



## 证监会主席刘士余为一系列股市政策定调

# 注册制肯定要搞,但不是现在

### 谈注册制>>

## 要逐步创造条件,不能单兵突进

在12日的记者会上,有记者提出:今年的政府工作报告没有像2015年那样提到注册制改革,这是否意味着当下不会推出注册制呢?

刘士余回答说,作为资本市场顶层设计,股票发行注册制要搞,但还需要一个较长时间,注册制改革不能单兵突进。

刘士余说,注册制是党中央、国务院关于资本市场长期健康发展的顶层设计任务,明确是要搞的,但怎么搞要认真研究十八届三中全会的决定。决定提出,健全多层次资本市场体系,推进股票发行注册制改革,多渠道推动股权融资。

“这三项任务不是孤立的,而是递进的,多层次资本市场搞好了,可以为注册制改革创造有利条件。”刘士余说。

注册制改革还需要完善的法治环境。他说,去年12月27日全国人大常委会通过的授权决定,自今年3月1日起实行,标志着可以启动注册制改革,但系列配套制度等还在研究论证,这需要一个相当长的过程。

“十三五”规划纲要草案提出,创造条件实施股票发行注册制。刘士余认为,创造条件也得有个过程,证监会将与各方充分沟通,凝聚共识。

任职尚未“满月”的证监会新任掌门人刘士余12日首次正式亮相记者会。对于去年股灾原因、资本市场维稳及维稳资金退出、熔断机制及注册制等问题,刘士余均给出了准确权威的回答。

提到备受关注的股票发行注册制改革问题时,刘士余明确表态,注册制肯定要搞,但不能单兵突进,最终推出还需要一个相当长的过程。



12日,证监会主席刘士余在记者会上回答记者提问。 新华社发

### 谈去年股灾>>

## 以后市场再失灵,还得果断出手

去年A股经历了罕见的大涨大跌,很多投资者损失惨重,市场各方付出了巨大代价才让市场企稳。记者会上,有记者将“救市”的话题抛给了刘士余。

“证监会主席一听投资者损失惨重,就感觉到担子很重。”刘士余首先说道。

反思这次股市异常波动,刘士余说,中国资本市场不成熟是一个重要原因,包括不完备的交

易制度、不完善的市场体系、不成熟的交易者、不适应的监管制度。对此,证监会必须深刻吸取教训,举一反三,加快改革,转换职能,全面加强监管,促进资本市场持续健康发展。

他强调,资本市场发展必须坚持市场化和法治化的根本方向,不能动摇。“今后,当陷入市场完全失灵、连续失灵的情况时,仍然应该果断出手。”

### 谈“救市”>>

## 现在谈证金退出为时尚早

刘士余说,去年股市异动中采取的措施防范了系统性风险,为修复市场、建设市场、发展市场赢得了时间。

关于股民关心的中国证券金融公司等救市力量会不会退出的问题,刘士余首先纠正说,“救市”这个词不怎么规范,“政府和学术界一般不用这个词,我们叫稳定。”

刘士余说,有些措施是特殊时期的特殊措施,特别是一些非常规的机制性措施,在市场已经完全进入自我修复和自我发展状态之后,一些临时措施已经解除或者正在退出。

“至于你关心的中证金的退出,坦率告诉你,我还没有考虑这事,未来的较长时间内,谈中证金退出为时尚早。”刘士余说。

### 谈熔断>>

## 未来几年内都不会再搞

今年年初,中国股市推出熔断机制,结果四个交易日内熔断了四次,A股总计损失了6.66万亿元的市值,熔断机制不得不紧急暂停。那么,熔断机制还会再次启动吗?

12日,刘士余在记者会上说,研究论证并实施熔断机制的根本出发点,是为了防止股市巨幅波动,保护投资者尤其是中小投资者合法权益。但推出后客观上造成了助跌的结果,运行结果

与制度初衷基本背离。证监会立刻叫停了这一机制。

刘士余说,今后中国资本市场的制度建设要借鉴国际成功做法,但每项改革必须立足中国国情。我们是中小投资者占绝对主体的市场,这一点在世界上是不多见的。“可以预见,未来几年,我们的市场投资主体结构不会发生根本性变化,不具备推出熔断机制的基本条件。” 据新华社

### 干货



## 刘士余首秀讲了啥

- 1、注册制肯定要搞。
- 2、建设多层次资本市场与注册制是递进关系,搞好多层次资本市场,才能搞注册制。
- 3、即使将来实行注册制,对发行人披露内容也要进行严格的真实性审查,不会放松,只会加强。
- 4、今后当陷入市场完全失灵、连续失灵的情景时,证监会仍然会果断出手。
- 5、未来的较长时间内,谈中证金退出为时尚早。
- 6、未来几年,我们也不具备推行熔断机制的基本条件。
- 7、“深港通”今年肯定通。



## 上任22天他干了啥

- 1、关于注册制,思考了两个问题:注册制还搞不搞,怎么搞。
- 2、对去年A股罕见异常波动进行了研究和分析。
- 3、对熔断机制进行了研究。

### 新闻分析

## 直面股民心结 派发定心丸

“我到证监会上任22天了,还没满月,但我深感责任重大,而且越来越重。我一直奉行少说多做的理念,但资本市场是要求公开透明的,所以作为证监会主席,该说的还是要说。”12日的记者会上,系着红领带的刘士余幽默地用这句话开场。

身为新任证监会主席,“慎言”也是对市场的尊重和保护。同样是在8日的香港团,面对众多满怀期待的媒体记者,刘士余一句“今天是两地交易日,我不能讲股市”不仅获得了记者的理解,也得到了市场的认可。

不过,在12日的记者会上,一些热点甚至敏感问题是绕不开的。这次记者会上,在仅有的三次答问,他开始努力求解近来持续困扰中国股民的三大“心结”。对于注册制、股市异常波动、熔断机制这三个普遍关注的问题,刘士余都做了正面回应,并给出了信息量很大的回答,稳定了市场预期。

注册制推不推?——推,但不会单兵突进;救市资金撤不撤?——不撤,较长时间内都不会撤;熔断机制还搞不搞?——不搞,未来几年都不会搞。

湘财证券首席经济学家李康表示,针对市场热点、尖锐问题,刘士余没有回避。他的回答把我国资本市场长期、短期发展,治标、治本的问题都说清楚了,给了市场投资者一颗定心丸。

英大证券首席经济学家李大霄也给予积极评价:“证金较长时间内不退出是非常正确的,这样的明确表态对于稳定市场预期,鼓舞投资者的信心是非常重要的。”

不过,也需要注意到,中国资本市场复杂而敏感,即便人们对证监会掌门人寄予厚望,但一个人也不能左右庞大的市场。未来,等待刘士余的考验还有很多。

本报综合新华社、中新社等消息

# 中介搞“首付贷”是违法经营

## 央行:首付不能借,否则增加金融风险

十二届全国人大四次会议12日在北京梅地亚中心举行记者会,中国人民银行行长周小川、副行长易纲、潘功胜、范一飞等就“货币政策是否调整”“如何看待首付贷”“互联网金融监管”等热点问题回答了中外记者提问。潘功胜明确表态,要对无资质的房产商、房产中介自办的金融业务进行清理整顿。

## “首付贷” 加大居民购房杠杆

在谈到房贷政策时,潘功胜表示,当前中国房地产市场总量过剩、区域分化。目前7.2亿平方米的库存房中,70%分布在三四线城市,因此住房信贷政策必须与全国房地产的形势相匹配,因地制宜。

针对“首付贷”问题,周小川强调,商业银行要作出自己的判断,不仅是要了解客户的偿付能力、金融风险,同时也要让政策适

应不同地方的变化,来考虑住房信贷的可行性和所面临的风险,对他们进行评估,特别是客户的首付是不能借的。

潘功胜表示,房地产中介机构、房地产开发企业自办的金融业务,或者与P2P平台合作开展的金融业务,没有相应资质就属于违法经营,央行将对此进行清理整顿。

潘功胜指出,房地产中介机构、房地产开发企业与P2P平台合作,所提供的“首付贷”产品不仅加大了居民购房的杠杆,削弱了宏观调控政策的有效性,增加了

金融风险,同时也增加了房地产市场的风险。

## 没有必要 急着买美元

在回应“大家是不是不用急着去买美元”问题时,周小川直言,“本来就没有必要急着去买美元。”

周小川表示,外汇市场市场情绪有时候会有波动,但回归正常、回归理性、回归基本面的趋势会继续下去。

“市场波动是有原因的,前

段时间金融市场波动较大是由于经济下行压力、中国股市几轮大幅下调、欧洲和日本采取量化宽松政策、美联储加息等使大家情绪受到影响。”周小川认为,波动后,大家会更加注重经济分析,波动也会逐渐走向正常。

针对公众关注的跨境资本流动问题,易纲表示,总体来说,资本的流入流出在预期范围之内。资本流出和流入中大部分是正常积累起来的。有些是经常项下的贸易顺差,还有一些是在中国的直接投资。 据新华社