

庄心一：以注册制为核心推动修改证券法

以解决投资者经济利益救济难题为目标，健全多元化的纠纷解决和利益补偿机制

证券时报记者 黄婷 徐婧婧

中国证监会副主席庄心一在12月27日上交所主办的第五届“证法论坛”上表示，市场经济本质上是法治经济，法治是资本市场善治的根基。要以法治的思维方式和方式，从五方面扎实做好资本市场改革发展和监管执法的各项工作。

一是要以股票发行注册制改革为核心，推动修改完善证券法等市场基础性法律制度。庄心一指出，股票发行注册制改革绝不仅是股票发行方式的简单变化，而是事关市场运行机制和监管理念的基础性重大变革。考察不同国家和地区注册制的做法，一致的要求是，以信息披露为中心，监管者关注的是信披质量，并不对发行人及其证券进行价值判断，发行时机、价格完

全由发行人和中介机构根据市场情况决定。证券法修改是注册制正式实施的前提，要积极配合全国人大对证券法的修改工作，通过对现行证券法关于证券发行核准制的制度调整，明确厘定注册主体、注册要求以及注册程序等安排，特别是要从法律上清楚界定信披的要求和不同主体信披的职责边界，严格落实发行人的诚信责任和中介机构的把关责任。同时，要丰富和强化监管机关的执法措施和执法手段，提供完备的法律制度保障。

二是要以监管转型为重点，进一步提高行政执法效能。证监会要从过去过多的事前审批，向加强事中事后监管转变，把工作重点切实转到加强监管执法，保护投资者合法权益上来。要进一步加强整合监管资源，完善执法体制，加强执法力量，着力打击欺诈发行、内幕交

易、操纵市场等违法行为，切实维护公开、公平、公正的市场秩序。

三是要以解决投资者经济利益救济难题为目标，健全多元化的纠纷解决和利益补偿机制。违法行为发生时，投资者最关切的是经济损失能不能挽回，而这恰恰是目前投资者保护的薄弱环节，也是下一步的工作重点。要进一步完善证券侵权民事赔偿司法解释，有效解决民事赔偿诉讼面临的实际问题，支持投资者通过民事诉讼维护自身权益；要积极稳妥推进行政和解试点工作，对于符合行政和解条件的特定案件，可以通过与当事人达成和解协议，由当事人交纳和解金的方式补偿投资者；要不断提升行业调解专业化水平，推动专业化调解组织建设，推进诉调对接、仲调对接，不断拓宽证券期货市场矛盾纠纷解决渠道。

四是要以公开透明为原则，积极营造诚信守法的市场环境。信披是公开原则的核心内容，要以信披为中心，以投资者需求为导向，立足于区分财务信息与非财务信息不同特征，建立差异化披露要求；进一步加强首发信披与持续信披在披露事项、标准上的衔接，不断总结信披实践，有针对性完善上市公司信披规则体系。在强制信披基础上，鼓励自愿性、差异化信披。同时，要全面推进政务公开。

五是要以构建创新与法治的良性互动关系为手段，形成法治引领和保障改革创新、改革创新在法治轨道上进行的新常态。一方面，市场所有改革创新都必须于法有据，改革创新应当尊重法律权威、在法治轨道上进行；另一方面，立法要主动适应改革和经济社会发展需要，主动引导和保障改革创新。

(更多报道见A2版)

国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

首次公开发行A股

今日在深圳证券交易所隆重上市

股票简称：国信证券 股票代码：002736
发行价格：5.83元/股 发行数量：120,000万股

保荐机构(主承销商)：广发证券股份有限公司

BGE 北京高能时代环境技术股份有限公司
北京高能时代环境技术股份有限公司
Beijing Geoenviron Engineering & Technology, Inc.

首次公开发行股票

今日在上海证券交易所隆重上市

股票简称：高能环境 股票代码：603588

保荐机构(主承销商)：中信证券股份有限公司

买货币 选南方

南方现金A(202301)
理财金A(000816)

存款货币基金 不等于 银行存款
投资者须知

南方基金
NANFANG FUNDS

中国结算 将启动结算业务整合

A2

机构调研环保类公司 投资者探访威华股份

A15

中信证券 将增发15亿股H股

A17

■ 时报观察 | In Our Eyes |

央行调整存款口径 剑指利率市场化



证券时报记者 罗克关

也在很大程度上受限于资本总量。以目前国内银行的资产结构和资本生成能力论，大部分银行最终的放贷空间，恐怕都将取决于资本筹集的速度。

再考虑到此次纳入一般性存款的五类原同业存款，其利率形成机制早已经市场化，因此央行最终摆到银行面前的“圣诞大礼”其实是一柄双刃剑：其中确实如部分学者所考虑到的那样，银行可以将普通存款转为不用缴存的同业存款来获取更大的放贷空间，但由于这些存款的负债成本高于传统的储蓄存款，银行面临的综合负债成本反而有可能更高。

做还是不做？这可能会是一个艰难的抉择。如果有银行不想在负债端捉襟见肘，央行确实给出了一个找钱的有效途径。不过关键是，花钱买来的这些存款最终能否有效运用以获得收益？在一些资金稀缺行开始行动之后，整个市场的天平是否还能维持住？就像当年各家银行纷纷提高理财产品收益率来吸引资金流入一样，更大范围内的资金竞争恐怕已经箭在弦上。

但在宏观层面，央行将五类原同业存款纳入一般性存款之后，如果有银行希望获得其中不用缴存的存款红利，那么资金就会从以前非完全市场化的一般性存款科目向这些科目流动。换言之，非完全市场化的银行资金来源占比会下降，已经市场化的银行资金来源占比会上升。假以时日，当央行最终宣布放开存款利率管制上限之时，市场所遭受的冲击将比现在更小。

最后在通知中，央行明确保留了要求银行就这些资金来源缴存的义务。只是目前考虑到市场影响，缴存比率暂定为零。显然，如果有朝一日同业负债成了商业银行主要的资金来源，央行还是留了后门去调控银行系统整体信用创造能力。



详见A5~A11版

央行调整存款口径 实际利率短期内料下降

央行387号文出台后，不少研究机构表示，新规有望在短期内引导实际利率下降，但中长期利率变化趋势尚难判断。对于文件出台的目的，有研究机构称，主要在于释放银行信用扩张空间，为银行增加信贷额度创造条件；另有研究机构表示，存款口径的调整旨在为银行“减压”，应对利率市场化加速后存款结构的变化。

A17

浙江平湖新土改路径：整村流转 制度化操作

土地是农民的命根子，也是新一轮改革中难啃的硬骨头。但是近年来，每逢农村工作会议召开及“一号文件”出台期间，A股的“土改概念股”，习惯性地受到市场的热炒，然后又慢慢消退。从虚拟的资本市场，回到现实农村土改，厘清土地流转双方目前现状，也许能找到一些答案。

A13

股市格局变化：从封闭到开放 从重估到重配

A18



全球股市下半年惊心动魄
新兴市场分化

A4

石油特别收益金起征点上调
长期利好国内油企

A14