场长期改革的方向。短期有利于市场稳定,长期有利于打造健康资本市场,实现资本市场与产业发展的良性互动。

一是对于注册制改革,打消了市场短期疑虑。明确了为注册制准备法律、制度和市场环境的坚定立场,长期中有利于市场的完善与健康

发展。股市需要好公司,供给侧改革需要健康的资本市场。2005年股权分置改革是中国资本市场走向规范的第一个里程碑。2016年,注册制改革将是中国资本市场完善和健全资本资源配置功能的关键,将是资本市场服务于供给侧改革的关键,资本市场也将面临全新的监管环境。

二是对市场关心的主要问题的回应给市场吃了“定心丸”。对于证金退出问题的回应、股灾的看法以及对熔断机制的分析,均显示了其冷静思考、慎重决策、作风果断的特征。尤其是“当市场连续失灵,完全失灵的时候,今后还要果断出手”的表述,更加让市场吃了一颗“定心丸”,对应付可能出现的恶性市场环境有了底气。

孙建波表示,正如刘士余所言:“作为证监会主席,不能建议大家买股票,更不能建议大家卖股票”。市场监管的健全、市场稳定的决心,都不代表市场只涨不跌。“泡沫怎么吹起来的,总得挤下去。”刘士余表示。作为投资者,一定要从经济前景的基本判断出发做出大类资产配置选择,一定要从产业和公司的基本面出发选择投资的和时机。当前中国经济处于异常复杂的“三期”叠加阶段,类似于2015年上半年的非理性泡沫短期内不具备再发生的条件。今后数年内,投资者应该从注册制改革的大趋势出发,从供给侧改革的大方向出发,选择符合中国经济转型大势的投资类型和投资标的。

中国经济的确定在困难,而2016年是大力发展大踏步前进的一年。中国宏观经济政策从需求管理向供给管理转变;中国经济要在2016年突破中长期的结构性的内部压力,踏上关键有力的一步,如果说没有困难是不现实的,关键在于能否战胜困难,能否前进。

改革开放后的前三十年,中国经济增长更多是倚重粗犷型的劳动力红利,虽然经济总量看起来大,但实质上这些年只解决了温饱问题。联合国认为,中国改革开放减少贫困人口7.9亿,对世界减贫的贡献超过70%。而中国经济将在2016年站在脱贫的陆地上起飞。

其次,就股市本身而言,从2015年6月大跌至今,市场持续低迷。牛势就是在这种状态中形成的,就象春天的芽,是在料峭寒风中不知不觉成长的。

目前底部特征已零零散散出现。现在的股市,底在2500点还是2600点,对长期投资者或机构投资者并不重要。从现在到今年六月上旬,可以视做底部形成期。从五月中旬开始,随着信心的恢复,到六月上旬就具备了牛势启动的条件。

阿拉善生态基金会获“中欧十佳绿荫基金会奖”

□本报记者 黄丽

13日,中欧社会论坛和中国公益研究院共同主办的“生态文明与绿色转型”研讨会暨“中欧十佳绿荫基金会奖”颁奖典礼在深圳证券交易所成功举行。北京市企业家环保基金会、亿利公益基金会、云南省绿色环境发展基金会、天合公益基金会、老牛基金会、中华环境保护基金会、阿里巴巴公益基金会、中国绿化基金会、阿拉善生态基金会、中国绿色碳汇基金会获得第一届“中欧十佳绿荫基金会奖”的基金会颁奖。

刘士余:资本市场改革必须立足国情

(上接A01版)刘士余称,凡是股市异常波动,原因都是多方面的。其中,中国资本市场不成熟是一个重要原因,包括不完备的交易制度、不完善的市场体系、不成熟的交易者、不适应的监控制度。对此,证监会必须深刻吸取教训,举一反三,加快改革,转换职能,全面依法加强监管,促进资本市场健康发展。

谈到熔断机制,刘士余表示,当初研究论证实施熔断机制的根本出发点是为了防止股市巨幅波动,为了更好地保护投资者,尤其是中小投资者的合法权益。但是这个制度推出以后,客观上造成了助跌的效果,制度运行的结果和推出这项制度的初衷基本背离,证监会立即叫停了这个机制。

刘士余表示,在实施这个机制的时候可能对资本市场主体结构考虑欠周。在不断扩大的全球化环境当中,资本市场的制度安排重构要吸取世界上其他国家好的做法、成功的经验,但是每一项改革必须牢牢地立足中国国情。单从投资者结构角度来讲,中国资本市场是中小投资者占绝对主体的市场体系,这一点在世界上是不多见的。未来几年,可以预见,中国资本市场的市场投资主体结构不会发生根本性变化,所以,未来几年不具备推行熔断机制的基本条件。

刘士余表示,在实施这个机制的时候可能对资本市场主体结构考虑欠周。在不断扩大的全球化环境当中,资本市场的制度安排重构要吸取世界上其他国家好的做法、成功的经验,但是每一项改革必须牢牢地立足中国国情。单从投资者结构角度来讲,中国资本市场是中小投资者占绝对主体的市场体系,这一点在世界上是不多见的。未来几年,可以预见,中国资本市场的市场投资主体结构不会发生根本性变化,所以,未来几年不具备推行熔断机制的基本条件。

刘士余表示,在实施这个机制的时候可能对资本市场主体结构考虑欠周。在不断扩大的全球化环境当中,资本市场的制度安排重构要吸取世界上其他国家好的做法、成功的经验,但是每一项改革必须牢牢地立足中国国情。单从投资者结构角度来讲,中国资本市场是中小投资者占绝对主体的市场体系,这一点在世界上是不多见的。未来几年,可以预见,中国资本市场的市场投资主体结构不会发生根本性变化,所以,未来几年不具备推行熔断机制的基本条件。

刘士余表示,在实施这个机制的时候可能对资本市场主体结构考虑欠周。在不断扩大的全球化环境当中,资本市场的制度安排重构要吸取世界上其他国家好的做法、成功的经验,但是每一项改革必须牢牢地立足中国国情。单从投资者结构角度来讲,中国资本市场是中小投资者占绝对主体的市场体系,这一点在世界上是不多见的。未来几年,可以预见,中国资本市场的市场投资主体结构不会发生根本性变化,所以,未来几年不具备推行熔断机制的基本条件。

刘士余表示,在实施这个机制的时候可能对资本市场主体结构考虑欠周。在不断扩大的全球化环境当中,资本市场的制度安排重构要吸取世界上其他国家好的做法、成功的经验,但是每一项改革必须牢牢地立足中国国情。单从投资者结构角度来讲,中国资本市场是中小投资者占绝对主体的市场体系,这一点在世界上是不多见的。未来几年,可以预见,中国资本市场的市场投资主体结构不会发生根本性变化,所以,未来几年不具备推行熔断机制的基本条件。

刘士余:资本市场改革必须立足国情

(上接A01版)刘士余称,凡是股市异常波动,原因都是多方面的。其中,中国资本市场不成熟是一个重要原因,包括不完备的交易制度、不完善的市场体系、不成熟的交易者、不适应的监控制度。对此,证监会必须深刻吸取教训,举一反三,加快改革,转换职能,全面依法加强监管,促进资本市场健康发展。

谈到熔断机制,刘士余表示,当初研究论证实施熔断机制的根本出发点是为了防止股市巨幅波动,为了更好地保护投资者,尤其是中小投资者的合法权益。但是这个制度推出以后,客观上造成了助跌的效果,制度运行的结果和推出这项制度的初衷基本背离,证监会立即叫停了这个机制。

刘士余表示,在实施这个机制的时候可能对资本市场主体结构考虑欠周。在不断扩大的全球化环境当中,资本市场的制度安排重构要吸取世界上其他国家好的做法、成功的经验,但是每一项改革必须牢牢地立足中国国情。单从投资者结构角度来讲,中国资本市场是中小投资者占绝对主体的市场体系,这一点在世界上是不多见的。未来几年,可以预见,中国资本市场的市场投资主体结构不会发生根本性变化,所以,未来几年不具备推行熔断机制的基本条件。



特华投资控股有限公司
TEHUA INVESTMENT HOLDING CO.,LTD.

博士后科研工作站

面向海内外公开招聘2016年度博士后研究人员

学术总顾问: 中国工程院院士、中国社会科学院学部委员、博士生导师 李京文
中国人民大学资深教授、博士生导师 黄 达

研究总指导: 中国社会科学院原副院长、学部委员、博士生导师 李 扬
中国社会科学院研究员、博士生导师 李茂生 王国刚 王松奇

2. 获得相关专业博士学位或应届博士毕业生,年龄在35周岁以下;身体健康,能够承担较高强度的研究压力和工作任务;

3. 具有较深厚的经济学、金融学、公共经济学、管理学、投资学、财务管理和法律专业基础;

4. 具有较强的研究创新能力和课题组织能力;

5. 具有与所申请研究项目相关的良好教育背景和从业经历者优先。

招收博士后研究方向

1. 中国自贸试验区发展研究
2. 中国金融服务外包研究
3. 中国金融中心城市评价研究
4. 中国信托业转型创新研究
5. 中国城市公共安全评价研究

6. 中国物联网发展研究
7. 中国区域金融创新机制研究
8. 中国保险业竞争力评价研究
9. “一带一路”与地域文化研究
10. 推动“双创”示范基地建设研究
11. 国家中小企业发展基金支持实体经济研究
12. 互联网金融监管创新研究
13. 土地制度改革与城乡一体化研究
14. 建立保险资产交易机制研究
15. 中外房地产税功能和课征对象比较研究
16. 中外保证保险比较研究
17. 中外特色小镇建设比较研究
18. 中外经济学奖运作模式研究

报名要求与联系方式

1. 工作站博士后研究人员的招收报名工作一律采用网上报名方式。凡申请来本站做博士后者,请于2016年3月15日至2016年4月15日登录特华博士后科研工作站网站www.tehua.org进行网上报名,具体详见网站《网上报名注意事项》。
2. 本站将对申报人员组织统一面试和笔试,择优录取。面试内容:外语、专业和综合知识,笔试内容为命题写作。考试时间为另行通知。录取的博士后,可进入北京总站、上海分站和深圳分站从事研究工作。
3. 联系地址:北京市朝阳区北辰西路69号峻峰华亭A座1202室 邮政编码:100029

联系人: 张晓姣 李心伊 联系电话: 010-58772892 18531306066 传真: 010-58772893 E-mail: zhangxiaojiaoweb@163.com http://www.tehua.org