

内页导读

B3 个人理财
“野鸡 P2P”
坑你没商量

陆家嘴

金融城

内页导读

B12 证券服务
A股保卫战
首月初告捷

本报经济部主编 | 总第 114 期 | 支持单位:上海市金融服务办公室 协办单位:上海陆家嘴金融贸易区管理委员会 2015 年 8 月 8 日 星期六 责编:谈 璎 视觉:窦云阳 编辑邮箱:xmjb@xmwb.com.cn

ICBC 中国工商银行 上海市分行



中国工商银行官方微信

许小年:我喜欢熊市,不喜欢牛市

财经风向标

规范

就股市而言,本周最受关注的无疑是希腊股市,周一希腊股市重新开市以来,不出意外地连续下跌,尤其是银行股,3天里暴跌64%,几乎每天触及30%的跌停板。希腊股市的下跌,是预料之中的事情,这是金融危机带来的后果,再次说明金融危机很可怕。

这种暴跌,让人想起一个月前的A股,A股市场连续暴跌当然不是因为金融危机造成的。但是,和以往不同的是,A股由于有融资盘,杠杆效应在下跌中起了推波助澜的作用,而且,大量股票跌停造成了流动性危机,任其发展,会产生多米诺骨牌效应。本期金融城封面人物——中欧国际工商学院教授许小年,在分析欧美发生金融危机的原因时表示,就是过度借债、杠杆过高,把家庭和金融机构压垮了。

由此,我们对于杠杆问题也要高度重视,从这个角度看,有关部门出手稳定市场很有必要,对于政府这些稳定市场的举措,市场有一些争议,但是从一个月来的运作看,目前取得了较好的效果。一是市场已经逐渐稳定下来,二是超过2万亿的融资融券余额,在一个月里快速下降了1万亿元,市场潜在的风险得到化解。本期金融城对一个月来维稳保卫战成果进行了盘点。

这次史上罕见的维稳行情,还有很多经验值得总结,很多东西要重新认识。比如,量化对冲是这几年逐渐走红中国的一个新生事物,基本上采用程序化交易,这种电脑自动的程序化交易一个特点就是频繁交易、频繁撤单,在本轮下跌行情中,这种交易很容易误导市场。从上周到本周,沪深交易所对近40个交易席位采取了限制交易的监管措施,而这些机构大部分都采用程序化交易,由此,市场对程序化交易重新认识,看来,对程序化交易需要在制度上进行完善。

互联网金融是这几年的创新事物,近期有关部门出台了一系列监管制度,正在完善这个新生事物。本周,最高法又出台了一个关于民间借贷的司法解释,用年利率24%和36%这两个关键数字,重新划定了民间借贷的利率和利息问题,从而对民间借贷进行了规范。

融资融券、程序化交易、互联网金融、民间借贷……这些都是近几年新生事物,新事物难免有一些新问题,这个并不可怕,只要我们有足够的认识,然后针对性进行规范,那么,这些市场创新最终会发挥其应有的作用。

首席记者 连建明

更多精彩内容请关注:



新民金融城



上海花城



中欧国际工商学院许小年教授

本报记者 易蓉 文 本报记者 胡晓芒 摄 详见 B2·封面人物>>

“4 万亿”刺激计划使本来已严重的结构失衡更加恶化,很多传统制造业部门产能已经过剩,在市场上找不到销路,急需更新换代。由于中国经济增长长期依靠投资驱动,当出现过剩产能的时候,企业不敢投资了,依赖投资的增长就掉下来了,这是结构性扭曲持续到今天的一个必然结果。

和金融体系与政府体系中的坏账相比,A股的场外配资简直就是小菜一碟。政府融资平台在

执行“4 万亿”过程中积累的债务,才是中国经济的大隐患。

我对中国的资本市场向来评价不高,但给予新三板很高的评价。新三板是第一块没有审批制的,什么样的企业都可以上,只要有人愿意买。我认为这是一个很好的开端。希望从新三板扩展到创业板,再到中小板和主板,都搞注册制就行了,别再审批了。
——许小年