A股缘何遭遇“黑色星期二”

本报记者 郝 帅

A股持续上涨的势头在5月5日遇阻。6日，沪深股市继续延续下跌行情。

今天，沪指在午后突现“跳水”，一度大挫逾百点跌破4200点。尾盘沪指收报4229.27点，较前一交易日跌69.44点，跌幅为1.62%。深证成指收报14136.17点，跌96.93点，跌幅为0.68%。

而此前，A股在5月5日遭遇了大跌，被市场称为“黑色星期二”。5日收盘显示，沪指和深指跌幅双双超过4%，两市近九成个股下跌。其中上证综指报收4298.71点，跌幅4.06%，深证成指收14233.10点，跌幅4.22%。前几个交易日表现良好的中小盘股，5日也双双收跌，其中创业板指数跌幅2.17%，中小板指数跌幅2.75%。

对于本周A股遭遇到的“黑色星期二”，不少市场机构分析称，周二A股暴跌并非偶然，与近日股市的一些传闻、PMI数据低于预期、证券融资融券收紧及大规模新股发行等因素有关。

5月6日，股民在上海一家证券营业部内关注股市行情。当日，沪深股市震荡走低。 新华社记者 丁 汀摄

上述因素是不是造成A股大幅下跌的原因？北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐持审慎态度，他没有向中国青年报记者分析A股为何突然下跌，而是强调中国的资本市场和上市公司在制度上还存在不少问题。

他认为，资本市场应该是投资市场，可中国的股市目前还是以投机为主。因此，A股很容易产生波动，这对中小投资者来说是比较大的风险。

“中国A股在不到一年的时间里已经上涨了一倍，而在过去的一年，经济增速却是放缓的。中国社科院金融研究所研究员易宪容分析，A股的上涨和周二股市下跌很难用一般理论和模型来分析，基本上都与投资者的预期有关。

但实际上，A股走强是建立在经济下行压力加大、实体经济融资难的基础上的。有证券市场人士分析称，由于人口红利消失，人们对房地产不再像过去一样依赖和重视，资金从房地产流向股市。

“明显是流动性推动的（股市上涨）。融资余额高反应的是借钱炒股”，光大证券首席经济学家徐高说，从去年7月到现在，整个股票市场增量资金的规模应该在6万亿元以上。这么多的增量资金入市，当然把股市推得比较“旺”。所以市场呈现的是水牛狂奔的格局。而且这水牛相当程度上建立在资金上面，还有很多的散性资金及银行配资，所以整体股市的杠杆率不低。

徐高表示，“一方面，经济企稳将通过改善实体经济回报率吸引资金进入实体经济；另一方面，随着经济逐步企稳，宽松政策存在收紧甚至退出的可能，给资金供给带来压力，流动性将有所趋紧，货币政策的变动将给股市带来显著的调整压力。”

在徐高看来，A股下跌与本周新股发行，以及券商降低两融杠杆等因素有着密切关联。有业内人士在接受媒体采访时分析，新股发行预计会有2万亿左右的资金分流，加上近期多家券商两融再降杠杆，大面积调整可抵充保证金证券的担保折算率，以此控制增量资金入市速度，都是影响股市上涨的因素。

“监管层对股市的态度是影响股市涨跌预期的一个重要因素。”易宪容认为，当前，暂停伞形信托产品的销售已经表明了监管层控制增量资金流入股市的态度。

所谓伞形信托，是指由证券公司、信托公司、银行等金融机构共同合作，为证券二级市场的投资者提供投、融资服务的结构化证券投资产品。具体来说，就是用银行理财资金借道信托产品，通过配资、融资等方式，增加杠杆后投资于股市。而目前资金通过信托涌入A股的主要模式也是伞形信托。这些政策在业内看来，明确表达了监管层不希望快牛、疯牛出现的态度。

“所以问题就来了，一方面实体经济融资难，一方面金融市场不差钱”，徐高告诉记者，这种现象的根源在于货币政策传导不通畅，央行通过一些操作，把基础货币投放到银行体系，银行体系拿到了央行的基础货币后，再通过信贷的方式派生出实体经济所要的。所以，货币从银行创造出来，再进入到实体经济，是两个环节。而过去大半年，银行体系向实体经济传导的环节运行不畅，实体经济融资难依然存在。

“对于金融市场的泡沫化风险应加以化解，尤其是银行资金入市潮。如果都相信股市只涨不跌，那么出了问题，入市的银行资金就会亏损。”在徐高看来，金融政策需要跟实体经济相互适应，当前对于金融市场应当去泡沫化，化解股市存在的风险。

股市应当是快牛还是慢牛？尽管当前有不同看法，但解决中国结构调整的问题，还有城镇化需要的资金，都离不开资本市场。曹凤岐认为，这次股市的上涨不是偶然的。他撰文分析，去年新国九条提出大力发展多层次的资本市场，反映出决策层对资本市场的重视程度。要解决中国的经济问题，不能离开资本市场。

曹凤岐还在一次学术论坛上提醒投资者要有长期投资的心态，不要短期炒作。他指出，中国的上市公司长期不分红，投资者在市场里无法获得红利回报，在很大程度上助长了二级市场的投机炒作。而正在修订的《证券法》明确提出上市公司必须分红，这会培养投资者长期投资心态。

易宪容也认为，当前A股的投资者主力开始向80后、90后转型，年轻人应当理性应对投资，以平常心态进入市场，同时要了解中国经济总体形势，如此一来，投资者就不会被股市暴涨暴跌所左右了。

本报北京5月6日电

个人征信业务向民企开放喜忧参半

实习生 彭 博

个人征信业务开放的步伐正在加快。

拉卡拉集团董事长兼总裁孙陶然透露，近日央行分别听取了8家机构的工作汇报，考察这些机构是否达到正式开展个人征信业务的标准。

“去年9月份决定这8家（可以开始准备工作）之前检查过一次，然后就是这次，下次再检查应该就是发牌前了。”拉卡拉高级副总裁、考拉征信总裁李广雨表示。

2015年初，央行批准8家机构开展个人征信业务的相关准备工作。这些机构包括新近成立的芝麻信用、腾讯征信，及早已成立并涉足企业征信业务的深圳前海征信、鹏元征信、中诚信征信、中智诚征信、拉卡拉征信、北京华道征信，此举被视为个人征信业务向民营企业开放的信号。

央行征信系统覆盖有限

民营征信机构并不是今年初才开始进军征信业务的。2014年8月，首批第三方征信机构获批企业征信牌照，之后央行共发布了3批共计34家企业征信牌照。

但企业征信服务不同于个人征信。2013年国务院公布的《征信业管理条例》就区分了个人征信和企业征信业务的不同要求：设立经营个人征信业务的征信机构，应当经国务院征信业监督管理部门批准；设立经营企业征信业务的征信机构，应当向所在地的国务院征信业监督管理部门派出机构办理备案。

媒体公开报道显示，此前提供个人征信服务的社会征信机构只有鹏元征信、上海资信和北京安融惠众三家。其中上海资信为央行控股，鹏远征信受央行深圳分行与深圳市政府指导，安融惠众创建了“小额信贷行业信用信息共享服务平台”，以会员制形式为小额信贷提供信息查询服务。

民营征信机构为征信结果提供了更多渠道的数据，而带有互联网基因的征信机构更加注重场景。以蚂蚁金服旗下的芝麻信用和腾讯集团推出的腾讯征信为代表，从这两家征信机构现在的内测和公测情况来看，均基于原有的网购平台和社交平台等数据提供征信评分。

目前我国个人征信业务由央行主导，主要是通过采集全国所有商业银行和部门农村信用社的信贷信息，制作成为信用报告，用于银行贷前审批、贷后管理、不良贷款清收等方面。

“个人征信确实提供了很大的一个市场，因为通过它自身收集的数据，它所评估的信用很好地补充了我们传统的金融信用。”中国信息通信研究院政策与经济研究所法律研究部副主任王融称，用户在网络上的很多活动都可以间接反映信用，现在一些个人征信机构推出的业务有很大的市场空间，受到了互联网企业的欢迎。

我国征信工作的认证对象主要是个人和企业，通过个人和企业在经济活动中的表现整合信用信息。此前我国的征信工作主要由央行主导。

“央行的数据主要是来自各个银行，我们为客户办理信用卡和贷款时也需要查询央行的征信记录，有不良记录的情况将无法通过申请。”一位在中国银行负责信用卡业务的工作人员告诉记者。

一方面是央行数据来源有局限性，另一方面数据可以应用的领域也受到限制，尤其是在近年来火爆的互联网金融领域。

而小贷公司和P2P对民间机构个人征信数据的需求更为迫切。融360金融搜索平台联合创始人兼CEO叶大清表示，现在只有银行接通了央行征信系统，大部分的小贷公司和全部的P2P还没有接入。“希望央行的征信系统开放给小的贷款公司，并逐步开放给P2P和其他互联网金融企业。”

与央行征信互联互通才是健康生态

一个颇为市场接受的观点是，民营征信机构为征信结果提供了更多数据。

据李广雨介绍，个人征信数据的建模大体包括三个主要维度：一是姓名职业等基本信息；二是借贷关系等金融信息；三是个人在社会上的其他行为。“拉卡拉在3年前就开始建设数据库，通过拉卡拉平台收集整合基本信息和金融信息的数据，也开始吸纳其他行为的数据使得评判维度更加科学。”

从芝麻信用和腾讯征信两家机构的内测和公测情况来看，它们均基于原有的网购平台和社交平台等数据提供征信评分。

叶大清透露，融360已经开始与芝麻信用、鹏元合作，“我们通过跟多家征信机构合作，建立和优化我们的反欺诈模型，提高我们客户和数据推荐的准确性，更好地去筛选和评估用户的风险。”

考拉征信也确认已经和50余家P2P展开合作，“他们在放贷的过程中缺乏技术手段去做身份识别和反欺诈，这恰好是我们在做征信的过程中可以提供的。”李广雨介绍，考拉征信通过对客户的身份识别，进行多角度的关联验证，接入了很多征信数据，为P2P机构提供贷前的身份验证和反欺诈平台，帮助P2P降低放贷风险。

而对于很多需要使用个人征信数据的机构而言，数据之间的互通互联也是他们所期待的。“央行的征信数据就像以前的国道，现在民营征信就像省道，不管是国道还是省道，一定要互通互联，才是长期健康发展的数据和征信生态。”叶大清表示。

“我们肯定是要慢慢打通跟央行征信的接口的。不仅仅是跟央行，我们在跟很多商业银行谈合作，商业银行也愿意把它的一些用户的信息拿出来，然后我们共同来做分析和评估。”李广雨表示。

隐藏信用还是经营信用

不过，个人征信业务的开放也带来了对于个人信息安全的担忧。一方面是民营征信机构采集个人信息的授权同意问题，另一方面是对于大数据可以精准定位到个人恐涉及个人隐私的担忧。

北京邮电大学互联网治理与法律研究中心副教授崔聪聪认为，按照《征信业管理条例》的规定，收集个人信用信息需要征得用户同意，至于“征得用户同意”的方式，如果采用用户协议笼统授权的方式，用户个人信息安全风险比较大；如果采用单次授权的方式，将影响信息收集效率。最终采取何种形式，需要进一步研究。

“网络信用需求开启了很大的市场，也开启了很大的安全空间。”王融认为，企业使用数据需要有一个边界，特别是在大数据的环境下，原来互联网企业可能只能拿到有限的数据集，对个人身份的识别性可能不是很容易做到，现在有了很多不同来源的数据集，再利用大数据，通过关联性分析，可能会更容易识别用户，而且对于用户的画像会更加精准。

孙陶然认为，首先需要本人授权才可以查询，其次对于不良记录，个人有渠道申诉更正或者备注。“最重要的其实是我们的模型越科学，就对个人保护越好，如果我们的模型维度非常多，那某一个小的瑕疵就不应该影响征信本质的结果。”

考拉征信也鼓励个人补充自己的数据，“大家一提到征信，就觉得我要把隐私藏在抽屉里面，不要被别人看到，其实这个是不对的，如果你是一个信用良好的人，把各方面数据提交上传后，我们就会对你有比较好的评价，今后你的贷款方方面面都会有一些实惠和优惠。”李广雨认为信用是一种生产力，每个人都应该经营和管理自己的信用。

林毅夫：

面对经济下行压力 如何施策

本报记者 郝 帅

“今年第一季度经济增长率只有7%。如果经济增长速度继续下滑，失业率高和局部金融危机现象会出现。”近日，在北京大学国家发展研究院举办的学术论坛上，经济学家林毅夫就当前经济形势与政策进行了分析。

今年政府工作报告提出经济增长目标是7%左右，林毅夫认为，这不仅是指2015年的经济增长目标，应该说整个十三五的经济增长目标也定在7%左右，但实际经济增长则需要超过7%。

他表示，中国作为一个发展中国家，肯定存在机制、体制、结构不合理问题。但是近年经济增长速度下滑，更多的是外部和周期性因素造成的。比如说短期影响经济增长的三大因素：一是出口，2008年以后的国际金融危机，导致向美国、欧洲、日本等地的出口下降，至今没有完全恢复；二是投资拉动，目前国际经济低迷状况还没有彻底改善，如果没有新的措施，投资增长速度还会下滑；三是消费，跟其他国家比，中国的消费增长较快，但目前却是9年来的低点，原因是就业压力大了，大家对未来的经济预期不明朗，消费自然少了。

在经济下行压力加大的情况下，如何“对症下药”？在林毅夫看来，主要靠内需。“内需有两块，第一块是投资，第二块是消费。”他说，首先目前可投资的领域非常多，国家产业升级的空间非常大。

林毅夫提醒，不能简单地把投资拉动视同产能过剩。他表示目前可以投资产业升级和基础设施。

他鼓励国内企业“到国外去并购，引进先进技术，提高产业产品的附加值。”

林毅夫说，企业的研发中心可以设在国内，也可以设在国外。设在国外的好处是可以跟使用者接近。这些当然需要企业主动，但是也需要政府支持。

林毅夫很看重一些“弯道超车”的产业。他说，最近出现了一些新的产业，其特征是以人力资本投资为主，产品跟技术的研发周期特别短，比如说像手机、互联网产品等。”这方面其实我们国内非常有优势，因为我们有大的市场。而从硬件供应商方面说，国内各种生产配套齐全。所以在国内只要研发出来，很快就会变成有竞争力的产品，确实可以大众创业，万众创新。当然这一方面要求企业有积极性，另一方面政府也要创造条件，比如建立孵化基地或者是提供金融支持。

“还有战略性产业，其特点是投资特别大，研发周期特别长。”林毅夫说，像飞机、超级计算机、核心芯片等。这类产业跟国家实力相当，需要中央政府的投入，需要地方政府主导产业配套。

林毅夫总结，“利用好我们现有的条件，保持7%的增长，在工作当中力争7%以上增长完全有可能做到。”

源头分类 就地处理

浙江金华破解农村“垃圾围城”困局

本报记者 董碧水

每户两只小小的垃圾桶，正在改变着浙江金华农民乱扔垃圾的习惯。

每天清晨，70岁的村民宋彩花都会把家里的垃圾倒入门外的垃圾桶。垃圾桶里面套装着一绿一灰两个小桶，剩菜剩饭、菜叶果皮、食物残渣碎末等倒入绿色的桶里，塑料、玻璃、金属等被扔进了灰色的桶里。

“只要记住会烂的扔到绿色的桶里，不会烂的扔到灰色的桶里，一般就不会弄错。”宋彩花说。

以这些垃圾桶为标志掀起的金华农村的“绿色革命”，不仅从源头上减少了环境污染、实现了垃圾资源化利用，而且促进了农村整体环境的提升，从根本上改变着当地农村的人居环境。

近半数农村人口参与其中

不仅是宋彩花，金华农村的大多数村民都会将垃圾简单分类后扔入自家门外的垃圾桶中，家家户户门前都有带着编号的垃圾桶，。

“一场大雨、一河垃圾”。金华地处浙中，与许多农村一样，千百年来，大多数村民养成了垃圾随地乱扔、乱倒的陋习。在去年消灭垃圾河的大会战中，金华市清理出的河道垃圾达50多万吨。

金华市委副书记陶诚华说，这些垃圾不仅严重影响着农村的人居环境，也让垃圾填埋场不堪重负。

目前，金华市本级每天产生生活垃圾900吨，且数量每年以15%的速度增长。按照该市十八里垃圾填埋场的库容静态推算，还有5.8年时间将全部饱和。

生活垃圾与日俱增，垃圾往哪里去？

“在现有条件下，在市区范围内新建一个垃圾填埋场选址上很难。”陶诚华说，新建垃圾焚烧厂，会有有毒有害气体排放，更令人头痛的是，金华这样一个地处盆地的城市，垃圾焚烧肯定不是最佳选择。

近年来，金华市对农村垃圾实行了“户集、村收、镇运、县市处理”的模式，市本级每天产生的生活垃圾，有近六成来自农村。

金华市农办副主任邵旭东说，“垃圾大军”进城虽然从一定程度上改善了农村的人居环境，但加大了垃圾处理的压力，而且转运费用高、成本大。

能不能在农村推行分类减量垃圾？邵旭东说，农村生活垃圾中，可腐烂垃圾比例相对较高，同时农村有垃圾堆肥的传统，可以让垃圾就地堆肥、就近还田。在当地分类就可节省大量运输、处理费用，综合效益明显。

2014年5月，金华市委、市政府以农村为突破口，开展垃圾分类减量的探索试点。

截至目前，金华市垃圾分类的试点从最初的3个乡镇扩展到99个乡镇，实行垃圾分类的村庄遍布各县（市、区）1819个行政村，涉及人口上百万，半数农村人口参与其中。

垃圾同比减少近七成

陶诚华认为，金华市推行农村垃圾分类成功，关键在于保洁员的二次分拣。

据了解，金华市对村民垃圾分类的要求并不高。只要按照日常习惯，村民将垃圾分为“会烂的”和“不会烂”两类即可。“这样两类，操作简单，也容易让村民记住接受，每家每户都能够做到。”金东区农村垃圾分类办副主任王瑞良说。

村民投放后，由村保洁员再进行二次分拣，王瑞良说，这主要是解决农户一次分类不到位问题。对集中回收的垃圾，保洁员按可沤肥、可回收利用、有毒有害、其他等四类进行分类，可回收垃圾由废品收购站有偿回收，有毒有害垃圾设点统一回收，其他垃圾按原模式填埋或焚烧，有机垃圾则就地沤肥处理。

王瑞良认为，真正达到分类要求，保洁员的二次分拣很重要。

为此，金华对所有农村保洁员进行专门培训，保洁员拿着铁夹挨家挨户检查垃圾分类情况，上门示范具体操作。“可回收垃圾的收益，也归保洁员所有，以提高其积极性。”

据环卫部门统计，试点后，金华市区的竹马、澧浦、洋埠三个乡镇去年上半年垃圾量分别为714吨、8184吨、1600吨，下半年分类后则同比减少近70%。“如果配套设施、运行机制进一步完善，垃圾减量估计能够达到60%。”王瑞良说。

陶诚华介绍，根据测算，目前金华市区农村1吨垃圾的平均清运成本是200元，如果焚烧、填埋，处理成本则是每吨110元和90元。以一个村500人，年产垃圾120吨计算，减量70%，同步减少的清运费就达1.68万元、处理费0.84万元。“如果金华市区农村全面推行，可以减少清运处理费用4000万元左右。”

据了解，永康市花街镇62个行政村全面铺开垃圾分类处理后，全镇一年减少垃圾1.2万吨，垃圾清运费减少支出30万元，节省补贴支出24万元，节约河道保洁承包款20万元。

生态收益无法用金钱来衡量

“经济账可以算出来，而生态收益账则无法用金钱衡量。”金东区委副书记陈峰齐认为，农村垃圾分类的好处不仅体现在经济效益上。

据了解，对于“会烂的”生活垃圾，金华在各乡镇、农村就近配套建设封闭式太阳能垃圾堆肥房作为垃圾分类减量的终端处理设施，一些经济条件较好、人口规模较大的村还选用了微生物发酵快速成肥处理技术，产出的有机肥就近就地施用于附近农户的果树、花卉苗木等。

经测算，一年减少的垃圾，可产出有机肥2.8万吨。不仅可节约3000万元的化肥钱，还可减少化肥过度使用带来的土地板结，提升土地肥力。而全面推行的农村垃圾分类，也将使金华垃圾填埋场使用年限延长到10年以上。

据了解，目前金华对垃圾分类的财政投入主要包括太阳能垃圾堆肥房、分类垃圾桶、垃圾车等设施和保洁员工资、堆肥房设施维护等后续管理费用。

建造一个太阳能垃圾堆肥房12万至15万元，由市、区两级财政一次性补助每个村10万元；保洁员工资及设施维护等后续管理费用，市、区财政则每年安排专项资金5000万元，同时向村民收取每人每年12元至30元不等的垃圾处理费。

对此，陶诚华认为，投入并不算多，“财政增加的开支，差不多就是垃圾转运节约的。”

后余村是金东区澧浦镇首个垃圾分类试点村。现在走进村里，几乎看不见垃圾的踪迹，村民最直观的感受是：苍蝇、蚊子变少了。

“按照计划，到2015年底，垃圾分类处理金华全市乡镇覆盖率达到70%以上，行政村覆盖率达到50%以上，其中市区乡镇覆盖率达到100%，行政村覆盖率达到80%。到2016年底，全市实现全覆盖。”陶诚华说。