



「不能好了傷疤忘了痛」 委員籲邊救市邊反思

在三周內股指跌幅最高時達到近30%；本月8日千股跌停，9日千股漲停……內地股市近期經歷着一輪並不常見的大幅波動。對此，全國政協委員、中國東方資產管理公司原總裁梅興保表示，在連續上漲後，股市回調本屬正常行為，但在沒有重大突發事件的背景下，短時間內經歷巨震，說明了中國資本市場仍不夠成熟，仍要走逐步健全的道路。全國政協委員、交銀施羅德基金公司副總經理謝衛指出，要邊救市邊反思，「股災」止住後，不能好了傷疤忘了痛。

香港文匯報·人民政協專刊記者 何凡 綜合報導



上海外灘金融廣場，遊客與「金融牛」合影。



海南省海口某證券交易大廳內，股民面對大幅波動的股指無可奈何。

謝衛說：「本輪股市巨震，與新常態之下股市對新的做空工具與新融資方法的檢驗結果有較大關聯度。要注意到兩個『第一次』的問題。」他認為，首先是A股市場在引進了一些做空機制（比如股指期貨）後，第一次檢驗這些工具在牛熊兩市中的作用；其次，這是A股第一次檢驗加槓桿、配資等融資工具對股市的影響。

兩個「第一次」檢驗出不成熟

數據顯示，滬深兩市融資餘額自6月18日最高上摸2.267萬億元（人民幣，下同）後，經過14個交易日縮

至1.438萬億元，創下兩融歷史上資金最長最快流出紀錄。「此前，對於金融管制的大規模放鬆，監管層採取了默許態度，但這次檢驗可知，上述工具明顯具備牛市助推股指上漲、熊市加速股指下跌的特點。無論是擁有一定經驗的機構投資者，還是普通散戶，對這些特點都沒適應。」謝衛說。

「這種不成熟首先體現在股民結構上，在歐美一些國家，機構投資者是股市的主力，其對市場看多或看空，都要組織專門團隊研究。中國的情況恰好相反，散戶佔據股市參與者的主力，他們很少能夠分析透徹經濟現象，卻容易受消息面和機構投資者的干擾，這就造成了

羊群效應。」梅興保表示。

「支撐資本市場向好的邏輯沒變」

謝衛認為，股指調整速度之快，力度之大，考驗着股民脆弱的心態。對後市的信心一旦失去，很多事情就不好預測。他建議，政府有關部門不光要喊話，還要動用「真金白銀」投入市場，「因為市場的不穩定對經濟戰略轉型是不利的，如果股市一直萎靡，未來我們還要重新構建企業的融資體系。」梅興保亦表示，股民不要恐慌，因為中國經濟的基本面沒有改變，增速7%左右的發展勢頭是好的，監管體系正在完善，刺激資本市場的

政策還將持續生效。有價值的股票仍可持有。

全國政協委員、瑞華會計師事務所管理合夥人張連起認為，在全新市場面前，監管層確實需要很多教訓總結，但決不能讓唱衰中國經濟、唱空中國股市的圖謀得逞。

他說，當前中國經濟運行總體平穩，結構調整步伐加快，主要經濟指標趨穩向好，全面深化改革的動力正在繼續釋放，支撐資本市場向好的大邏輯沒有發生根本性變化。按照既定的目標，中國直接融資佔融資總量的比重將由現在的15%左右達到2020年底的25%左右。

「這個進程不能因這次劫難而終止，深化資本市場的改革正在路上。」

金李：股市調整反映市場積累問題



香港文匯報·人民政協專刊訊（記者何凡）對於近期內地股市波動，九三學社社員、北京大學光華管理學院副院長、「千人計劃」專家金李（見圖）在此間指出，目前來看，中國股市的前期快速上漲以及近期暴跌，主要都不是由經濟基本面的大幅變化所造成。中國的經濟發展本身並不蘊藏着未經披露的重大風險。股市的大幅度調整反映了市場中積累的問題，需要監管當局和市場一起去解決。但不宜過於悲觀，我們對於後市的總體判斷是謹慎樂觀的。

金李在九三學社中央舉辦的學習講座上表示，維持穩定和有效率的股票市場，對內和對外意義都很重大。「在中國出現股市大調整的環境下，國內和國際各方對於中國經濟是否已進入衰退期有較大質疑。特別是國際市場一直有一批人高度唱衰中國。在這種環境下，防止中國股市出現大的動盪，有助於消除國內外一些人對中國經濟和中國股市的嚴重擔心。而對中國經濟的信心也有助於穩定國際資本流動，不至於出現急劇的資本外流。」

防止惡意炒作和操縱股價

對於已啟動的一輪救市政策，金李表示，未來政策的執行及其效果仍會有不確定性。接下來有兩種可能的結果：一種可能是救市基本成功，股價被暫時托住。救市的目的只是爭取時間，使得市場各方可以有序地去槓桿，避免踩踏，而並不是長期托舉市場，因此未來市場或會繼續緩慢下行，從而參與救市的機構「高位接盤」，資金可能較長期被套牢。另一種更壞的可能是股市擊穿政府阻攔的堤壩，繼續以堰塞湖破堤的方式下滑。而這一可能性不能說完全消除。

在他看來，國家政策制定部門須有所警惕，在政策制定時須充分考慮危機期之後市場和公眾對這一救市行為的全面綜合評價。「從長期來說，我們應尊重市場，讓市場在資源配置中發揮決定性的作用。但是在短期，因為大量出臺新的改革政策，新的金融市場和金融工具不斷引入，大量投資者加入市場，市場本身有一個磨合的過程。在這段時間裡，我們

需要小心維護市場穩定，防止有人鑽空子，惡意炒作和操縱股價，以公眾的極大利益受損為代價來獲取自身利益。」

需思考政策可持續性

金李認為，在目前的市場環境中有必要加強監管，確保市場的健康穩定發展。監管層也應高度關注市場變化，及時採取措施保護市場平穩順暢發展。一旦發現市場有走偏的可能性，就應快速採取保護性措施，從而避免市場短期巨幅震盪。但在具體的政策執行上一定要非常謹慎。在政策的連續性、一致性和示範效應方面多做考慮，並且珍惜政府的信用，維護市場在資源配置上的尊嚴。

「即便大規模救市非常有必要，也需要思考如何用最小的成本實現目標，以及事後對於救市效果（代價與收穫）進行綜合評價。如果政府在每一次股市暴跌後都滿足投資者的意願救市，可能會助長某些人的賭徒心性，更加不重視自我的風險管理。」

「海上絲路」助粵港澳打造世界級城市群

香港文匯報·人民政協專刊訊（記者何凡）廣東省政協委員、中山大學產業與區域發展研究中心主任梁琦近日撰文指出，當今世界經濟的競爭，與其說是國家之間的競爭，不如說是區域之間的競爭。而區域競爭實際上是城市競爭，準確來說不是單個城市的競爭，而是城市群的競爭。建設21世紀海上絲綢之路，對於粵港澳進一步融合並打造世界級城市群，是一個絕佳契機。

粵港澳合作升級：共建「大灣區」

近日，廣東在全國率先發佈《廣東省參與建設「一帶一路」的實施方案》。該方案提出促進重要基礎設施互聯互通、提升對外貿易合作水平、加快產業投資步伐等九項重點任務，並明確指出要打造世界一流粵港澳大灣區，打造「空中絲綢之路」，設立廣東絲路基金等。而建設粵港澳大灣區，在今年3月國家發改委、外交部、商務部聯合發佈《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》中首次明確提出。

梁琦表示，廣東面臨南海，是海岸線最長的省份之一，能否抓住「建設21世紀海上絲綢之路」這一時機，續寫海上絲綢之路的輝煌，對其自身乃至整個國家的政治經濟發展將具有重大意義。隨着中國—東盟自貿區的構建，中國和東盟的合作進入新的發展階段，廣東作為中國連接東盟的橋頭堡，在區域發展中具有獨特作用，而絲綢之路經濟帶的建設，將會進一步突出廣東的區位優勢，提升國際競爭力，構建廣東開放新格局。

她認為，「海上絲路」建設有助廣東乃至國家提高戰略地位，構建國際貿易新格局。一方面，將加強中國與東盟地區戰略合作，打破發達國家在國際

貿易中的主導格局，構建以中國為中心的區域貿易新格局。另一方面，提高廣東省的世界地位，通過廣東與沿岸國家的合作，實現優勢互補，互利共贏。進而，突破紅海戰略的空間及地域限制，積極開拓新市場，創造新需求，充分運用藍海戰略。

城市群推升經濟文化合作

而在提高國際話語權及推進和諧外交方面，梁琦表示，建設「海上絲路」，弘揚廣東的海洋文化，衝擊和取代沉積多年的狹隘地域觀念；擴展海洋經濟與文化的綜合力，自主創新力，強化區域交流與合作；以自覺的海洋文化意識指導決策，建設文化強省、科技強省、和諧廣東。同時，將加強與東南亞國家的經濟溝通與合作，以經濟為紐帶，消除政

治隔閡，構建睦鄰友好關係，確立新的國際政治經濟秩序；凝聚中國力量，整合國際資源。

「古代的海上絲綢之路，廣東很多城市都參與其中，比如湛江徐聞，就是我們古代海上絲綢之路的起點之一。當年，我們也有一種說法，海上絲綢之路其實也是海上陶瓷之路，這與我們現在的佛山、潮州、汕頭都有關聯。在這樣一種戰略部署下，很多城市都可以尋找自己的發展契機。」她說。

梁琦表示，21世紀海上絲綢之路的發展規劃，將提高廣東的國際知名度，擴大其在東盟、亞洲乃至整個世界的影響，增強國際影響力，在更高層次參與國際合作和競爭，並將提升廣州、深圳等大城市國際競爭力，有助於粵港澳打造世界級城市群。



打造粵港澳世界級城市群，廣東肩負重任。圖為廣州天河CBD商圈。

劉明康：資本市場改革 需優化分類監管



香港文匯報·人民政協專刊訊（記者何凡）全國政協委員、中國銀監會原主席劉明康（見圖）近日在京指出，在國家層面上，「十三五」期間需要進行更為徹底的資本市場改革。人民幣市場化、利率市場化和資本賬戶下的開放，都需要深化市場改革，努力提高其經濟和金融市場的透明度，同時完善與此相匹配的監管框架、規章制度、法律和稅收體系。要繼續深入研究如何進一步優化分類監管，採取差異化的准入政策和持續監管政策，提高監管有效性。

他表示，十多年來，國家金融服務業有了很大發展。銀、證、保相互控、持股和業務交叉已經出現，互聯網金融服務也給市場帶來嶄新的形象。「這呼籲我們在『十三五』內實現監管服務一體化和一元化，以解決監管交叉協調難題、監管效率不足而成本高企及監管真空等既迫切又現實的一系列問題。」

籲加快互聯網金融立法

劉明康指出，金融監管體制應立足於金融業發展。國家金融監管體制總體上適應金融業發展的需要，金融風險可控，但隨着風險複雜性、傳染性的上升，以及匯率、利率市場化改革等的推進，監管專業化建設需不斷加強。

同時，要完善金融法律基礎設施；完善金融會計標準和統計制度；加快金融機構破產立法、金融消費者保護立法、信託業立法、互聯網金融立法等；根據市場的發展變化修改相應的法規，完善規範和引導民間借貸等的立法；完善對各類金融市場、金融產品和金融機構的監管立法，尤其是對交叉性金融業務、可能引發系統性金融風險的新型金融業務立法。