

如何找回财富密码  
国投瑞银沪深300金融地产ETF  
159933

## 公司法修改提上日程 简政放权成共识

A2

## 老股转让可尝试 突破持股比例原则

A2

## IPO新政压缩暴利空间 创投更要拼内功

A12

## 国内航空业 超百亿投资争抢地盘

A9

## 陈发树拒绝红塔和解请求

A10

## 从李嘉诚撤资 看中国企业家指数

A3

## IPO重启 机构的盛宴媒体的狂欢

A18

■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 新兴产业要舍得投入 应容忍商业银行适度试错



证券时报记者 陆星兆

无锡尚德债务重组,银行风险暴露无遗,上海银行6.09亿元债权折损比例高达近七成。由此引出一个话题,尽管新兴产业前景向好,又有国家政策支持,但也面临巨大的不确定性和市场风险,面对这些行业,商业银行到底该不该做他们的生意?

在一些观点看来,本着对股东负责,商业银行应坚持审慎原则,尽量回避此类行业;另一些观点则认为,在大变革时代,银行要摒弃只会锦上添花,不会雪中送炭的传统理念,努力创新金融服务,支持战略性新兴产业发展。两相比较,笔者更倾向于后者。

与美国发达的资本市场不同,我国金融体系仍以间接融资为主。新兴技术要实现产业化发展,规模化应用,商业银行仍有着其他融资渠道无法替代的作用。相应的,国内银行业承担着推动经济转型的社会责任,我们要适度允许银行提高在新兴产业的试错成本。

从长期来看,新兴产业代表的进

步力量,在未来累积产生的社会价值,足以弥补早先的投入与损失。从美国南北战争之后的铁路建设,到伊利运河的巨额投资,再到上世纪末互联网泡沫时期不计成本铺设海底光缆和技术开发……无数案例印证了“前人栽树后人乘凉”的道理,没有他们就没有当今世界的繁荣。同时,它也揭示了人类每次标志性跨越背后的动力源泉——来自理想和资本的癫狂结合。

在当前的经济转型升级过程中,出现了光伏、高铁等新兴产业的债务问题,我们不妨站在历史角度,以更积极的态度来审视。第一,它是一个必经的过程,新兴产业都是钱砸出来的,要舍得投入。第二,新兴产业普遍具有“一将功成万骨枯”的特点,但它让上下游和消费者受益。第三,银行不良贷款出现在新兴产业,总比堆积在商贸和三四线城市房地产市场更能促进社会进步。

当然从技术层面来讲,发展新兴产业,需要降低并分散银行业在经济转型中承担的压力,更重要的是发展多层次资本市场。但无论资本以哪一种形式参与新兴产业,我们都该学会接受必要的损失,付出该付出的代价。

回到光伏行业,激烈的市场竞争导致了尚德破产和银行坏账,但也迫使更多企业走向进步,资源配置更加高效。晶硅太阳能电池组件的全成本2011年以来下降了60%,英利多晶硅电池片转换效率以平均每年约0.4个百分点的比例提升。国内光伏行业在今年下半年全面扭亏。乐观者认为,到2020年,太阳能发电有望不再需要政府补贴,平价上网。届时,不仅光伏行业,整个人类社会都将是一番新景象。

# 五部委监管比特币:不能作货币流通用

不得将比特币作为信托、基金等投资的投资标的;不得接受比特币或以比特币作为支付结算工具

证券时报记者 贾壮

中国人民银行、证监会、银监会等五部委日前联合印发《关于防范比特币风险的通知》,首次明确了比特币的性质,要求各金融机构和支付机构不得以比特币为产品或服务定价。消息公布后,比特币在中国的实时交易价格瞬间从7000元下跌至4521元,跌幅高达35%。

《通知》认为,比特币不是由货币当局发行,不具有法偿性与强制性等货币属性,并不是真正意义上的货币。从性质上看,比特币是一种特定的虚拟商品,不具有与货币等同的法律地位,不能且不应作为货币在市场上流通使

用。但是,比特币交易作为一种互联网上的商品买卖行为,普通民众在自担风险的前提下拥有参与的自由。

央行指出,从比特币属于特定虚拟商品这一属性看,可能存在三个方面风险:一是较高的投机风险;二是较高的洗钱风险;三是被违法犯罪分子或组织利用的风险。不过,从目前的形势看,由于比特币的总量较小,交易市场规模有限,各金融机构也没有直接参与比特币的交易和投资活动,因此,比特币的相关风险尚达不到冲击我国金融体系的程度。

《通知》要求,现阶段,各金融机构和支付机构不得以比特币为产品或服务定价,不得买卖或作为中央对手买

卖比特币,不得承保与比特币相关的保险业务或将比特币纳入保险责任范围,不得直接或间接为客户提供其他与比特币相关的服务,包括:为客户提供比特币登记、交易、清算、结算等服务;接受比特币或以比特币作为支付结算工具;开展比特币与人民币及外币的兑换服务;开展比特币的储存、托管、抵押等业务;发行与比特币相关的金融产品;将比特币作为信托、基金等投资的投资标的等。

《通知》规定,作为比特币主要交易平台的比特币互联网网站,应当根据相关规定,依法在电信管理机构备案。同时,针对比特币具有较高洗钱风险和被犯罪分子利用的风

险,《通知》要求相关机构按照《中华人民共和国反洗钱法》的要求,切实履行客户身份识别、可疑交易报告等法定反洗钱义务,切实防范与比特币相关的洗钱风险。

为了避免因比特币等虚拟商品借“虚拟货币”之名过度炒作,损害公众利益和人民币的法定货币地位,《通知》要求金融机构、支付机构在日常工作中应当正确使用货币概念,注重加强对社会公众货币知识的教育,将正确认识货币、正确看待虚拟商品和虚拟货币、理性投资、合理控制投资风险、维护自身财产安全等观念纳入金融知识普及活动的内容,引导公众树立正确的货币观念和投资理财理念。(更多报道见A4版)

## 期货研究所转型共识:从成本中心到利润中心

详见A7版



图为由证券时报主办的“赢在专业——期货公司研究所发展沙龙”活动现场

郑宇/摄

## IPO新政改变上市公司生态

A5

## 皖集体建设用地流转未破冰 待细则出台

A17

## 网上申购引入市值配售将挤压打新资金

新股发行体制改革新引入的网上申购市值配售机制,受到市场各方热议。券商投行人士预测,尽管还不清楚投资者持有非限售股份的市值及申购资金量之间的比例配置,但可以预见的是,网上新股申购市值配售实施后,投资者资金将被分流,导致打新资金缩水。

A6



无人机民用  
农业电力可先行

A10



好“牌”出尽  
4G概念没了劲

A14

深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2013-12-05	8560.79	-0.47%	巨潮沪深A指	2744.14	-0.33%
深证100指数P	2808.33	-0.44%	巨潮大盘指数	2542.51	-0.29%
深证300指数P	2973.82	-0.42%	巨潮中盘指数	3119.39	-0.19%
中小板指数P	5004.12	-0.83%	巨潮小盘指数	3122.13	-0.27%
中小300指数P	957.27	-0.69%	巨潮100指数	2720.33	-0.35%
创业板指数P	1202.07	-3.08%	泰达环保指数	2614.84	-0.15%
深证治理指数	5222.73	-0.63%	中金龙头消费	4400.91	-0.21%

加入智远理财  
实现财富梦想