

证监会主席肖钢系统阐述资本市场改革取向——

# 坚持市场化法治化国际化

市场观察

## 央行开展350亿元逆回购

本报北京11月19日讯 记者陈果静报道：今日，央行在公开市场开展了350亿元7天期逆回购操作，中标利率持平于4.10%。本周无正回购和央票到期，仅有90亿元逆回购到期，这意味着公开市场本周或将实现净投放260亿元。

在今日投放350亿元逆回购后，资金利率的上行趋势得到抑制，上海银行间同业拆放利率(Shibor)转而下，各期限品种普跌。从目前的状况来看，央行仍将坚持中性偏紧的货币政策。中信证券分析师杨丰认为，央行仍将通过公开市场操作维持中性偏高的资金利率水平。

今日关注

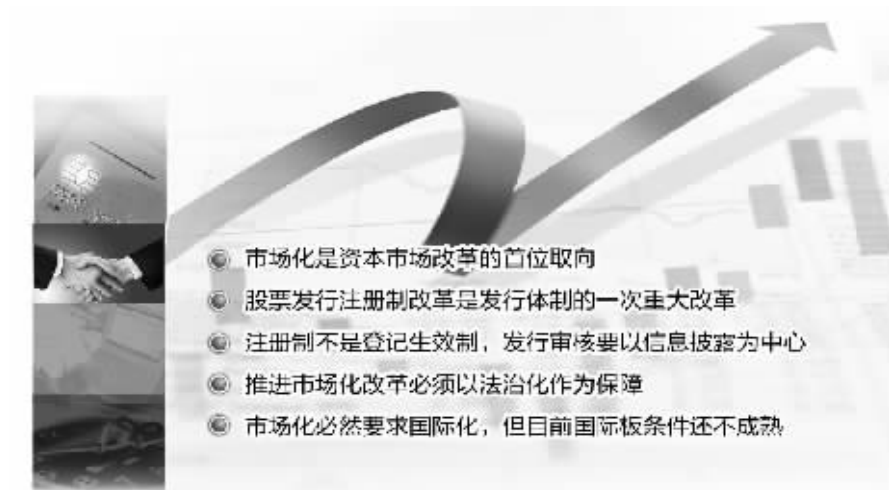
本报北京11月19日讯 记者钱菁苑 何川报道，中国证监会主席肖钢今日在财经年会上表示，资本市场改革要坚持市场化、法治化、国际化的取向。

肖钢把市场化称为资本市场改革“第一位的取向”。他表示，20多年来，我国资本市场发展取得了很大的成就，但在市场化方面做的还不够，市场运行机制还没有市场化，资本市场的外部环境，或生态环境也没有市场化，“所以推进资本市场的市场化，任务仍然非常繁重和艰巨”。

现在各种形式的审批和备案事项还是比较多，除此以外，还有其他一些不叫审批、备案但却类似审批的事项。肖钢说，“这些都不利于激发市场活力，也不能促进市场主体公平、有效率的竞争。”

当前资本市场的价格形成机制还不完善，肖钢说，“甚至可以说，市场价格还是扭曲的，还不是完全由市场来决定的”。比如，新股“高发行价、高市盈率、高超募资金”的“三高”现象仍然比较突出，投资者在二级市场炒新、炒小、炒差仍比较普遍。

上市公司一股独大的现象也比较突



- 市场化是资本市场改革的首位取向
- 股票发行注册制改革是发行体制的一次重大改革
- 注册制不是登记生效制，发行审核要以信息披露为中心
- 推进市场化改革必须以法治化作为保障
- 市场化必然要求国际化，但目前国际板条件还不成熟

出，“这种一股独大容易产生大股东利用优势地位，侵害中小投资者权益的情况。”肖钢说。

肖钢表示，解决当前资本市场存在的问题，唯一的办法就是积极稳妥地推进市场化的改革；由于资本市场的系统性、敏感性和复杂性，对改革的方案、步骤、途径和方法一定要做充分细致论证，广泛听取市场意见。

针对目前市场上关注的股票发行注册制改革，肖钢认为，股票发行注册制改革是

发行体制的一次重大改革，也是资本市场“牵一发而动全身”的改革，这个改革会带动和促进很多方面的改革。

注册制不是登记生效制，肖钢指出，股票发行审核一定要以信息披露为中心，证监会要以投资者需求为导向，对发行人信息披露的准确性、全面性进行审核，但对对这个公司的投资价值和持续盈利能力做出判断，而交由市场、由投资者自主判断，真正还权于市场，还权于投资者。

肖钢表示，实行注册制还需要一系列

配套改革和条件，比如，要实行注册制就必须修改现行《证券法》，以及增强券商、会计师事务所、律师事务所的责任和能力。“在中小投资者保护这个方面，如果不得到系统的加强，也就是说如果不能构建资本市场保护中小投资者的一套法律政策体系，中小投资者维权难，举证也很难。”肖钢说。

推进市场化的改革也必须以法治化作为保障，“资本市场说到底是一个法治市场，没有法律、法规的规范，市场化是无法进行的。”肖钢指出，市场化也必然要求国际化，只有资本市场实行双向开放，通过“引进来，走出去”，才能够进一步促进市场化，但目前开国际板的条件还不成熟。

推进市场化改革，迫切要求加强证监会自身的改革和自身的建设。肖钢引用“五指理论”举例说明，“大拇指是投资者，老二。紧靠着大拇指的食指是券商，也可以理解为券商加上会计师事务所、律师事务所。中指是媒体，因为媒体报道资本市场的事情一定要客观、中立。上市公司是无名指，证监会是小指头，最小。”

他说，证监会虽然最小，但要借用法律的力量行使职责；要进一步简政放权，转变职能，把职能切实转到维护市场的公开、公平、公正，维护投资者特别是中小投资者的合法权益。

## 沪深股指小幅回调

本报北京11月19日讯 记者何川报道：在连续3个交易日收阳之后，今天沪深股指双双小幅下挫。上证综指收2193.13点，跌幅0.19%，成交1159.42亿元；深证成指报8461.21点，跌幅0.73%，成交1171.88亿元。盘面上看，轻工、信息服务、电子等板块表现活跃，而食品饮料、金融等跌幅居前。

申银万国策略分析师钱启敏表示，今日的盘整是对连续上涨之后的消化整理，但要继续上涨需要成交量的配合，且在短期内再度拉出中阳线以上，否则冲高回落的概率较大。操作上，不建议追高，题材股应短线操作，但仍需控制仓位。

## 股票型基金上周止跌反弹

本报讯 记者姚进报道：在连续4周净值“阴跌”之后，股票型基金上周(11月11日至15日)平均回报率为3.25%，净值涨幅居各类型基金之首；第二名和第三名分别是混合型 and 指数型基金，回报率分别为2.65%和1.96%。

“上周权益类投资的基金平均收益除保本基金外全线上涨。”济安金信基金评价中心研究员田熠表示，十八届三中全会落幕，前期的政策预期落地，市场也随之选择方向，无论主板市场、中小板市场还是创业板市场经过调整后都有企稳迹象。

## A股新增开户数连降4周

本报北京11月19日讯 记者姚进报道：中国证券登记结算有限公司今日发布统计数据，上周(11月11日至15日)沪深两市新增A股开户数连续第四周回落，达到77749户。

截至11月15日，沪深两市共有A股账户数17206.30万户，B股账户数254.16万户，有效账户数13183.59万户。另外，上周新增基金开户数80165户，截至11月15日，共有基金账户数4374.86万户。

## 工银租赁信用评级发布

本报北京11月19日讯 记者谢慧从工银金融租赁有限公司获悉：工银租赁获标准普尔及穆迪公司的国际评级出炉。其中，标准普尔授予工银租赁“A-”的长期信用评级及“A-1”的短期信用评级，穆迪公司授予工银租赁“A3”长期信用评级及“P2”短期评级。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅  
电子邮箱 jrbzbcs@126.com

# 信息披露对注册制至关重要

曹中铭

善的制度建设来保驾护航，作为“新生事物”的注册制同样如此。推出注册制，笔者以为需注意如下的几个方面：

其一，需要对《证券法》进行完善。一方面，《证券法》第10条规定，公开发行股票，必须符合法律、行政法规规定的条件，并依法报经国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门核准；未经依法核准，任何单位和个人不得公开发行股票。要实行股票发行注册制，就需要对该条规定进行相应修改。

另一方面，在注册制推出时，退市制度改革亦须同步推进。鉴于A股市场包装粉饰业绩、造假上市情况严重，法律应对这些行

为严厉处罚。新股发行过程中的虚假披露、误导性陈述、重大遗漏等违规行为，本质上都属于欺诈发行与造假上市。只要上述违规行为查证属实，就应该责令相关上市公司退市，赔偿投资者损失。注册制在为众多企业打开一扇门的同时，退市制度亦应为诸多不适合挂牌的上市公司打开另一扇门。

其二，需要进一步强化发行人的信息披露。发行人信息披露的质量，将影响到投资者作何种选择，也关系到发行人能否上市，以及能从市场融到多少资金。因此，强化发行人的信息披

露，就要让其做到事无大小，只要会对发行产生任何影响的事项，都应该履行披露的义务，由投资者决定其去留。

与此同时，也要进一步强化对发行人、中介机构以及审查机构的责任追究机制，而严惩则成为不可或缺的重要手段。今年以来，监管部门对违规行为频频采取顶格处罚的措施。为了注册制的顺利推出与健康运行，建议大幅度提高违规成本，以严惩违规者，震慑铤而走险者。

## 聚焦发行注册制改革



11月19日，消费者在北京某公司选购马年贺岁金条。当日，由中国金币总公司发行的2014甲午(马)年贺岁金条在京上市。 本报记者 赵晶摄

# 黄金价格上涨乏力

本报记者 常艳军

观察

本周黄金依然在行情的节奏中，伦敦金最高到达1290.69美元/盎司，而后迅速下行。金价整体看上涨动能缺乏，短期继续下行或仍是主趋势。截至11月19日17点30分，国际金价交投于1274美元/盎司左右。

“短期内多空争夺激烈，金价在大幅反弹后最终以失败告终。”金顶集团金融分析师张强表示。

国内方面，截至11月19日收盘，沪金主力1312合约下跌2.35元/克，报收于252.6元/克。

张强说，当前空方占据主导地位，金价反弹动能明显不足，后市继续下行仍是大概率事件。“当前来看，无论短期还是中期走势，市场都没给金价向上反弹的明显信号。”

本周美联储将发布新的会议纪要。“此次会议上可能再次引发对QE政策的讨论，如果会议上对现有宽松政策作出明确表态，一旦确定在年底前缩减QE，黄金将可能再次承压下行。”张强表示。

“若后市金价成功上破千三整数关口，短期下跌趋势有望得到缓解。”张强说，不过依当前走势来看，破位上行的概率极小。

## 中国银行业监督管理委员会大连监管局 关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

原大连华信信托股份有限公司变更为华信信托股份有限公司，经中国银行业监督管理委员会大连监管局核准，换发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告：

华信信托股份有限公司

HUAXIN TRUST CO.,LTD

机构编码：K0015H221020001

许可证流水号：00500989

营业范围：许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件为准。

批准成立日期：1988年1月4日

批准更名文件号：大银监复[2013]362号

批准更名文件日期：2013年11月4日

住所：大连市西岗区大公报34号

邮政编码：116000

电话：0411-83611895

发证机关：中国银行业监督管理委员会大连监管局

发证日期：2013年11月15日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

## 太湖流域及东南诸河省界水体水资源质量状况通报

太湖流域水资源保护局

(2013年10月)

太湖流域水环境监测中心于2013年10月8~13日对太湖流域和东南诸河省界水体进行了水资源质量监测。水质评价标准采用地表水环境质量标准(GB3838-2002)；湖泊营养状况评价采用地表水资源质量评价技术规程(SL395-2007)中湖库营养状态评价标准。

### 一、太湖流域省界水体水质

#### (一)省界河流水质

本月太湖流域省界河流32个监测断面，所有的断面水质均未达到Ⅲ类水标准，都受到不同程度污染，其中Ⅳ类占18.8%，Ⅴ类占31.2%，劣于Ⅴ类占50.0%。与2012年同期相比省界河流断面水质达到Ⅲ类的比例减少了9.4%，与上个月相比省界河流断面水质达到Ⅲ类的比例减少了3.1%。苏沪边界5个河流监测断面中，大、小朱厍港珠砂港大桥、急水港周庄大桥、千灯浦千灯浦桥3个断面为Ⅳ类，浏河太和大桥1个断面水质为Ⅴ类，吴淞江石浦大桥1个断面水质为劣于Ⅴ类。苏浙边界13个河流监测断面中，芦墟塘陶庄枢纽1个断面水质为Ⅳ类，斜路港章湾圩公路桥、南横塘长村桥、岷塘苏浙交界处、双林港双林桥、湖溪塘大狮桥5个断面水质为Ⅴ类，其它7个断面水质为劣于Ⅴ类。浙沪边界12个河流监测断面中，坟头港大舜枢纽1个断面水质为Ⅳ类，丁栅港丁栅枢纽、红旗塘/大蒸塘横港大桥、范塘和尚泾朱枫公路和尚泾桥3个断面水质为Ⅴ类，其它8个断面水质为劣于Ⅴ类。苏浙沪边界太湖浦金泽断面水质为Ⅳ类。浙皖边界涇安塘杨桥断面水质为Ⅴ类。

#### (二)省界湖泊水质

太湖33个监测点，分9个湖区进行水质评价。评价结果显示：本月太湖水域69.2%为Ⅳ类，30.8%为劣于Ⅴ类。营养

状态评价结果显示，本月太湖27.4%的水域为轻度富营养，72.6%的水域为中度富营养。太湖主要水质指标平均浓度值分别为：高锰酸盐指数5.13mg/L，氨氮0.12mg/L；太湖营养状况评价指标平均浓度值分别为：总磷0.106mg/L，总氮1.59mg/L，叶绿素a38.2mg/m<sup>3</sup>。与2012年同期相比，太湖水质类别下降一个级别，主要水质指标叶绿素a有所下降；高锰酸盐指数、氨氮有所上升，总磷、总氮浓度明显上升；富营养化状况有所恶化。

淀山湖水质劣于Ⅴ类，为中度富营养；元荡水质为Ⅴ类，为中度富营养。

### 二、东南诸河省界水体水质

东南诸河8个省界水体监测断面，水质均达到或优于Ⅲ类水标准。浙皖边界新安江街口断面水质为Ⅱ类。浙闽边界7个河流监测断面水质均达到或优于Ⅲ类水标准，其中寿春溪柘泰大桥寿春溪断面、东溪柘泰大桥东溪交口上游断面、安溪庆政和交界断面、松原溪马蹄沱水坝坝头、汇甲溪南溪水入库断面水质为Ⅱ类，其余断面水质均为Ⅲ类。

### 三、省界缓冲区水质达标评价

按照水功能区水质目标对省界缓冲区水质进行达标评价，本月共评价省界河流缓冲区37个没有水质达标，达标率为0%。其中苏沪边界5个缓冲区，水质均不达标；苏浙边界13个缓冲区，水质均不达标；浙沪边界18个缓冲区，水质均不达标；浙皖边界1个缓冲区，水质不达标。省界湖泊缓冲区3个，分别为太湖苏浙边界缓冲区、淀山湖苏沪缓冲区、元荡苏沪边界缓冲区，水质均不达标。

东南诸河省界缓冲区共8个，水质均达标，达标率为100%。