



新华通讯社主管·中国证券报社主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

牛基金
APP金牛理财网微信号
jinniulicai

理财周刊

MONEY TIMES

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

中国证券报

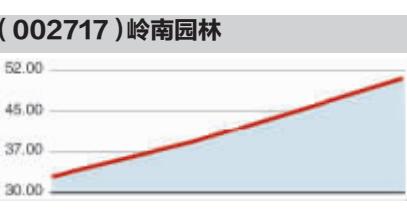
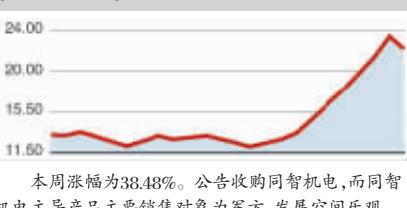
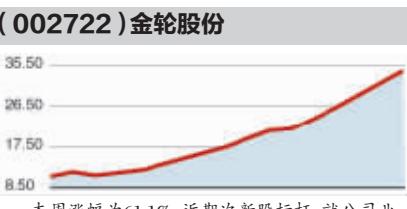
2014年3月1日

星期六

本期16版

2014年3月1日—3月7日

金牛点牛



下周主题投资热点

风电板块

近一年来，风能的并网难题有所攻克。风能是绿色、可再生能源，政府加大了对风电运营商的扶持力度，从2013年下半年开始，风电运营商的财务状况出现改善，装机意愿增强，从而带动产业迅速复苏。

相比欧洲国家，我国2012年的风电渗透率仅为2%，远低于丹麦的28.5%、西班牙的18.4%和德国的10.4%。中国风能协会预计，我国风电将在2030年和2050年分别满足10%和17%的总电量需求，从而打开了我国风能产业的发展空间。

在发展过程中，大容量、海上风电的发展力度最为强劲，有望成为拉动我国风电产业复苏的强劲引擎。建议投资者积极跟踪大容量的海上风电设备股，例如东方电气、湘电股份。对从事风电设备制造的品种也可跟踪，例如海得控制、天顺风能、泰胜风能。其中，海得控制市值低，业绩弹性更为乐观。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

**不惧创业板回调
成长股中期上升趋势未破**

» 02 私募看市

**成长逻辑依然强
市场风格难转换**

» 04 机构解盘

**诺基亚
凤凰能否涅槃**

» 08 海外视野

**PM2.5引爆“防霾消费”
消费者“抗霾”需理性**

» 09 理财风尚

周末特稿

开发贷未停但获批难上加难

降薪波及银行信贷部门

□本报记者 高改芳

传统银行目前处境微妙。原先占银行利润大头的房地产开发贷和政府融资平台贷都在被清理之列。奔波在放贷一线的银行信贷员，除了去年年终奖遭遇腰斩外，由于今年头两个月业绩难以完成，已经出现降薪现象。他们预计今年的收入很可能还不如去年。

开发商的要求提高了——必须是上海本地、资质好的大型房企。”吴冲告诉中国证券报记者。尖锐的矛盾随之而来——规模大、经营好的开发商给出的贷款利率是7%，甚至还要下浮。但吴冲能给的最低利率是10%至12%。

这类矛盾历来有之，以往吴冲拉上支行长和房企老板三五个回合谈下来，双方各让一步，贷款就谈成了。但

余额宝把活期储蓄存款变成同业存款后又回到银行体系。可能从绝对数字看，余额宝的量不大，但对银行流动性影响巨大，因为同业存款的流动性很差，而活期储蓄存款才是银行的最好“活水”。

重新考量房地产

“业务从来没这么难过。”某股份制银行信贷员吴冲(化名)在电话里的声音明显带着焦躁。他去年下半年瞅准了上海的一家有土地储备的开发商，放了3亿元开发贷，算是勉强完成信贷任务。而今年要想完成任务可谓难上加难。

房地产开发贷暂停的消息不胫而走。2月26日多家银行发布公告，大意是说近期与房地产相关的信贷政策未做调整。事实究竟怎样？

“确实没有停发房地产开发贷，但是今年银行对开

户的情况不同：开发商的库存多，销售难，优质房企再不敢贸然提高借款利率。

对房地产后市看不清，银行自然不敢把属于调控行业的开发贷利率降低。吴冲所在的小银行想趁大银行警惕风险时，捡到些好客户，但这次他们没敢轻举妄动，今年以来吴冲没谈成一笔房地

产开发贷。他向中国证券报

记者抱怨，“开发贷表面上

仍在运行，但审批环节通

过与停办没啥区别。”

据了解，银行这样做的原因有二。首先，银行流动性吃紧，无钱可放。因为1月的新增贷款创历史新高(去年

12月签订的贷款合同所导



漫画/张骊得

致)，但同时存款大量流失。其次，余额宝把活期储蓄存款变成同业存款后又回到银行体系。可能从绝对数字看，余额宝的量不大，但对银行流动性影响巨大，因为同业存款的流动性很差，而活期储蓄存款才是银行的最好“活水”。

杭州率先出现房产降价并非偶然。有人士这样解释：余额宝的运营公司总部在杭

州，全国各地由活期储蓄存款转变而成的“余额宝”都要在这里归集，这会对杭州当地银行的流动性造成巨大影响。

» (下转06版)

名家连线

温彬：双率下跌有助逼走热钱

□本报记者 任晓

中国银行国际金融研究所宏观研究主管温彬认为，当前人民币利率与汇率联动下跌有助于阻止热钱流入。全年人民币汇率可能呈现前低后高的走势，预计央行将采取“小步快跑”有序扩大人民币汇率浮动区间，二季度央行或将浮动区间扩大至1.5%，在未来一两年内逐步扩大至3%。

2月18日至2月28日的9个交易日中，人民币兑美元汇率中间价有7个交易日下跌，28日人民币早盘暴跌创汇改以来记录。人民币在短时间内出现快速贬值实属罕见。对于贬值原因，市场给予各种解释，主要分歧在于这是央行主动干预的结果还是市场自动调节使然。

温彬认为，首先是市场预期发生变化。年初，美联储削减购债规模影响，新兴经济体金融市场再次发生剧烈波动。1月下旬，阿根廷、巴西、印度、土耳其等国家出现大规模资本外逃，股市、债市、汇市大幅下挫。此时，中国内地和香港的人民币远期交易也随之出现贬值预期。

扩大浮动区间可以更有效地反映市场供求关系，有利于发挥市场力量，影响中间价的确定。预计央行将采取“小步快跑”有序扩大人民币汇率浮动区间，二季度央行或将浮动区间扩大至1.5%，在未来一两年内逐步扩大至3%。

进入2月，公布的一些重要宏观经济数据并不理想，PMI指数连续两个月回落(汇丰PMI更是连续两个季度跌至50以下)、PPI连续23个月负增长，引发市场对一季度经济增长担忧。

其次，金融机构本外币资产结构调整成为触发因素。

今年1月，我国实现贸易顺差319亿美元，银行结售汇顺差733亿美元，外汇占款投放显

著增加了市场流动性。春节以后，即使央行重启正回购，货币市场利率依然不断下行，隔夜和7天回购利率已回落至1.7%和3.4%左右，流动性宽松使金融机构通过卖美元来弥补人民币流动性的需求大幅降低，部分金融机构开始回补前期美元空头。

最后，人民币汇率出现双向浮动也是央行愿意见到的结果。去年11月，央行行长周小川表示，“将基本退出常态外汇市场干预”，这或许意味着近期人民币贬值更多是市场因素导致。当然，人民币利率和汇率联动下跌将有利于阻止热钱流入，为央行在稳增长方面留下政策空间。

精彩对话

中国证券报：如何看待全年人民币汇率走势？

温彬：下一阶段，人民币汇率走势将取决于我国宏观经济的增长和跨境资本流动双重因素。

近年来，我国经济增长速度呈现季节性规律。一季度经济增速无论同比还是环比通常都会回落，二季度在刺激政策拉动下经济开始企稳，下半年步入上升通道。今年两会

结束后，将有多项改革政策陆续出台，减少和取消行政审批、打破垄断等措施将激发民营经济和市场活力，投资仍将在经济增长中发挥关键作用。收入分配改革和社会保障完善有利于民众消费增加。宏观经济的平稳运行也有助于解决当前企业和地方债务问题，避免出现局部性的债务危机。这是人民币汇率保持稳定的根本因素。

去年以来，美国经济逐步向好，美联储已启动QE退出，但采取加息措施还为时尚早，同时欧洲和日本央行还将继续扩大量化宽松政策，因此国际资本向发达国家回流的力度不会太大，除了一些结构脆弱的新兴市场经济可能会遭遇资本流出外，中国仍然是国际资本看好的经济体。此外，发达国家经济转好会促进国际贸易增长，我国出口会受益。今年我国国际收支将继续保持双顺差局面，这是人民币汇率保持稳定的因素。

人民币利率、汇率联动下跌，有业内人士认为，影响长期人民币汇率的经济增长与外贸情况并没有变化，因此外部国际资金从新兴市场回流至发达市场的短期因素逐步消退后汇率会重回升值。在上半年中，人民币升值的刚性预期趋于减弱，汇率双向波动的幅度和深度将加强。下周人民币汇率走势仍将牵动A股走向。

最近一周的股市行情较为疲弱。人民币贬值、流动性波动、房地产政策传闻等为股市平添变数。对此业内人士提醒，对3月行情不宜盲目乐观。

» (下转06版)

财经天象

全年经济目标即将公布

□本报记者 任晓

按照往年两会惯例，3月5日国务院总理将做政府工作报告。政府工作报告将披露今年经济工作重点，并披露经济运行的一系列关键目标数字，例如全年GDP增长目标和CPI涨幅目标。

本周有关对互联网金融如何监管的讨论如火如荼。以各种“宝”形式存在的货币基金主要配置协议存款，这些更高成本的存款重新回流到银行体系，导致银行负债端的较便宜的活期存款转换为成本较高的协议存款，推高综合资金成本。鉴于对银行负债端带来明显冲击，如果货币基金规模持续扩大，银行和监管机构对货币基金的发展会保持高度警惕。目前，关于互联网金融的政策建议较多，未来一行三会将采取何种监管措施值得关注。预计互联网金融业将成为两会讨论的一大热点。

人民币利率、汇率联动下跌，有业内人士认为，影响长期人民币汇率的经济增长与外贸情况并没有变化，因此外部国际资金从新兴市场回流至发达市场的短期因素逐步消退后汇率会重回升值。在上半年中，人民币升值的刚性预期趋于减弱，汇率双向波动的幅度和深度将加强。下周人民币汇率走势仍将牵动A股走向。

最近一周的股市行情较为疲弱。人民币贬值、流动性波动、房地产政策传闻等为股市平添变数。对此业内人士提醒，对3月行情不宜盲目乐观。

责任编辑：殷鹏 图片编辑：尹建