证券时报

人民日报社 主管主办
人民网 www.people.com.cn

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托公司信息报纸

STCN.com 证券时报网.中国

2014年4月 星期五 4

今日84版 第6140期
A叠16版 B叠68版

央行：当前经济运行仍处合理区间

一季度例会对于政策走向表述与之前相比基本没有变化

证券时报记者 贾壮

中国人民银行货币政策委员会2014年第一季度例会日前在北京召开。会议认为，当前我国经济运行仍处在合理区间，金融运行总体平稳，物价基本稳定，但所面临的形势依然错综复杂，有利条件和不利因素并存。

随着经济下行压力加大，货币政策委员会一季度例会的表述略有变化。关于国内经济形势，表述由去年四季度的“当前我国经济金融运行总体平稳”，变为“当前我国经济运行仍处在合理区间”。关于国际经济形势的判断，也增加了形势分化的内容，主要是因为部分新兴经济体增速持续放缓。

今年前两个月，宏观经济运行数据大多低于预期，引起外界对于经济下滑的担心，有声音认为政策应该及时放松。不过，一季度例会对于政策走向的表述与之前相比基本没有变化。会议认为，要密切关注国际国内经济金融最新动向和国际资本流动的变化，坚持稳中求进、改革创新，继续实施稳健的货币政策，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。

同时，要改善和优化融资结构和信贷结构。继续深化金融体制改革，增强金融运行效率和服务实体经济能力。进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

对于呼吁央行及时降低存款准备金率以应对经济下滑风险的呼声，中国央行旗下的《金融时报》日前刊文称，目前，中国经济对投资和债务的依赖还在上升，经济金融领域的潜在风险值得关注。在此背景下降准，将会延缓金融机构和企业去杠杆进程，影响中国经济结构进一步优化。

中金公司首席经济学家彭文生认为，在经济增速放缓的形势下，货币政策存在放松压力，放松力度取决于增长下行幅度。基准情形下，一季度经济增速仅小幅低于政府目标，货币政策限于微调，以放松信贷窗口指导为主。风险情形下，一季度经济增速回落至7%左右，央行可能于二季度降准或者降低存款基准利率。

昨日，北京市西城区党政考察团到河北廊坊进行座谈交流，双方签署合作发展框架协议。协议内容包括推进产业结构升级转型合作、加强金融科技领域交流、推动文化旅游产业合作、促进民生基础领域合作以及推动干部人才领域交流五大方面。（更多报道见A2版）中新社/图文

杨剑波诉证监会案开庭

A2

长沙市住建委否认“松绑限购”传言

A9

宝钢试水可交换债券 计划募资约40亿

4月3日，宝钢集团董事会决定，拟使用所持有的新华保险部分A股股票作为标的股票发行可交换公司债券。新华保险今日公告称，宝钢集团拟发行的可交换债券拟期限不超过3年，拟募集资金规模不超过40亿元。该可交换债的持有人在债券发行12个月以后，可以将所持可交换债按一定比例换取宝钢集团持有的新华保险A股股票。

A9

通缩压力加大 欧洲央行再放宽松信号

A4

安邦保险入股世纪证券 承诺三年不换高管

A6

利率市场化初考 上市银行净息差走势企稳

A13

网络文学小池塘潜入大鳄 产业资本掀整合浪潮

A5

4000亿两融市场 查补漏洞进行时

A6

一大批P2P 即将嵌入余额理财功能

A7

3月20城市商品房库存 创近5年新高

A9

时报观察 In Our Eyes

交易所竞争 应让市场起决定性作用

证券时报记者 黄小鹏

上周，监管部门表示，首发企业可以根据自身意愿，自主选择上市地，去哪个交易所上市不再与企业公开发行股数挂钩。消息一经发布，很快引起资本市场各方的高度关注。

回想当初，沪深交易所建立不久，就围绕上市资源、交易活跃度、辐射力等展开了激烈竞争。竞争促使两家交易所努力寻找适合自身的定位和发展思路，贴近市场需求，改善服务，共同做大了中国证券市场规模。在这一阶段，两家交易所竞争同质化的苗头有所抬头，地方政府行政之手一度介入较深，也带来了一些弊端。

大约在新世纪之交前后，管理层决定让沪深两家交易所错位发展，深圳市场重点发展创业板，做中国的纳斯达克；上海市场重点发展主板，做中国的纽交所。以顶层设计来规划两家交易所的差异化发展路径，应该说是用心良苦，有利于两所形成自己的特色，为不同类型的企业提供更有针对性的服务，也在一定程度上平息了社会上对两所同质化发展的批评。

从这些年的实践看，沪深交易所已逐步形成了各自特色，错位竞争格局已基本形成，较为成功地解决了同质化问题。“深强沪弱”与“沪强深弱”的市场风格不时轮换出现。当经济形势和市场风格有利于蓝筹股时，上海市场就会比较活跃；当经济形势和市场风格有利于中小企业时，聚集较多中小创业企业的深圳市场就会吸引更多目光。总之，市场风格轮流转，没有谁能专美。

虽然近一年多来，创业板在弱市中表现抢眼，但这毕竟只是阶段性现象，如果中国经济进入新一轮增长周期，则市场出现新一轮风格转换，也不是没有可能。因此，对两家交易所发展失衡的担忧，也许是有些过虑了。从全球范围看，交易所之间的竞争异常激烈，要想在竞争中发展壮大，脱颖而出，一个重要的支撑点就是强化自己的特色，而不是模糊自己的特色。

话又说回来，与成熟市场经济国家空间经济布局主要由自发市场力量形成不同，中国经济的空间布局带有比较明显的“顶层设计”色彩，这是中国特定的发展路径造成的。决策者需要对各个片区、各个城市的发展进行规划，需要兼顾不同区域的平衡，但这种行政力量的介入，应该以尊重市场为前提，以尊重各地的资源禀赋为前提，这亦是“让市场在资源配置中起决定性作用”的真正内涵。

计划经济时代，“计划大师”想当然在地图上画线布点，结果不时造成了巨大的资源浪费。现在，决策部门更加重视经济规律，但如何处理“顶层设计”与市场内在规律这对矛盾仍然苦无良方。说到底，解开这对矛盾的钥匙还是十八届三中全会决议中的那句话：“让市场在资源配置中起决定性作用。”

CNINDEX 深证及巨潮指数系列 2014.04.03

指数代码	指数简称	收盘	涨幅	指数代码	指数简称	收盘	涨幅
399001	深证成指	7298.00	-0.49%	399311	巨潮1000	2408.82	-0.53%
399005	中小板指	4701.69	0.37%	399314	巨潮大盘	2214.55	-0.75%
399006	创业板指	1326.18	-0.14%	399315	巨潮中盘	2948.82	-0.51%
399330	深证100	2469.50	-0.40%	399316	巨潮小盘	3134.97	-0.01%
399007	深证300	2750.34	-0.20%	399550	央视50	3194.44	-0.49%
399103	乐富指数	4144.02	-0.25%	399379	巨潮基金	4210.16	-0.37%
399301	深信用债	126.10	0.16%	399481	企债指数	124.72	0.01%

深圳证券信息有限公司 http://www.cnindex.com.cn

国内统一刊号CN44-0157 邮发代号:45-91 证券时报社出版 订报热线:0755-83501737 读者热线:0755-83501631 广告热线:0755-83501668