

### SPM 南方出版传媒股份有限公司

## 首次公开发行A股今日隆重上市

股票简称：南方传媒 股票代码：601900  
发行价格：6.13元/股 发行数量：16,910万股

深圳人(证券时报) 北京证监局 北京证监局  
《上市公告书》详见2月5日《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》和《证券日报》

# 周小川：不会让投机力量主导市场

证券时报记者 孙璐璐

在春节假期接近尾声之际，央行行长周小川在接受媒体专访时，全面深入地谈及汇率改革、宏观审慎政策框架、数字货币等主要内容，人民币汇率改革更是成为重中之重。业内人士认为，周小川所言彰显了短期内央行稳汇率的决心，而防止系统性金融风险的发生，宏观审慎政策的地位升至与货币政策并列。

相较于以前的平稳走势，人民币汇率在过去近半年的时间里出现了较大的波动，这也引起了市场的各种猜测。周小川认为，这主要是其他货币调整时人民币未调整的“补课”。

兴业银行兼华福证券首席经济学家鲁政委认为，补课的说法说明央行承认人民币确有调整的必要性，指望人民币汇率继续“特别稳”是不切实际的预期。从周小川对汇率中长期走势的表述看，人民币中期走势会震荡调整，长期看并不存在持续贬值的基础。

周小川再次强调不会开启“汇率战”，对于近期外汇市场投机盛行和短期情绪波动，也表示“不会让投机力量主导市场情绪”。国泰君安证券研究所董事总经理任泽平称，这表明了央行稳汇率的决心，结合春节期间美元指数呈现阶段性见顶迹象，短期内人民币贬值压力降低。

值得注意的是，虽然央行一再表

示人民币汇率改革方向不变，但周小川也同时表示改革时机的选择很重要：改革要有窗口选择，讲求时机、配合和操作技艺”。

何时才是合适的改革窗口？鲁政委认为，从周小川的分析看，首先，需要降低“溢出效应”，对于国际来说，尽量减少负面溢出效应，特别是不在国际上造成相互叠加的影响；对国内来说，股市、债市、汇市、货币等市场板块间也有相互溢出冲击，要防止国内几个金融市场之间交叉感染、相互冲击，防止出现系统性风险。这就意味着，在国际市场或国内其他市场出现明显波动时，汇市可能等一等；而随着国际市场或其他市场逐渐企稳，将再

度迎来人民币汇率改革推进的时间窗口。”鲁政委说。

其次，是要等待“见底”时期。鲁政委称，当市场对于人民币贬值预期相对较低时，外贸企业会调整结汇、购汇的时间点，国内企业会进行负债结构调整，这两种“调整”见底时就可加快汇改。

不过，鲁政委也强调，一旦人民币汇率预期逆转，企业就不仅仅是纠正“货币错配”了，还有可能会进一步超配美元资产，这说明“见底”时期的把控难度较大。

周小川在专访中还强调，不会实行资本项目的全面管制；新一轮金融监管体制改革的目标之一是有利于强化宏观审慎政策框架；数字货币发行、流通体系的建立将是顺势而为。

## 公募基金：2016年把风险控制放在第一位

A8

## 私募基金：在大机会来临前保持定力

A9

## 新三板主办券商监管再升级 评价办法4月1日起实施

A5

## 券商股1月全面亏损 估值或触历史新低

A7

## 春节后市场流动性“瞬间失血”概率几何？

A7

## 内外环境出现积极变化 A股迎来“两会”布局时间

A7

■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 流动性如何松紧适度 是货币政策“一号课题”

实际上，受到美联储加息以及人民币汇率预期变化等因素影响，2015年外汇由流入变为流出，银行体系流动性需求有所增加。同时，地方政府债大量发行、股票市场剧烈波动、新股首发以及金融监管考核等因素，加大了银行体系流动性变化的不确定性，央行的流动性管理难度正趋于上升。

以“稳健”这一表述为例不难发现，在沿袭去年货币政策基调的基础上，今年央行将“继续实施稳健的货币政策，保持松紧适度，适时预调微调”。但与2015年不同的是，强有力的基准利率与存款准备金率“双降”可能从市场预期中暂时消失；“8·11汇改”以来的人民币汇率贬值预期，仍可能继续引导市场震荡，但贬值幅度势必可控。

这就是说，全球局势愈加复杂，国内流动性疏导与管理的难度就会进一步增大——偏松了，两地利差拉大，资金可能出走；偏紧了，“三去一降一补”（即去产能、去库存、去杠杆，降成本，补短板）等经济任务完成受阻，金融风险可能爆发。货币政策如何真正做到“松紧适度”，一定会成为今年最核心的课题和最艰巨的难题。



证券时报记者 朱凯

中国人民银行日前公布的2015年第四季度货币政策执行报告显示，过去的一年，我国内外部环境复杂多变，结构调整过程中经济下行压力加大，对央行的流动性管理提出了挑战。下一阶段，央行将继续实施稳健货币政策，做好与供给侧结构性改革相适应的总需求管理，强化价格型调节和传导机制。

4万余字的报告，总结了2015年国内外宏观经济形势，对我国货币政策的实施过程及效果进行了全面阐述。刚刚过去的一年，以利率市场化、汇率制度改革等关键词的货币金融改革、A股大起大落等为核心语的资本市场凸显动荡。去产能、去杠杆等经济任务的实现尚在半途，海外市场不稳定因素又在不断增大，如此复杂形势下，我国货币政策如何做到“松紧适度”，成为今年最大的课题之一。



## 春节零售增11.2% 黄金周变“黄金”周

商务部昨日发布的监测数据显示，除夕至正月初六（2月7日至13日），全国零售和餐饮企业实现销售额约7540亿元，同比增长11.2%。每年春节期间都是黄金销售旺季，加上适逢金价回暖，更激发了市民购金的热情，春节黄金周也成为真正的“黄金”周。图为春节黄金周期间市民在江苏连云港一家金店争购黄金饰品。 IC/供图

## 发改委今年七方面着力扩大合理有效投资

国家发改委昨日发布公告称，必须找准稳增长调结构适度扩大有效需求和推进供给侧结构性改革的最佳结合点，提高投资有效性，保持有效投资力度、着力补齐短板，充分发挥投资在经济增长中的关键作用。发改委将从七方面保证2016年积极扩大合理有效投资。

A2

## 央行向合格投资者开放柜台业务全品种债券

央行昨日发布《全国银行间债券市场柜台业务管理办法》。相较于以前的柜台债券业务，新规在开办机构、投资者主体、交易品种、债券类型等方面都有所放宽。央行称，新规旨在促进债券市场发展，扩大直接融资比重。

A2

## 私募信披新规出台 季度信披成硬约束

A5



离岸人民币春节飙升近700基点 降准概率上升

A4

全球股市风雨交加 最惨的是日本

A2