

新一轮退市新政开始彰显威力。因涉嫌违规披露、不披露重要信息罪和伪造、变造金融票证罪被移交公安的博元投资，将成为两市首家因违法而被强制退市的上市企业，这意味着一个有进有退、吐故纳新、动态平衡的市场正在逐步形成。

纵观中国股市24年起伏，退市难一直是资本市场沉痾，从表面上看或是因为制度建设的落后与缺陷，实质上是各方利益主体长期博弈的结果，尤其牵涉到上市资格，有的企业不惜铤而走险造假违法，有的则在濒临退市时使出浑身解数通过并购重组脱胎换骨，保住上市地位。退市已然成为了资本市场改革的深水区、执法的攻坚地。

改革要取得突破，惟其艰难才更显勇毅，惟其笃行才弥足珍贵。面对博元投资4年多的违法行径，观察疗法“已无济于事，市场需要不留情面的‘切除手术’激浊扬清，在退市新规颁布后不到5个月的时间里，监管层向重大违规行为祭出执法利剑，揪出隐藏在资本市场多年的害群之马，在充分信息披露和制度执行层面给予投资者保护，退市效力逐步释放，可见，在规范公司合规性，整肃证券市场不法行为，呵护市场，营造健康牛市方面管理层铆足了劲。

其实，这股“蛮拼”的干劲儿可以追溯到去年下半年。当中国经济进入增速换挡的关键期，面对“新7%比旧8%好”的经济增速新常态时，资本市场在肩负起调结构提升直接融资比重的同时，还承担着向实体经济输血使命，随着货币政策的宽松，中小企业上市公司盈利情况向好，全面深化改革的各项红利改善了市场预期，A股在层层叠加的利好面前，迎来了阔别已久的牛市，投资者入市热情高涨，资金各方驰援，九成以上个股上扬。但仍需警惕的是，伴随牛市而来的，还有股市坐庄、市场操纵等违法违规行为的复苏抬头，部分机构打着市值管理的旗号，内外勾结，通过上市公司发布选择性信息配合操纵股价，扰乱了市场的公平秩序。

这样的牛市，显然是有风险的，以至于部分股票的市场价格信号失真，与健康牛市背道而驰，必须及时加以纠偏。为营造公平、公正、公开的投资氛围，监管层从去年下半年就开始加强市场监管，从对融资融券业务现场检查，到开展打击市场操纵专项执法行动，从点名多家企业信息披露违规，到退市新规发威博元投资启动退市程序，一个问题一个问题跟进解决，一个节点一个节点扎实推进，在确保市场平稳运行方面，管理层下了不少工夫。

但这并没有得到部分市场人士的理解，总有一些声音质疑这一系列监管是打压市场的表现，实则相反，要让股市形成健康牛，对风险较高的业务加强监管很必要，尤其在市场出现快涨快跌时，整治违法行为，警示投资者更是正当其时，股市要形成健康的价格发现功能，必须剔除对企业不切合实际的高泡沫估值，让操纵市场的机构出局、让该退市的退市，这样才能对企业形成有效的约束激励机制，才能提振市场信心，保护好投资者。为此监管层更应该依法治市，加大对市场操纵的打击力度，以零容忍的态度严厉打击违规失信行为，让往日那些业绩不佳、违法违规还能当“不死鸟”的企业早日离开A股舞台。

而普通投资者，在牛市面前要树立科学健康的投资理念，在目前经济下行压力仍然较大、部分上市公司估值较高、杠杆资金较为活跃的情况下，要有自己的价值标杆，不要有所谓的“宁可买错也不错过”的想法，更不要被市场上卖房炒股、借钱炒股言论所误导，盲目跟风炒作，应远离那些存在退市风险的个股，远离市场上过度投机的行为，不盲目追高，让操纵股价者“无人喝彩”。

高楼晚见一花开，便觉春光四面来。我们有理由相信，随着股市发行注册制改革的落地，退市的常态化，违法违规行为的有力遏制，以及资本市场各项制度建设的完善和扩充，中国股市的上涨会越来越有质量，资本市场的发展会越来越健康。

证监会主席助理张育军在2015财富管理论坛上表示

加快推进私募管理人设立公募基金

证券时报记者 曾福斌

在28日举办的2015中国(杭州)财富管理论坛上，证监会主席助理张育军表示，证监会将进一步加快监管转型，完善法规制度，强化政策引导，努力为财富管理行业发展营造良好发展环境。

他指出，当前要重点做好七个方面工作：

一是充分发挥证券期货经营机构的财富管理功能。切实按照简政放权要求，降低证券期货经营机构准入门槛，放宽机构牌照发放条件，鼓励各类符合条件的市场主体参与设立证券期货经营机构，发展资产管理业务。加快推进证券期

货经营机构按照统一的业务规范开展账户管理业务，鼓励证券投资咨询机构向财富管理机构转型，为广大投资者提供“以客户为中心”的全方位理财规划与资产配置服务。

二是大力发展公募基金。鼓励证券公司保险资管、私募基金等各类资产管理机构积极申请公募业务资格。加快推进私募基金管理人设立公募基金机构。积极推动专业人士和其他各类民营主体参与基金公司混合所有制改革，完善基金公司治理结构。

三是推动财富管理行业制定和落实互联网战略。抓住移动互联网时代的战略性机遇，鼓励各类财富管理机构通过

互联网和移动互联网技术改造行业价值链，从战略定位、运营管理、产品研发等方面植入互联网基因。推动财富管理业构建基于互联网的技术架构、组织结构、商业模式、投资流程、营运体系与合规风控机制，探索互联网财富管理业务新模式。

四是丰富资产证券化、房地产信托等现代财富管理投资工具。支持资产管理机构及其专业子公司开展基于证券资产、信贷资产、债权资产、股权资产等各类基础资产支持的证券化业务，积极研发有稳定现金流收益的投资品种，盘活存量资产。大力发展房地产信托基金，并购重组基金等有海外成熟经验的投资品

种。拓展公募基金在境内外的投资标的，支持公募基金探索投资票据市场、新三板、期权、商品期货以及场外市场。

五是发展第三方独立机构，打造良性发展的行业生态链。积极发展提供产品销售、估值、支付、评价、信息技术等行业服务的第三方独立机构，强化第三方独立机构的专业外包服务功能。

六是加强投资者教育，培育健康的理财文化。积极推广理性健康的现代理财观念，使广大投资者深入理解各类理财方式、理财产品的特性，充分揭示不同产品的投资风险。

七是加大人才培养力度。
(财富管理论坛更多报道见A4版)

周小川：当前货币政策仍属于常规政策

Annual Conference 2015
2015年年会



中国人民银行行长周小川(右一)29日在博鳌亚洲论坛2015年年会上表示，当前我国实行的货币政策仍属于常规货币政策，货币政策要支持我国经济结构性调整，鼓励高科技、互联网行业相关企业的发展。目前国内货币市场利率出现比较明显的下行趋势，不过仍需要一段时间才能传导到实体经济上。他透露，今年有望对外汇管理条列众多的规定进行彻底清理，并强调中国能够基本上实现资本项目可兑换。
(吕锦明) 中新社/供图

“一带一路”引燃新一轮投资热情

外界的预期成真，“一带一路”规划在2015博鳌亚洲论坛开幕之际正式发布。2014年，中国与“一带一路”沿线国家的货物贸易额达到11206亿美元，占全国贸易总额的26%。这将是世界上最长经济走廊、最大的市场，将产生最大的投资机会，“一带一路”将改变中国。
A2

证券营业部开户爆棚 券商热衷引导在线开户

A4

利润增长个位数背后：股份行多提拔备“过冬”

A5

新三板正当红 私募多样化“玩转”新市场



A10

陕西小城镇建设加快探索 “宝鸡模式”迎风而生

A8