

## 31个IPO股票配售对象被列入黑名单

12家机构、19名个人在新股配售中违规,被中国证券业协会列入黑名单。

昨日,中国证券业协会公布了第三批新股配售中的违规名单,有31个股票配售对象出现在该名单上。相关公告称,为规范首次公开发行股票网下投资者及其配售对象的询价与申购行为,根据《首次公开发行股票承销业务规范》(《规范》)的规定,决定对2014年9-12月期间的华电重工(601226)、东方电缆(603606)、九州药业(603456)、国信证券(002736)、凯发电气(600407)、燕塘乳业(002732)等43个首次公开发行股票项目中,违反《规范》规定的31个股票配售对象列入黑名单,包括12家机构和19名个人。

据悉,加上此前两次公布的名单,共计已有134个股票配售对象被列入黑名单。

据了解,本次被列入黑名单的机构包括华富智慧城市灵活配置混合型证券投资基金、信达澳银领先增长股票型证券投资基金、中邮核心优选股票型证券投资基金、中国电力投资集团公司企业年金计划等。(程丹)

## 深化电力体制改革意见即将出台

国家能源局副局长王禹民近日表示,党中央、国务院高度重视电力体制改革,《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》即将出台。

王禹民说,电力体制改革重点解决五个问题:一是要还原电力商品属性,形成由市场决定电价机制,以价格信号引导资源有效开发和合理利用。二是要构建电力市场体系,促进电力资源在更大范围内优化配置。三是要支持清洁能源发展,促进能源结构优化。四是要逐步打破垄断,有序放开竞争性业务,调动社会投资特别是民间资本积极性,促进市场主体多元化。五是要转变政府职能,进一步简政放权,加强电力统筹规划。

他说,具体的改革措施,一是建立市场化交易体系,区分竞争性环节,在发电侧和售电侧形成有效竞争,充分发挥市场配置资源的决定性作用。二是理顺电价形成机制,逐步放开上网电价和销售电价,把输配电价与发售电价在形成机制上分开。三是推进发电计划改革,完善政府公益性调节性服务,提升需求侧管理水平。四是促进新能源和可再生能源开发利用,积极发展分布式能源。五是优化电源和电网布局,加强电网统筹规划,完善电力监管措施和手段,改进监管方法。(据新华社电)

### 节目预告

日经卫视《投资论道》 凤凰卫视《财经观察》 第一财经《股市观察》 第一财经《股市观察》  
 第一财经《股市观察》 第一财经《股市观察》 第一财经《股市观察》 第一财经《股市观察》  
 第一财经《股市观察》 第一财经《股市观察》 第一财经《股市观察》 第一财经《股市观察》

**今日播出营业部(部分名单):**  
 民族证券零售业务总部财富中心  
 东兴证券北京阜成路营业部  
 恒泰证券北京财富中心  
 大通证券北京建德路营业部

**今日播出嘉宾:**  
 国开证券研究中心策略分析师 李世彤

**主持人:** 立一

**播出时间:** 日经卫视《投资论道》 22:20

# 央行:降息不代表货币政策取向发生变化

### 市场呼吁央行公开定向调控政策的操作标准

证券时报记者 孙璐璐

央行研究局局长姚余栋昨日接受中国政府网访谈时表示,3月1日降息的重点仍是保持扣除物价因素后的实际利率水平适应经济增长、物价、就业等基本变动趋势,并不代表稳健的货币政策取向发生变化。与此同时,今年货币政策操作还会延续总量调节和定向调控相结合的方式。

## 解决融资难问题 要消除无效融资需求

近半年来,央行分别于去年11

月和今年3月实施降息,旨在直接降低实体经济融资成本。然而,去年11月的降息成果被市场认为不尽如人意。

据姚余栋在访谈中提供的数据显示,以贷款基准利率(LPR)为例,LPR从2014年10月末的5.76%,降至2014年年末的5.51%,近期又降至5.3%,降幅为0.46个百分点。但是,由于CPI同比涨幅下降较快,反而推高实际利率(即名义利率减通胀率)近100个基点。

此外,货币市场利率不降反升,目前为止,仍高于去年11月21日降息之前。因此,多数市场分析师认为,价格和数量工具需要配合使用,

即降息需要配合降准,以增加流动性。而当前贷款基准利率已经接近十年来的最低水平,未来再次降息的操作空间有限。

不过,民生证券研究所执行院长管清友认为,长期来看,降息不能解决当前融资难和经济内生动力不足的根本问题。融资成本反映的是资金的价格,而资金本质上也是一种商品,其价格应由供需决定。融资成本高企必然反映了货币供需关系的失衡。近年来中国新增社会融资总量和人民币贷款屡创新高,货币供应并不是问题,而是融资需求方面存在问题。

经济增速已降至7.5%以下,

为什么融资需求还如此强劲?根本原因是预算软约束下过剩产能行业和地方融资平台等资金黑洞不合理的旺盛信贷需求。”管清友认为,货币政策不是万能药,更重要的是通过改革消除无效的融资需求。

## 市场呼吁 定向调控透明化

对于今年的货币政策走向,姚余栋表示,今年的政府工作报告中关于货币政策目标的表述,已足以代表。从具体操作层面来讲,一是保持流动性合理适度。二是继续将宏观审慎管理作为货币

政策的重要抓手,进一步完善差别准备金动态调整机制。三是继续探索和不断完善定向调控,促进融资结构优化。

招商证券宏观研究主管谢亚轩则对证券时报记者表示,今年定向调控的操作依旧会很多,只不过为了提高货币政策的传导效果,央行需要提高定向调控的透明度,如让市场了解定向操作的标准和门槛。

一股份银行高管向记者表示,市场化改革是给参与者公平的竞争机会,而信息透明度就是核心要素之一。“定向调控本身无可非议,只是应明确规则并及时公开信息。”该人士称。

# 2月CPI、PPI数据料难看 需宽松政策再出手

证券时报记者 许岩

从春节期间的物价走势来看,在1月CPI(居民消费价格指数)跌破1%之后,2月CPI数据预计难有明显回升,而PPI(生产者价格指数)深度通缩的状态还将延续。

综合多家机构预测,2月CPI可能同比增长为1.0%左右,较国家统计局公布的1月水平(0.8%)有所回升。这意味着,未来一段时间内的通缩风险加大,宏观政策料进一步宽松。

交通银行首席经济学家连平认为,目前物价上涨动力不足,春节期

间食品和非食品价格都未明显上涨,预计2月CPI同比涨幅将在1%的低位徘徊。

瑞穗证券亚洲首席经济学家沈建光表示,通过跟踪高频数据不难发现,继1月CPI回落至1%以下之后,2月受春节因素影响,食品价格有所反弹,但涨幅不及往年春节,此外,猪肉价格仍然保持下降态势,预计2月CPI保持在1%以下仍是大概率事件。

虽然今年政府工作报告把2015年CPI的增长目标设为3%左右,业内认为,若要实现3%的CPI压力还是比较大的。目前,多家机构下调了

2015年全年CPI预测。光大证券指出,从近期食品价格的走势来看,CPI在短期内还将继续下探,将2015年全年CPI预测从之前的1.8%下调至1.6%;海通证券则下调2015年CPI预测至1.3%。

此外,工业领域的通缩压力依然很大。在中信证券首席经济学家诸建芳看来,由于大宗商品还在低位,加上之前期经济数据下滑带动购进价格下降,PMI购进价格指数继续回落,但环比降幅有所收窄,预计2月PMI同比增幅在-4.5%左右。

持续35个月的PPI负增长令人担忧,因为长期的生产领域通缩推

高了企业实际利率水平,加剧了企业运行困境。”沈建光认为,央行公布的金融机构人民币贷款加权平均利率在去年四季度已经达到6.77%,加之当时-3.3%左右的通缩,实际贷款利率已超过10%。

虽然目前我国还没有进入通缩,但是通缩风险不断加大已在业内共识。在通胀走低,2月份官方PMI仍低于枯荣线、地产销售年初以来持续放缓的背景下,多家机构预计未来宏观政策将继续宽松,货币政策和财政政策都更为积极,今年继续降息降准都在预期中。

沈建光认为,自去年以来,央

行政策主要依靠定向支持,常规性货币政策工具反而使用不多。目前来看,考虑到确保实体经济合适的流动性规模仍是今年货币政策的首要任务,预计今年央行还会采取两次降息、四次降准的措施,以保持货币政策中性。

中国银行首席经济学家曹远征预计,政府将继续实施稳健的货币政策,央行将继续根据经济金融形势,通过SLO、SLF、MLF和PSL等政策工具适时补充流动性。除了货币政策之外,曹远征认为,政府将继续实施积极的财政政策,赤字规模将有所扩大(估计在1.5万亿元左右),赤字率将有所提高(估计在2.2%左右)。

# 2月份投资者信心指数64.6 偏乐观

证券时报记者 曾福斌

投保基金最新公布的调查结果显示,2月投资者信心指数达到64.6,同比上升9.5%,环比小幅下降4.6%,投资者信心继续偏向乐观。

2月初,在宏观经济数据表现不佳、融资杠杆监管趋严的背景下,市场增量资金规模及成交量均出现萎缩,呈现震荡调整格局。随着央行扩大公开市场逆回购规模,主动释放流动性,资金供求关系得到了一定程度缓解,A股也一度创下“七连阳”,上证指数在春节前最后七个交易日累计涨幅达到5.6%。2月投资者信心指数环比虽出现小幅回调,但总体保持稳

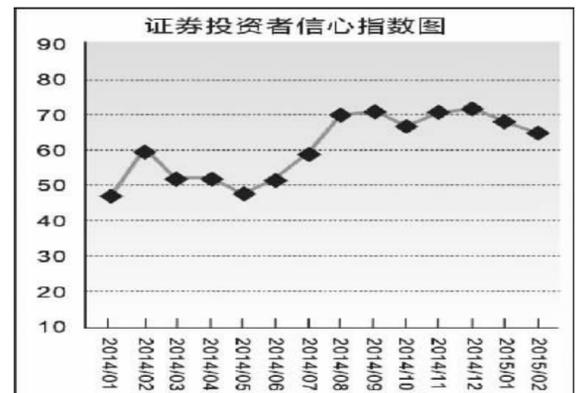
定,仍维持较高水平,投资者对后续利好政策的预期依然较强,对大盘未来走势继续保持谨慎乐观的态度。

子指数方面,值得关注的是,2月股票估值指数达到53.9,与上月64.1)基本持平。其中,有21.3%的投资者认为目前中国股票价格低于其真实价值或合理投资价值,51.6%的投资者认为差不多,14.5%的投资者认为目前股票价格高于其真实价值或合理投资价值,12.6%的投资者回答不确定。

2月大盘乐观指数为66.8,较上月下降5.5;大盘反弹指数为60.9(上月为62.2);大盘抗跌指数为66.7(上月为66.5)。其中,投资者认

为上证综指在未来1个月会上涨的达到36.8%;预计未来3个月会上涨的占44.3%;44.6%的投资者看好未来6个月的中国股市,认为将盘整的占36.2%,认为可能下跌的占8.1%,另有11.1%的投资者回答不确定。

2月买入指数为63.1(上月为70.4),在未来3个月内考虑增加投资于股票资金量的投资者占30.4%,考虑减少资金量的投资者占9.0%,42.7%的投资者选择维持现有资金量,另有18.0%的投资者回答不确定。近两个月,选择维持现有资金量的投资者持续增多,投资者对大盘未来走势保持谨慎乐观态度。



张常春/制图

(上接A1版)

## 注册制改革条件具备 应加快推进

主持人:注册制改革是今年资本市场改革的头等大事,也是监管转型的重要突破口。注册制改革和监管转型之间是什么关系?

肖钢:股票发行注册制改革,是资本市场改革的一项重要内容,也是监管转型最重要的突破口。推进注册制改革,实际上是构建一个宽进严管、放管结合的体制,所以和监管转型、转变职能结合得非常紧密。如果注册制改革能够顺利推进,我认为证监会监管转型就会取得很好成效。所以,推进注册制改革是非常有意义的。现在条件已基本具备了,应加快推进。

主持人:注册制改革进展如何?肖钢:注册制落地的一个前提条件是要修订证券法,因为改革要有法有据。我们正在积极研究准备,已形成改革初步方案,并正着手制定具体实施方案。真正实施还有待证券法修订完成之后。我们很高兴地看到,证券法的修订在积极推进

当中,期盼这项工作能够尽早完成。

李玮:作为市场中介机构,我们也盼着注册制早日落地。

肖钢:实际上这是一个综合性改革,中介机构、市场参与主体都要承担责任。注册制是一个责任分摊、责任到位的体制,发行人是信息披露的第一责任人,保荐机构、会计师事务所、律师事务所要承担责任。将来对违规中介机构的处罚会更加严厉。投资者也要承担起自己的责任,信息充分披露了,如果还盲目跟风,不看公司招股说明书和基本面就盲目入市,就要自己承担责任。

李玮:注册制实施后,即使注册成功,如果投资者认为企业没有前途,也可能发行不成功,所以实施注册制不意味着什么企业都能上市。

肖钢:说到底还是让市场选择企业。监管部门代替不了市场,代替不了投资者。拟上市公司未来有没有前景,到底是好公司还是坏公司,监管部门不能背书,也没有能力背书。那怎么办?由市场选择。投资者要分析,公司前景怎么样,公司治理怎么样,都要让投资者作出判断。把信息充分披露出来,让市场选择,这样就能优化资源配置,形成市场约束机制。

## 从事前审批者 转向真正的监管者

主持人:您担任证监会主席以来,一直致力于推动监管转型,能不能介绍一下这方面的情况?

肖钢:按照党中央国务院关于转变政府职能、提升监管效能的决策部署,证监会大力推进监管转型,简政放权,加强事中事后监管,从过去事前的审批者转变到真正的监管者。这两年时间精简了一半的行政审批事项,力度很大。我们还清理了非行政许可的事项,今年除一项拟转为行政许可外,准备把所有非行政许可的审批全部取消。

在加强事中事后监管方面,抓了两个主线:

一是加强监管执法。去年对案件的调查、处罚明显增多,取得了比较好的威慑作用,违法犯罪行为得到一定遏制。这方面还要继续加强。

二是加强投资者保护。国务院专门印发了关于保护中小投资者的意见,包括督促上市公司强化分红回报机制,维护投资者收益权,引导上市公司健全投资者投票机制,保障中小投资者参与权

等。这实际上构建了中小投资者保护的体系,内容很丰富,我们正在认真落实。

## “沪港通”运行平稳 “深港通”方案正在研究

主持人:去年资本市场另一大亮点,就是沪港通。您觉得目前的运行状况和您的预期相比如何?有人说沪港通“北热南冷”,您怎么评价这一现象?

肖钢:沪港通开创了操作便利、风险可控的跨境证券投资新模式,是重大制度创新,标志着我国资本市场双向开放取得突破性进展。总体看,这几个月的运行情况是好的,达到了预期目标,各个方面运行都很平稳。

对于“北热南冷”,有段时间是这么一个状况。我们分析也有一些原因,比如说,去年11月份以来,A股市场涨得比较好,吸引了投资者加大对A股的投资力度。港股通方面,则因为刚刚开通,香港市场和A股市场有不少差异,内地投资者不熟悉、不习惯,有个熟悉的过程。

另外,在沪港通开通前已设立的内地公募基金,由于募集时候没明确可以

投资港股,直接投资港股存在法规障碍,因此公募基金现在基本上没去投。

需要关注的是,今年以来有多个交易日情况已发生变化,去香港的钱多了。所以,不要把“北热南冷”看成长期现象。

谢卫:我觉得沪港通是一个种子,不在于一开始多么轰轰烈烈,但是种子播下去以后,未来发展前途可以期待。包括期权等多项措施,现在看交易都不活跃,但随着条件成熟,都可能形成“星星之火,可以燎原”态势。

肖钢:沪港通开通,相当于修好一个长期资金渠道,有时北上的多一些,有时南下的多一些,都是正常现象,不必过度解读。

主持人:预期深港通今年应该能开通?

肖钢:应该下半年可以开通。目前正在积极研究方案,中国证监会和香港证监会将联合审批并公告。同样要进行技术上的准备和测试,需要几个月,真正开通交易要到下半年。

## 行政和解为保护 投资者利益提供新渠道

主持人:最近证监会推出了行政和

解试点,有什么意义?

肖钢:行政和解制度是我国行政执法的一个创新,它的核心价值在于,通过行政执法程序的专门制度安排,使投资者获得比通过民事赔偿程序更为及时、便捷、直接的经济补偿。同时,让违法者付出必要经济代价和成本,从而实现维护市场秩序的目标。国务院批准证监会先行试点,意义很大。

在证券执法方面,由于种种原因,存在取证难、结案难的情况。通过利用行政和解,为保护投资者合法权益提供了一个新渠道。中国证券市场有几千万个人投资者,大部分是中小投资者,开展这一试点有利于投资者尽早获得补偿,及时维护他们的合法权益。行政和解在国外是运用比较普遍的行政执法手段,在我国是一次创新,我们很荣幸能够承担起第一个“吃螃蟹”的责任。我们发布了行政和解试点的办法,要严格按办法来试点,希望今年能够选择案例探索一下。

需要强调的是,有人把行政和解简单理解为花钱买平安,这是误解。和解案件是有条件的,如果确认是违法,事实清楚,证据充分确凿,或者涉嫌犯罪的,就不能和解,不是说违法犯罪分子拿钱就能买平安。