

註冊制必行 忌單兵突進

劉士余指未來幾年不推熔斷機制



■劉士余強調，中國資本市場發展必須堅持市場化、法治化。圖為股民關注股市走勢。資料圖片

香港文匯報訊（記者 馬琳、海巖 兩會報道）中國證監會主席劉士余昨日在十二屆全國人大四次會議舉行的記者會上密集回應了股票發行註冊制改革、股市異常波動、「救市」以及熔斷機制等市場敏感話題。劉士余表示，註冊制是必須搞的，但不可以搞單兵突進。他肯定了去年的救市之舉，稱目前還沒有考慮中證金的退出問題。對於熔斷機制，劉士余認為，當前和未來幾年，中國都不具備推行熔斷機制的基本條件。

備受關注的「註冊制改革」缺席了今年的政府工作報告中，劉士余對此強調，註冊制是中央、國務院關於中國資本市場長期健康發展頂層設計下的一個重大任務。註冊制是必須搞的，但改革需要一個相當完善的法制環境。

坦承中國資本市場欠成熟

劉士余表示，儘管去年全國人大常委會審議通過了股票發行註冊制改革授權決定，實施期限為兩年，自2016年3月1日起施行。但技術準備工作，即配套规章制度的研究論證需要相當長的一個過程。「在這個過程中，必須充分溝通，形成共識，凝聚合力。註冊制是不可以單兵突進的。」

他提醒，十八屆三中全會《決定》提出的健全多層次資本市場體系，推進股票發行註冊制改革，多渠道推動股權融資，這幾項改革不是孤立的、割裂的選項，把多層次資本市場搞好了，可以為註冊制改革創造極為有利的條件。

在談及去年股市的異常波動時，劉士余坦言，那確實一場罕見的異常波動。在市場流動性枯竭、大面積恐慌的情況下，政府必須果斷出手對市場失靈的狀況進行緊急修復，結果證明此舉穩定了市場，為修復市場、建設市場、發展市場贏得了時間。

但他也強調，必須深刻吸取教訓。凡是股市異常波動，原因都是多方面的，其中中國資本市場不成熟是一個重要原因，包括不完備的交易制度、不完善的市場體系、不成熟的交易者、不適應的監管制度。證監會要舉一反三，加快改革，轉換職能，全面依法加強監管，促進資本市場健康發展。

談中證金退市為時尚早

對於救市資金何時退出，劉士余稱，有些措施是特殊時期的特殊措施，特別是一些非常規的機制性措施，在市場已經完全進入自我修復和自我發展狀態之後已經解除或者正在退出。但他也坦率承認，目前還沒有考慮中證金的退出問題。「在未來較長時間內，談中證金退出為時尚早。」

劉士余還談及被緊急「叫停」的熔斷機制。他指出，從投資者結構角度來講，中國股市是中小投資者佔絕對主體的市場體系，在這種情況下，中國不具備推行熔斷機制的基本條件。他判斷，未來幾年這種市場投資主體結構不發生根本性的變化。

「每一項改革必須牢牢地立足中國國情，」劉士余稱，當初研究論證實施熔斷機制的根本出發點是為了防止股市巨幅波動，為了更好地保護投資者，尤其是中小投資者的合法權益。但這個制度推出以後，客觀上造成了助跌的效果，制度運行的結果和推出這項制度的初衷基本背離了，中國證監會立即叫停了這個機制。所以，各方面都有待進一步深化認識，吸取教訓。

劉士余強調，中國資本市場發展必須堅持市場化、法治化這一根本方向，不能動搖，政府的職能是維護資本市場的公開、公平、公正，離開「三公」原則，就談不上對中小投資者的保護。



■中證監主席劉士余（右）、中銀監主席尚福林（中）、中保監主席項俊波（左）昨日出席人大記者會。

不要官腔 予市場明確信號



■劉士余抱拳向記者致意。



上任第22天，中國證監會新任掌門人劉士余完成了他的首秀亮相。在三問三答間，他用專業、坦誠又不失幽默的話風，毫不迴避地回應了註冊制、救市資金退出等敏感話題。註冊制必須搞、不推熔斷機制、中證金不會退出，奉行「少說多做」理念的劉士余沒有打官腔，寥寥數語給出了資本市場明確的信號。

劉士余在記者會亮相之初就坦言「深感責任重大」。確實，面對中國股市的大漲大跌，尤其是全民炒股下散戶的損失慘重，坐在證監會主席這個「暴風眼」的位置上，誰也難言輕鬆。

劉士余表示，面對去年A股6、7月間那場斷崖式的下跌，他當時也很焦慮。「作為農行的董事長，我要關注農行的股價，因為農行是大盤權重股，它一

跌影響股指，證監會就得問責我；另一方面我也擔心我的客戶，擔心我的資產質量。」

投資者須以平常心面對漲跌

「但是俗話說，山有多高，谷有多深，泡沫怎麼吹起來的，就會怎麼破滅。」他提醒投資者，作為資本市場的參與者，都必須以平常心面對這種現實。資本市場本質是競爭，漲跌都有可能，有盈利也會有虧損，「此事古難全」。除了向投資者給出忠告，劉士余也在帶領證監會不斷自我反思。

在昨天的記者會中，他三次提及「教訓」。對去年股市的暴跌，劉士余說，這是中國資本市場不成熟的表現，當市場陷入完全失靈、連續失靈的情景時，政府應當果斷出手。中國證監會必須深刻吸取教訓，舉一反三。

■記者 馬琳 兩會報道

尚福林：下調評級屬誤判

香港文匯報訊（記者 海巖 兩會報道）中國銀監會主席尚福林昨日在十二屆全國人大四次會議記者會上表示，最近有一些評級機構下調了中國的主權評級和部分金融機構的評級展望，這是目前對中國銀行業運行情況的誤判。

尚福林說，防範系統性風險是銀行業監管所必須堅守的風險底線。目前，中國銀行業總體運行平穩，風險還是可控的。到去年底，商業銀行的資本充足率是13.45%，比年初有所提高，總體水平還是比較高的；不良貸款率是1.67%，不良率有所上升，但是同國際水平比，基本上還是處於比較低的水平。

中國銀行盈利絕對額仍較高

「商業銀行的撥備覆蓋率是181%，也就是說有1元的不良資產，我們有1.81元的撥備可以作為對沖，撥備相對來講也還是充足的。」尚福林



■尚福林指中國銀行業總體運行平穩。

還表示，銀行業利潤增長雖然有所下降，但是因為基數大，盈利的絕對額仍然比較高，內源性的資本補充能力仍然是比較強的。中國銀行的資產利潤率是1.1%，資本利潤率是14.98%，這些都優於一些發達國家的平均水平。

12民營銀行申請正論證

香港文匯報訊（記者 海巖 兩會報道）中國銀監會主席尚福林昨日表示，已經開業的5家民營銀行試點運行總體平穩，又有12家民營銀行的申請進入論證階段。

尚福林表示，銀監會按照審慎積極原則推進民營銀行試點工作，現已進入常態化審批程序。「對於新設民營銀行，受理權限已經下放給了各地銀監局，已有12家進入論證階段。」

尚福林介紹，2014年開始的5家民營銀行試點



■項俊波表示，保監會一直高度關注險資舉牌問題。

內地險資舉牌行為風險可控

香港文匯報訊 據中通社報道，中國保險監督管理委員會（保監會）主席項俊波指，保監會一直高度關注險資舉牌（全稱舉牌收購）問題，這兩年已連續出台一系列關於保險資金改革的監管政策，保險資金投資的收益率從2012年的3.4%提高到去年的7.6%，達到了2008年國際金融危機之後的最好水平。

項俊波說，中國在放開保險資金投資渠道的同

微觀點

改革乃股市穩定根本利器

新任中證監主席劉士余在全國兩會上完成首秀，儘管上任才22天，在整場記者會上接住了來自記者的三大提問，對市場最關注的註冊制、熔斷機制和救市退出三大焦點問題給出答案。

縱觀整場記者會，劉士余對外傳遞出的最強烈信號就是維穩股市。註冊制不會貿然實施，熔斷機制幾年內都不具備推行條件，證金公司退市為時尚早，近期引發市場擔心的改革或政策都暫停腳步，為股市穩定讓路。

顯然，短時間內穩定股市，避免市場大幅波動是新任證監會主席的首要任務。不過從長久看，改革才是股市穩定發展的根本利器。正如劉士余所說，市場化和法治化是中國資本市場發展的根本方向，不能動搖。用改革讓路換取市場穩定，是為未來的改革贏得時間和空間。當下，每每有風吹草動涉及註冊制，都會引發A股一輪新恐慌，正是因為現有的A股並沒有實施註冊制的土壤，市場擔憂會侵害投資者的權益。在維穩股市的同時，監管者更應在培育改革的土壤上花力氣，為A股迎來脫胎換骨之機會。

■記者 海巖

自嘲鄉音重引誤讀



新任中證監主席劉士余是江蘇灌雲人，記者會上一開口就自嘲鄉音難改，導致誤讀。

「3月8日有一個傳說，說新任證監會主席劉士余希望大家都買股票，不要賣股票。我仔細回想了一下，那天我在香港開說的是：作為證監會主席，我不能建議大家買股票，更不能建議大家賣股票。」劉士余表示，也許是「鄉音無改鬢毛衰」，「我今後會『更準確的發音』，更輕鬆高興回答大家問題。」

■記者 海巖 兩會報道