

中證監研指數熔断穩A股

鼓勵長期投資 限程序化交易

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)繼央行行長周小川罕見表態撐A股之後,中國證監會6日深夜於開市前亦緊急表態維穩股市。中國證監會負責人以答新華社記者問的形式發表談話稱,近幾月來內地股市出現異常波動,市場流動性風險和金融系統性風險凸顯,因此各有關方面協同配合採取一系列措施,目前股市泡沫和風險已得到相當程度的釋放,市場內在穩定性增強。下一階段將繼續把防範系統性風險作為首要任務,實施鼓勵長期投資的政策,積極穩妥實行股票發行制度改革,並研究制定指數熔断機制方案,嚴格限制程序化交易,建立風險預警和跨市場實時監控體系。



周小川在G20財長和央行行長會議上表示,目前人民幣匯率已趨於穩定,股市調整已大致到位。

對於近期股市波動,這位負責人表示,股市市場有波動是正常現象,但近幾月以來,內地股市出現異常波動,經歷了快速上漲和下跌的變化過程,股市過快上漲產生泡沫,隨之而來的調整是不可避免的,但股市快速回落甚至出現恐慌性下跌,槓桿融資在助漲後加速助跌,部分金融產品觸及止損線強制平倉,現貨、期貨市場交互下跌,市場流動性風險和金融系統性風險凸顯。面對這種局面,各有關方面協同配合採取一系列措施,避免可能發生的金融風險和系統性風險。

首要繼續防範系統性風險

中證監負責人認為,目前股市泡沫和風險已得到相當程度的釋放,市場交易基本正常,流動性較為充裕,市場內在穩定性增強。所謂市場內在穩定性增強,市場估值中樞明顯下移,槓桿融資風險得到相當程度釋放,助漲助跌的規制性因素得到抑制,投資者流動性狀況良好。

對於下一階段,中證監負責人表示,將繼續把防範系統性風險作為首要任務,把穩定市

場、修復市場和建設市場有機結合起來。「股市漲跌有其自身運行規律,一般情況下政府不干涉,但在股市發生劇烈異常波動、可能引發系統性風險時,政府絕不會坐視不管,將及時果斷採取多種措施穩定股市。」今後當市場劇烈異常波動、可能引發系統性風險時,證監委仍將繼續以多種形式發揮維穩作用。

促進市場發展 彌補制度漏洞

為了促進內地資本市場健康發展,中國證監會負責人表示,首先將支持鼓勵機構投資者發展,實施鼓勵長期投資的政策;第二,有序推進市場改革開放,朝着市場化法制化發展,積極穩妥實行股票發行制度改革,提高上市公司質量,加快上市公司市場化重組的改革,優化投資者回報機制;第三,在彌補制度漏洞方面,研究制定指數熔断機制方案(熔断機制,是指對某一合約在達到漲跌停板之前,設置一個熔断價格,使合約買賣報價在一段時間內,只能在這一價格範圍內交易的機制),嚴格限制程序化交易,防止股指期貨過度投機;第四,建立風險預警和跨市場實時監控體系。

周小川：A股調整到位

香港文匯報訊 今天是A股節後開盤首日,中國人民銀行官方網站5日發佈消息,中國人民銀行行長周小川在二十國集團(G20)財長和央行行長會議上表示,目前人民幣兌美元匯率已經趨於穩定,股市調整已大致到位,金融市場可望更為穩定。

G20財長和央行行長會議9月4日至5日在土耳其安卡拉舉行,據新華社報道,周小川會上介紹近期中國金融市場情況時指出,今年6月中旬以前,中國股市泡沫不斷積累。3月至6月,上證指數上漲了70%。在這一過程中,出現了投資者槓桿率快速上升等問題,存在風險隱患。

周小川說,6月中旬以來,中國股市發生了三輪調整,其中前兩輪調整未有國際影響,8月下旬的第三輪調整產生了一些全球性影響。為避免發生系統性風險,中國政府採取了一系列政策,包括人民銀行通過多個途徑,向市場提供流動性。股市調整以來,槓桿率已明顯下降,對實體經濟也未產生顯著影響。

人民幣匯率趨穩定

在人民幣匯率方面,周小川說,鑑於金融市場的相互影響,人民銀行於今年8月11日對人民幣匯率中間價報價機制進行了改革,加大了市場決定匯率的力度,這是人民幣匯率市場化改革的重要步驟。受前期美元走強和新興市場經濟貨幣普遍貶值影響,人民幣實際有效匯率偏強,同時由於金融市場有所動盪、近期市場注入流

動性較多等原因,改革後人民幣出現了一定程度的貶值。但中國經濟基本面並未發生實質性改變,對外貿易仍然保持較大順差,人民幣並不存在長期貶值基礎。他指出,目前人民幣兌美元匯率已經趨於穩定,股市調整已大致到位,金融市場可望更為穩定。周小川強調,儘管金融市場出現了一些波動,中國政府深化改革的決心並未改變,仍將有序推進各項改革。

樓繼偉：未來5年「保7」

出席會議的財政部部長樓繼偉表示,中國經濟已進入新常態,增速預計將保持在7%左右,並且這一狀態可能持續4年到5年的時間。他說,中國過去依靠政策刺激取得了9%到10%的增速。但這是不可持續的,也超出了中國經濟的潛在增長率,並導致產能過剩和庫存大量增加,必須逐步消化產能和去庫存,這可能需要數年時間。

樓繼偉說,今後5年是中國經濟結構調整的陣痛期,包括結構性改革的主要任務,也要在2020年前完成。在此過程中,中國經濟將由主要依靠投資、出口拉動,轉向更多依靠消費拉動,這將是一個艱難的調整過程。

續積極財政政策

樓繼偉表示,中國將繼續實施積極的財政政策。預計全年中央財政支出增速在10%左右,高於年初預算財政收入7%左右的增速。



中國證監會昨日深夜於開市前緊急表態維穩股市,並研究制定指數熔断機制方案。

G20:不擔心中國經濟放緩

香港文匯報訊 據中通社報道,8月,中國宣佈人民幣貶值,這一決定在當時被不少外國分析人士認為是中國在發動「貨幣戰爭」,但後期中國所做的努力,打破了外界「貨幣戰」的猜想。20國集團(G20)的主要經濟體也對中國的經濟政策予以支持。

據環球網報道,英國《金融時報》6日消息稱,在5日舉行的G20財長會議上,中國的經濟政策和匯率形成機制改革得到廣泛的國際支持,德國財長表示,20國集團一致認為,沒有理由擔心中國增長放緩。

認同人民幣匯率邁市場化

報道稱,全球主要經濟體的財長和央行行長承認,中國正在應對一場艱難的經濟轉型。中國當局成功說服多數主要經濟體的財長和央行行長,人民幣貶值和新的匯率管理安排,是向着在更大程度上由市場決定匯率



20國集團一致認為,沒有理由擔心中國增長放緩。

的目標邁出的一步。此外,歐盟經濟事務專員皮埃爾·莫斯科維奇同樣對「(中國)當局保持增長的堅定決心」表示讚賞。

採審慎政策 防市場紊亂

專家解讀

中國央行行長周小川在土耳其二十國集團(G20)財長和央行行長會議上提到,人民幣兌美元匯率已經趨於穩定,股市調整已大致到位,金融市場可望更為穩定。國家發展和改革委員會學術委員會秘書長張燕生對本報分析,周小川講話透露出中國股市和人民幣匯率趨穩的訊息。在美元加息之劍沒有落下之時,中國的匯率、股市會採取更加審慎的政策組合,以防止市場過度紊亂。

張燕生表示,前一段時間中國股市和匯市波動明顯,如今市場對波動的反應已經釋放,股市和匯市趨於穩定。周小川的講話意味着在金融市場趨於穩定的此時,中國的匯率、股市會採取更加審慎的政策組合。

美或加息撤量寬 最影響市場

張燕生分析,中國經濟基本面仍然向好,下一步影響金融市場走向的重要因素,是美國是否實施加息政策。他認為,此刻市場上信息混亂、信心脆弱,金融市場的反應也很激

烈。中國的金融政策是被動變量,美國加息的不確定性,才是全球金融不穩定的根源。在不清楚美國加息之劍何時落下時,中國最好的宏觀政策就是不要加劇不確定性的風險,「以不變應萬變是最好的」。

張燕生認為,美國的金融政策變化給全球金融市場帶來許多不確定性。美國是否要撤出量化寬鬆、是否加息,會直接影響資本是否流向美國、美元是否升值。牽一髮動全身,全球的利率、匯率水平、資本流動格局也會隨之發生改變。

防過度解讀 明確市場預期

張燕生表示,目前各界關注中國經濟的基本面、人民幣匯率、救市舉措及穩健貨幣政策的未來方向。在充斥噪音的背景中,中國央行任何一項政策都會引發各方面的激烈的反應,因此給市場一個明確的預期是最好的。周小川的表態,意在防止市場過度解讀,保證信息透明,給市場明確的預期判斷。

香港文匯報記者 孟慶舒 北京報道

釋四大信號 穩市場信心

經濟觀察

在世界經濟增長弱於預期之際,中國財政部部長樓繼偉和央行行長周小川在二十國集團(G20)財長和央行行長會議上分別發表講話,傳遞出中國高層對經濟形勢研判和未來宏觀調控思路的諸多信號。

7%增速或保持5年

近期財新和官方製造業採購經理人指數(PMI)明顯下跌,加之7月投資、出口等一系列重要經濟數據不理想,使外界對中國經濟的擔憂再度升溫。

樓繼偉表示,當前中國經濟狀況「仍在預期之內」,中國經濟已進入新常態,增

速預計將保持在7%左右,並且「這一狀態,可能持續4年到5年的時間」。

他並指出,在此過程中,中國經濟將由主要依靠投資、出口拉動,轉向更多依靠消費拉動,「這將是一個艱難的調整過程」。

A股泡沫「基本擠完」

8月下旬以來,中國A股持續震盪,上證綜指一度跌破3,000點大關,創年內點位新低。股市波動引發外界高度關注。

談及對中國金融市場的看法,周小川表示,股市調整以來,槓桿率已明顯下降,對實體經濟也未產生顯著影響。目前人民幣兌美元匯率已經趨於穩定,股市調整已

大致到位,金融市場可望更為穩定。

中國國際經濟交流中心經濟研究部部長徐洪才指出,目前上證綜指已從年中的5,000多點,一路下跌至3,000點左右,6月中旬以前積累的泡沫「已基本被擠完」。

徐洪才指出,在此情況下,官方明確表態股市調整大致到位,既是基於事實作出的判斷,也有提振國內外投資者對中國經濟和金融穩定信心的考慮。

宏觀政策保持定力

樓繼偉強調,中國不會特別在意季度性的短期經濟波動,將保持宏觀經濟政策的「定力」。

徐洪才指出,官方明確表態將保持「定

力」,意味着今後不會過多聚焦於增速,而是會從多重視角來評估經濟形勢,對經濟發展質量的分析框架將更加全面合理。

深化改革堅定不移

對於中國改革步伐或將因經濟增速放緩、下行壓力加大而推遲的疑問,官方亦作出明確回應。

樓繼偉表示,中國經濟最大潛力在於改革,官方正按照既定部署,堅定不移地推進改革開放。

周小川也強調,中國政府深化改革的決心並未改變,仍將按照中共中央、國務院批准的計劃有序推進各項改革。

值得注意的是,近期中國高層就加強推進改革頻頻釋放信號。7月底,中共中央政治局會議明確提出,要把改革作為調整結構的根本依靠,重點推進國企、財稅、金



專家認為,今後中國改革力度將進一步加大。

融等體制機制改革。國務院總理李克強日前在國務院專題會上也強調說,要拿出更多改革開放新舉措,增強經濟發展動力。徐洪才表示,在改革呼聲在全球特別是新興經濟體日益高漲的背景中,今後中國改革力度將進一步加大。 中新社