



百姓投资

STCN.COM 证券时报网·中国

2016年1月9日 星期六 人民日报社主管主办 中国证监会指定披露上市公司信息报纸
人民网 www.people.com.cn 中国保监会指定披露保险信息报纸
今日112版 第6657期 A叠12版 B叠100版 中国银监会指定披露信托公司信息报纸

证监会支持农业龙头企业 并购重组整合产业链

A2

证监会连开5罚单 股民在股吧乱发帖被罚15万

A2

汇率与股市 不得不说的关系

A5

张宝通:西安 应成为“新丝绸之路的心脏”

A6

A股一周四度熔断 周期股逆市崛起

A7

创业寒冬是个伪命题

A8

打工还是创业 先从认识自己开始

A8

转向,开启新生活起点

A8

■ 时评观察 | In Our Eyes |

人民币不会大贬特贬



证券时报记者 罗克光

正式对外发布。观察更仔细一些的话,我们还会发现,这个时间窗口恰巧又是赶在美联储最终决定加息的前一周。

现在的重点是,这种技术上的调整,是过去的一周中人民币兑美元汇率大贬特贬的原因所在吗?笔者认为,技术问题只是诱因,市场之所以出现强烈的贬值预期,更主要的原因还是市场主体在微观层面造成的货币错配。深层原因,则是美元本轮降息周期持续时间过长。

由于美元长期弱势,而人民币相对强势,对微观个体最有利的资产负债安排,就是用美元负债,同时超配人民币资产,这符合我们过去几年观察到的实际情况。但这种资产配置的问题在于,如果调整空间缺乏弹性的话,一旦两种货币之间的强弱逆转,就很容易出现风险。特别当汇率制度长期以来缺乏弹性,公众在潜意识中已经习惯忽略汇率波动带来的风险之时,这种风险往往容易被放大。因为除了资产负债不匹配而造成的损失外,公众预期的逆转还将令这一循环进一步恶化。

但这并不意味着人民币汇率就此将大贬特贬一路奔七。因为引发存在货币错配缺口的个体调整资产负债表,市场的根本预期是美元能够持续走强下去,而这一判断本身是存疑的。而对人民币来说,一些基本面上的有利条件并没有改变。我们不仅经常项下的顺差还在持续,中国央行对于市场预期引导和管理也是相对有效的。另外,人民币资产的投资收益率尽管有所下降,但与全球其他经济体相比还是具有很强的吸引力的。只要在决策上不犯关键性的错误,人民币兑美元持续贬值的空间并没有市场想象中那么大。

2016年的第一周,人民币汇率再度成为市场焦点。人民币兑美元汇率持续走弱,市场出现强烈的贬值预期。1月7日,央行公布的去年12月份外储余额进一步助推了这种担忧,因为当月外储环比下降1079亿美元,创下历史最大降幅。

对于长期以来习惯于人民币盯住美元,同时也习惯于人民币升值或小幅贬值的公众来说,这一周里中间价和离岸即期价每天动辄数百个点的波动幅度,确实有种前所未有的震撼感。但是,市场的这种错愕情绪一定程度上也在预料之中,因为自去年12月11日中国外汇交易中心发布人民币汇率指数之时起,人民币汇率与美元汇率之间传统上的强相关关系就已经不复存在了。

原因很简单,如果以美元加息作为全球新一轮宏观周期的起点,中美两大经济体的步调显然已经不像以往那样协调一致了。在中国还有大量过剩产能没有有效出清,经济增长模式也没有完全调整到位之时,继续盯住美元汇率只会被动输入通缩,不利于我们的经济结构调整。另外,在人民币已经成为SDR篮子货币后,无论在基础面还是技术面上,人民币与美元脱钩都已经具备了条件。

如果仔细观察,现实中的决策顺序亦是如此。去年11月30日人民币正式成为SDR篮子货币,两周之后的12月11日,新的人民币汇率指数就

证监会新闻发言人回应市场关切

根据市场情况合理安排新股发行

初期新股发行将按各交易日均衡申购的原则安排;3月1日不是注册制改革启动的起算点

证券时报记者 程丹

对于新股发行新规实施后可能产生的变化,证监会新闻发言人邓舸昨日表示,证监会将根据市场和交易系统初期运行情况,按照有利于增强市场活力、维护市场稳定的原则,合理安排新股发行。

股票发行新规自1月1日起实施,新规取消了新股申购预缴款制度,简化了发行审核条件,突出信息披露要求,强化中介机构责任,建立包括摊薄即期回报补偿和先行赔付的投资者保护机制等完善新股发行制度改革措施。

邓舸指出,新规则发布后,已过去

公司需按新规的要求,制定切实可行的填补回报措施,履行董事会决议等公司内部决策程序,按新的信息披露要求修改补充招股说明书,履行会后事项程序。

预计上述准备工作需要半个月左右的时间。新规下的股票发行启动时间取决于企业上述准备工作完成情况。”邓舸表示,证监会将根据市场和交易系统初期运行情况,按照有利于增强市场活力、维护市场稳定的原则,合理安排新股发行。

同时,为缓解新规下新股发行对交易系统的压力,保证交易系统安全运行,邓舸指出,初期新股发行将按各

交易日均衡申购的原则安排,后期逐步进行调整。按照目前的做法,为明确市场预期,证监会仍将在企业新股发行核准后,通过证监会微博微信第一时间公布核准企业的家数和名单。

就新股发行注册制何时实施的问题,邓舸介绍,全国人大审议通过注册制改革授权决定,该决定自2016年3月1日起施行,这里讲的3月1日,是指全国人大授权决定二年施行期限的起算点,并不是注册制改革正式启动的起算点,改革实施的具体时间将在完成有关制度规则后另行提前公告。

邓舸指出,全国人大的授权决定,为推进股票发行注册制改革提供了明

确的法律依据。为此,需要国务院根据授权对注册制改革作出相关制度安排,出台相应的文件。证监会将根据国务院确定的制度安排,制定《股票公开发行注册管理办法》等相关部门规章和规范性文件。目前,证监会相关规章规则的起草工作正有序进行,待各方面条件成熟后,将按规定向社会公开征求意见。

邓舸强调,在注册制正式实施前,证监会将按照现行核准制的要求,继续做好股票发行审核工作。与此同时,证监会将做好发行审核工作向注册制过渡的预案,对发行审核工作作出合理安排,确保实现发行审核工作的平稳衔接。相关方案将及时向社会公布。



国家科学技术奖励大会

李克强:创新是引领发展的第一动力

中共中央、国务院8日上午在北京隆重举行国家科学技术奖励大会。党和国家领导人习近平、李克强、刘云山、张高丽出席大会并为获奖代表颁奖。

李克强强调,创新是引领发展的第一动力。要培育发展新动能,改造提升传统动能,塑造更多依靠创新驱动的引领型发展。在战略必争领域前瞻部署,加速基础研究和应用研究的衔接融合。实施一批重大科技项目,建设一批重大科技基础设施,打造一批“双创”示范基地。在传统领域广泛深入开展“互联网+”行动,让“老产业”焕发出“新活力”。要汇聚众智众力,扩大创新供给。创新的深厚伟力在于民众之中。创新是供给侧结构性改革的重要内容。

2015年度国家科学技术奖共授奖295项成果和7位外籍科技专家。国家自然科学奖42项,其中一等奖1项,二等奖41项;国家技术发明奖66项,其中一等奖1项,二等奖65项;国家科学技术进步奖187项,其中特等奖3项,一等奖17项,二等奖167项;授予7名外籍科技专家中华人民共和国国际科学技术合作奖。
新华社/图文

央行:营造适宜的货币金融环境

A2

投资者信心指数连续4月回升

股市异常波动后的投资者信心正在不断恢复。自2015年9月份以来,投资者信心指数已经连续4个月回升。投保基金公布的最新数据显示,2015年12月证券市场投资者信心指数达到60.6,环比上升4.8%。

A2

汇市与股市联动 贬值与估值可控

A5

注册制渐行渐近 投资者权益保护制度要跟上

注册制 投资者保护之我见

A4

A4

