



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12月
星期一

22

今日60版 第6352期
A叠16版 B叠44版

红罐之争一审： 加多宝判赔王老吉1.5亿

A11

香港券商： 目前A股处于牛市第一阶段

A13

解码新“沂源现象”： 借并购浪潮促转型升级

A10

徐翔实地探访军工企业 多机构调研细分行业龙头

A9

股票型分级基金 市值突破千亿

A6

P2P年底忙回笼流动性 明年初鏖战供应链金融

A7

深交所理事会 自律监管委员会成立

A2

11家企业 新增至IPO排队名单

A2

■ 时评观察 | In Our Eyes |

资本市场行政和解机制 直面中小投资者维权难



证券时报记者 程丹

及其他罚没款补偿受损投资者，就可以开辟行政监管直接为投资者提供有效救济的渠道。一方面使涉案当事人以交纳“和解金”的形式，在实质上承担财产处罚的法律后果，另一方面使受害投资者通过涉案当事人所缴纳的“和解金”及时获得实实在在的经济补偿，兼顾了行政法制的惩治功能与救济功能。同时，还能在不违背法律、不损害投资者权益并使涉嫌违法行为付出相应成本的情况下，尽快平复事态，使相关市场秩序和市场运行恢复正常。

目前，资本市场的各项政策都在为引入和落实和解制度创造着条件。退市新规对因违规而暂停上市的企业，其在申请恢复上市时所设定的条件之一就是对其民事赔偿责任承担作出妥善安排；沪深交易所也规定，重大信披违法公司若不承担赔偿责任，恢复上市申请时将被“拒之门外”。

但必须强调的是，行政和解制度需严格限定适用范围，切实防止规则被滥用。有部分市场人士担心，监管部门和违法者就某一处罚事宜达成和解，大量的违法行为将有可能因监管部门不再深入查处追究而石沉大海。这就需要监管机构强化调查职责，严格区分行政和解与案件调查，在执行过程中公开透明将和解流程公之于众，坚决防止“以和代查”，杜绝“花钱买平安”的情况发生。此外，和解制度还需《证券法》修订进行确立，从而强化相关法律责任，促使违法主体具有主动赔偿的意愿。利用法律惩戒的威慑力让违法主体端正对待和解的态度，从根本上达到保护投资者的目的。

央行副行长、国家外汇管理局局长易纲表示

央行正逐步退出常态式外汇市场干预

证券时报记者 孙璐璐

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲昨日表示，今年以来人民币双向波动弹性确实增加，央行正在逐步退出常态式的外汇市场干预，人民币汇率可以在合理均衡的水平上保持基本稳定。

易纲是在2014-2015中国经济年会上作上述表示的。针对近期人民币汇率贬值一事，易纲认为，现在与年初相比，人民币对美元只波动了2%，

美元对欧元的升值超过10%，对日元的升值超过11%，人民币相对全世界的货币还是比较强的。

今年以来美元是世界第一强货币，人民币是世界第二强，而且人民币的实际有效汇率是升值的。”易纲说。今年年初汇改后，央行将人民币对美元汇率波动区间从1%扩大到2%，人民币双向波动加大。易纲强调，人民币双向波动汇率形成机制已大大市场化，我们完全有理由相信，人民币汇率可以在合理均衡的水平上保持

基本稳定。”易纲表示，汇率弹性的增加恰恰是促进国际收支平衡一个非常重要的机制。数据显示，2007年中国国际收支经常项下的顺差占国内生产总值的比重约10%，2013年已降到2%左右，国际收支平衡大大改善。

易纲列举数据称，今年年初6.06元人民币对1美元，4-5月曾达到6.25元，9月人民币又升值到6.1元左右，12月为6.22元，双向波动弹性确实增加了”。易纲指出，从供求关系上看，目前

中国国内主体持有人民币和美元等外币的选择更多，人民币在过去一段时间单向升值的预期基本消失，市场供求更加均衡，人民币基本上双向浮动。

从中国经济的基本面看，易纲称，虽然中国的货物贸易顺差较大，但服务贸易逆差与之相抵，经常贸易总体顺差是比较小的。在资本项下，长期来看中国资本市场对全球是有吸引力的。在监管方面，中国加强了国际收支的统计系统，强化反洗钱、反恐融资、反避税天堂的监管，也为进一步市场化、便利化奠定了基础。



全国14省市高速ETC联网启动试运行

昨日，按照交通运输部《全国高速公路电子不停车收费联网2014年度开通方案》进度安排，北京、天津、河北、山东、山西、上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、辽宁、陕西、湖南等14个省市高速公路不停车电子收费系统（ETC）全国联网系统完成切换及测试工作，正式启动试运行。图为车辆从石家庄市裕华路高速入口ETC通道驶入高速公路。

新华社/图文

证券法修订聚焦三理念 注册制最快明年下半年实行

A2

宋丽萍：发挥资本市场优势打造高校之家

近日，深交所与多所高校合作启动“燧石星火创业训练营”公益活动，通过企业创始人、投资团队、中介机构等参与授课与交流，帮助学生熟悉资本市场运作、了解新兴产业发展，学会有效组建团队、构造创新商业模式与营销创业计划，支持高校学生自主创业。

A2

公募力挽奔私潮 不拘一格留人才

股市持续走牛，给公募基金行业带来惊喜的同时，也带来了新的烦恼——基金经理再掀奔私大潮。而人才是公募基金的核心竞争力，为了挽留优秀的人才，基金公司各出奇招。

A5



科技企业估值 越来越“任性”

A4

外资行准入门槛降低 在华设点将提速

A7