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

2015年9月 7 星期一

今日104版 第6558期
A叠12版 B叠92版

中国证监会有关负责人答新华社记者问：

股市异常波动时政府绝不坐视不管

研究制定实施指数熔断机制方案，严格管理和限制程序化交易

据新华社电

问：如何看待近一个时期的股市波动？

答：股票市场有波动，时而上涨，时而下跌，是必然现象。但近几个月来，我国股市出现了异常波动，经历了快速上涨和下跌的变化过程。2014年7月上证综指最低为2033点，由多种因素共同影响，到2015年6月12日达到5178点，累计上涨154%。股市过快过大上涨并产生泡沫，随之而来的回落和调整是不可避免的，但股市快速回落甚至出现恐慌性下跌，杠杆融资在助涨后加速助跌，部分金融产品触及止损线强制平仓，现货、期货市场交互下跌，市场流动性风险和金融系统性风险凸显。面对这种局面，各有关方面统一行动，协同配合，迅速果断采取多种措施，维护股市稳定，避免了可能发生的系统性风险。目前，股市泡沫和风险已得到相当程度的释放，市场交易基本正常，流动性较为充裕，市场内在稳定性增强。

问：如何理解市场内在稳定性增强？

答：所谓市场内在稳定性增强，主要体现在以下几个方面：

一是市场估值中枢明显下移。截至9月2日，与前期高点相比，上证综指市盈率已由25倍下降到15.6倍。深证综指市盈率已由70.1倍下降到37.3倍。创业板指数市盈率已由134.5倍下降到63.6倍。

二是杠杆融资风险得到相当程度的释放。场外配资得到清理整顿，其中，配资数额最多的恒生电子、铭创、同花顺三个系统因违法违规已被关闭停业。证券公司场内融资余额大幅下降，已由前期高峰2.27万亿元，下降到约1万亿元，回到去年年底的水平。信托公司杠杆融资规模也大幅下降。

三是助涨助跌的规制性因素得到有效抑制。通过提高保证金、限制开仓数量等措施，股指期货交易过度投机已基本得到遏制。严格限制了程序化交易，制止频繁报撤单行为，大幅减少其助涨助跌的效应。允许金融机构优化担保物违约处置机制和方式，对到期合约予以展期，有效缓解了杠杆资金平仓压力。

四是投资者流动性状况良好。股市交易基本顺畅，基金公司、社保基金、保险公司、企业年金、私募基金等机构投资者可用资金较多。个人客户交易结算资金余额达2.5万亿元，大大高于去年底1.2万亿元的水平。

问：下一阶段证监会在维护股市稳定和改革发展上有何打算？

答：下一步，我们要继续把稳定市场，防范系统性风险作为首要任务，把稳定市场、修复市场、建设市场有机结合起来，着力培育公开透明、长期稳定健康发展的资本市场。

股市涨跌有其自身运行规律，一般情况下政府不干预，但在股市发生剧烈异常波动、可能引发系统性风险时，政府绝不会坐视不管，将及时果断采取多种措施稳定股市。前一阶段，中国证券金融股份有限公司入市购买股票，对于维护股市稳定、防范系统性风险发挥了积极作用。今后，当市场剧烈异常波动、可能引发系统性风险时，中国证券金融股份有限公司仍将继续以多种形式发挥维稳作用。

这轮股市异常波动，进一步暴露了我国股票市场不成熟、制度不健全、监管不适应，以及上市公司和投资者结构不合理，短期投机炒作过多等问题。解决这些问题，根本上要靠深化改革，健全法制，完善监管。当前和今后一段时间，我们要抓紧做好以下工作：

第一，要从中国实际出发，借鉴境外成熟市场经验，研究市场顶层设计，坚持服务实体经济，完善市场结构，培育发展机构投资者，实施鼓励长期投资政策。

第二，有序推进市场改革开放，坚持市场化、法治化取向，积极稳妥实施股票发行注册制改革，着力促进提高上市公司质量，加快上市公司并购重组的市场化改革，规范大股东和实际控制人股份转售制度，推进上市公司股份回购制度建设，认真落实上市公司分红制度，优化投资者回报机制。

第三，弥补监管漏洞，完善市场管理制度。研究制定实施指数熔断机制方案，严格管理和限制程序化交易，抑制股指期货过度投机，规范股票融资业务。规范证券公司、基金公司、期货公司的业务活动，完善风险控制指标体系。

第四，夯实市场基础设施建设，加强各类账户和信息系统的管理，加大数据整合与共享，建立健全风险预警体系和跨市场实时监控体系。

问：近一段时间证监会在查处违法违规行为方面做了哪些工作？

答：今年4月以来，我会部署开展了“2015证监法网专项执法行动”，集中力量对市场反映强烈、危害严重的违法违规行为进行严厉查处。这项工作开展以来，已集中部署查处六批案件，共计76起。已下达行政处罚决定71起，市场禁入决定7起，罚没款2亿元。已送达行政处罚告知书44起，拟罚没款11.8亿元。已向社会公开发布案件部署、核查情况、处理动态15次。

今年6月以来，我会及时调集系统监管执法资源，对各类异常交易行为开展全面核查，发现线索立即转入立案稽查，并根据需要协调公安机关及时介入。集中向公安机关移送了22起案件。严肃查处场外配资中的违法违规案件和“股市谣言”案件。目前，正在部署查处第七批案件，重点查处涉嫌操纵市场的重大案件。

依法查处违法违规行为是证监会必须履行好的法定职责。我们将坚持严格执法、高效执法，坚决查处和遏制各类违法违规行为，发现一起，查处一起，绝不姑息，着力维护市场公开、公平、公正原则，切实保护投资者特别是中小投资者合法权益。

P2P拓荒新三板融资 最高可贷2000万 A4

六大指标看上市银行中报 A5

中国中车全球抢单 称未发布5年规划 A6

恒生电子被罚逾5亿 今年业绩将受重大影响 A6

九月A股调整步入深水区 投资者静待时机较为宜 A8

公募反思股基“靠天吃饭” 股指期货投资尚需补课 A9

创业板指数遭“腰斩” 年内亏损基金激增 A9

抄底还是轻仓慎行 3000点一线私募分歧大 A9

周小川：股市调整已大致到位 详见A2版

CFP/供图

多家公募布局QDII新品 配额和投研等难题待解 A10

苏宁万达“绯闻”坐实 万达广场将“迎娶”易购云店 A6

海外置业升温 “中国式买房”再现 A2

绿地润东“闪婚”幕后：瞄准汽车“超级经销商”目标 A7

■时报观察 In Our Eyes

在稳定市场的基础上建设市场

证券时报记者 程丹

过去一段时间，我国资本市场出现了异常波动，一系列渐次出台的维稳措施让市场流动性风险有所释放。下一阶段，维护市场稳定仍是第一任务，在此基础上，把修复市场和建设市场有机结合起来。

股市涨跌有其自身运行规律，涨涨跌跌是必然现象。但近几个月来，A股并不寻常，其经历了快速的上涨和下跌过程，尤其是6月中下旬，股市甚至出现恐慌性下跌，杠杆融资在助涨后加速助跌，部分金融产品触及止损线强制平仓，现货、期货市场交互下跌，市场流动性风险和金融系统性风险凸显。在这一情况下，监管层采取多种措施稳定股市，市场参与各方积极配合，对于维护股市稳定、防范系统性风险发挥了积极作用。

市场波动是常态，可以预料后市股市仍会有起伏，但与前期高点相比，市场风险已有所释放。市场估值中枢明显下移，上证综指市盈率已由25倍下降到15.6倍，创业板指数市盈率也降至63.6倍左右。杠杆融资风险得到释放，场外配资被清理，两融余额回归到常态化水平，助涨助跌的规制性因素得到有效抑制，流动性状况良好。随着市场由剧烈异常波动逐步趋向常态化波动，市场开始发挥自身的调节作用。

但需警惕的是，市场不成熟、制度不健全、监管不适应，上市公司和投资者结构不合理，短期投机炒作过多等问题仍未完全解决，为了有效防止市场再次异动，必须通过深化改革不断完善市场的内在稳定机制，把稳定市场、修复市场、建设市场有机结合起来，从制度建设入手培育公开透明的资本市场。除了发展机构投资者，鼓励长期投资政策外，还应积极推进股票发行注册制改革，弥补监管漏洞，制定实施指数熔断机制，严格管理和限制程序化交易，抑制股指期货过度投机，健全跨市场监管。

同时，还应看到，一些违法违规行为加剧了市场的不稳定性，加大了市场的抛压和投资者的恐慌情绪，这就要求监管层需从维护“公开、公平、公正”的角度出发，严厉打击场外配资中的违法违规案件和“股市谣言”，保护投资者特别是中小投资者的合法权益，促进股市长期稳定健康发展。

目前，中国正处于经济结构转型关键期，股市平稳健康发展关系到经济社会发展全局。随着市场的逐步修复和各项改革措施的深入，一个稳定性更强、监管措施更到位、秩序更井然的A股市场值得期待。

CNINDEX 深证及巨潮指数系列 2015.09.02

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	10054.80	-1.06%	399311	国证1000	3739.92	-0.65%
399005	中小板指	6849.94	-0.15%	399314	巨潮大盘	3396.32	0.13%
399006	创业板指	1855.03	-1.82%	399315	巨潮中盘	4549.77	-1.54%
399330	深证100	3627.78	-0.69%	399316	巨潮小盘	5006.12	-1.76%
399007	深证300	4123.03	-0.79%	399550	央视50	4430.34	1.72%
399103	乐富指数	5570.59	-1.94%	399379	国证基金	5923.95	-1.34%
399301	深信用债	144.41	0.01%	399481	企债指数	129.82	0.00%

深圳证券信息有限公司 http://www.cninde x.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