

今日视点 | Comment

市场资金利率或持续高企

本报记者 王辉

商业银行年内第六次准备金缴款今日正式展开。在此之前,以7天期回购(R007)为代表的市场资金利率刚刚迎来年内第二波峰值。17日7天期回购加权平均利率再度冲高至6.7066%,仅稍低于今年1月末的利率水平。银行间信用拆借与上海银行间同业拆放利率(Shibor)方面,近期资金利率的冲高格局也同样在延续。

观察人士指出,在通胀压力仍未有效缓解、货币紧缩力度未见放松且3月期央票利率上周意外上行的背景下,市场对于加息等政策进一步紧缩的预期仍十分强烈,而这将继续对市场资金利率带来不利影响。另一方面,4、5两月广义货币M2同比增速连续两月下滑,则进一步显示出前期不断累积的数量紧缩手段已经开始在广义货币供给层面发挥效用;而从公开市场6月下旬、7月、8月较低的到期资金规模来看,市场流动性也很难从公开市场上得到有效驰援。综合各方面因素,分析人士指出,在未来相当长的一段时间内,市场资金利率或持续在高位运行。

在前期市场资金面已经较为紧绷的背景下,央行选择年内第六次上调存款准备金率,依然在一定程度上超出了市场预期。分析人士表示,央行此举再度彰显了其继续以较高力度紧缩手段对抗通胀的政策决心,货币紧缩力度的实质性放松短期内预计难以出现。另一方面,在内外部通胀压力依然较大的背景下,央行年内第六次提准却并没有打消市场对于央行未来进一步加息的预期。根据目前多数主流机构的一致判断,6月份CPI增速将会继续显著超越5月的高点。如果预期最终得到验证,那么央行将很有可能选择在7月前后再度加息,这种强烈的加息预期势必进一步推高银行间市场资金拆借利率水平。事实上,上周3月期央票发行利率的上行在市场看来,就是一个较为“微妙”的信号。

同时,从货币供应层面来看,央行一周前公布的金融数据显示,5月末货币供应量与新增贷款均低于预期。另一方面,WIND统计数据显示,截至6月19日公开市场在6月下旬、7月、8月的到期资金分别为1990亿元、3720亿元和2060亿元,其中7、8两月相比6月超6000亿元的到期资金量,属于显著较低的水平。从这个角度上说,未来市场资金面也很难从公开市场上得到较强助力。

值得注意的是,尽管资金利率高企的格局可能在未来较长时期内延续,但对于股票市场来说,却并不一定是否信号。过去几年中,银行间市场资金利率与股指运行周期在多个时间点曾多次呈现出显著的负相关关系,自2009年以来A股市场的多个重要阶段大底,往往均对应着资金利率的高点。从这一点上说,虽然资金利率高企的格局可能将长期持续,但如果未来市场资金利率不再继续创出新高,A股市场有可能迎来阶段底部。

外商投资企业
产业指导目录将尽快出台

商务部副部长王超18日表示,相关部门将尽快出台《外商投资企业产业指导目录》,继续完善利用外资政策,引导外资投向高薪科技、节能环保等战略性新兴产业。王超在出席“两江论坛”时表示,未来相关部门将积极稳妥推进服务业对外开放;丰富外商投资方式,拓宽引资渠道,鼓励外国投资者设立股权投资企业,引导外商投资合伙企业良性发展,完善外商投资企业股权出资的法律政策,建立健全外资并购安全审查机制,使并购安全审查和相关规定更加法制化、透明化;注重完善投资软环境,深化外资管理制度改革,进一步下放审批权限,寓服务于管理,保持和加强与外商投资企业的沟通,为企业创造稳定、透明、规范、高效的行政环境。(陈莹莹)

券商预计8月有望迎来熊牛转换

(上接A01版)招商证券提出,三季度继续持有基础消费品行业。华泰联合证券认为,在流动性、经济增速及通胀压力回落背景下,可关注下游周期性消费品行业,如汽车、家电、地产及水泥等行业有望获超额收益。

不过,券商对介入周期性行业时点存在较大分歧。国泰君安证券认为,下半年市场将继续处于筑底阶段,只有在市场见底后,周期性行业才具备进攻性。

招商证券提出,四季度重点超配周期股。

中金公司及国金证券表示,本轮经济下行,需求端对经济的影响不大,供给端受限才是导致经济增长乏力的最大因素。未来经济需通过增加供给消除缺口,加速本轮去库存进程。

更正

本报6月13日发表的《猪价飙升仍遭“抢”通胀或添新隐忧》一文中称,农业部数据显示,今年4月份全国生猪存栏量为4.36亿头,同比下降4.15%。5月份生猪存栏量进一步下降至4.34亿头,比4月份减少了200万头。自今年初以来,生猪存栏量一直呈现下降态势,累计下降4.68%。”这一数据存在错误。

农业部6月14日公布的数据显示,生猪存栏量从3月份开始持续增长。3月份生猪存栏量为44750万头,比2月份增加340万头,同比增加1.4%;4月份进一步增加了170万头,达到44920万头,同比增加3.03%;5月份存栏量较4月继续增加360万头,达到45280万头,同比增加4.4%。

特此更正。

中国证券报社编辑部
2011年6月19日

新股申购提示

股票简称	申购代码	发行数量	网下申购日	网上申购日	刊登中签率	刊登中签号
日上集团	002593	5,300万股	6月16日	6月16日	6月20日	6月21日
比亚迪	002594	7,900万股	6月21日	6月21日	6月23日	6月24日
豪迈科技	002595	5,000万股	6月16日	6月16日	6月20日	6月21日
万丰科技	002353	1,100万股	6月20日	6月20日	6月22日	6月23日
上海新阳	300236	2,150万股	6月20日	6月20日	6月22日	6月23日
美晨科技	300237	1,430万股	6月20日	6月20日	6月22日	6月23日
腾信股份	002596	3,400万股	6月22日	6月22日	6月24日	6月27日
赛轮轮胎	602505	不超过9,800万股	6月21日及6月22日	6月22日	6月24日	6月27日
冠昊生物	300238	1,530万股	6月27日	6月27日	6月29日	6月30日
东宝生物	300239	1,900万股	6月27日	6月27日	6月29日	6月30日
飞力达	300240	2,700万股	6月27日	6月27日	6月29日	6月30日

汇改重启周年 升值压力犹存

本报记者 任晓

19日是中国人民银行进一步推进人民币汇率形成机制改革一周年。分析人士认为,由于年内国际收支仍将呈现较大顺差,人民币面临的升值压力依然不小。

一篮子货币持稳

上周最后一个交易日,人民币对美元汇率中间价报6.4716,再创汇改重启以来新高。

去年6月19日,中国人民银行宣布,进一步推进人民币汇率形成机制改革,以市场供求为基础,参考一篮子货币进行调节。对人民币汇率浮动进行动态管理和调节,保持人民币汇率在合理、均衡水平上

的基本稳定。

一年来,人民币对美元汇率中间价已累计上涨5.5%。而此期间人民币实际有效汇率保持了基本稳定。国际清算银行数据显示,自去年1月1日至今年5月末,人民币实际有效汇率升值2.75%,而从去年6月底至今年5月末,人民币实际有效汇率累计微贬0.65%。

分析人士指出,自2005年人民币汇率形成机制改革以来,参考一篮子货币进行调节一直是央行重点强调的内容。央行更加注重逐渐把有效汇率水平作为人民币水平的参照系和调控的参考。

此外,一年以来,人民币汇率双向浮动特征也较为明显。数据显示,在200多个交易日里,人民币对美元汇率中间价共有147个交易日升值,92个交易日贬值。

美元汇率中间价共有147个交易日升值,92个交易日贬值。

值得注意的是,在重启汇改后的第二个交易日,人民币对美元汇率中间价大幅走高295个基点,波幅接近管理层设定的0.5%的上限,创下重启汇改以来波幅之最。今年4月25日,人民币兑美元盘中报价最低跌至6.5487元,并一度触及人民币对美元每日0.5%的波幅下限。此外,人民币盘中鲜有触及0.5%的波动幅度。

升值压力犹存

国家外汇管理局16日发布的《国家外汇管理局年报2010》预计,今年我国国际收支仍将呈现较大顺差。分析人士认为,这意味着人民币短期内升值压力仍然不减。

地表现出较大的弹性,短期、中期的汇率走势就会变得不那么明朗,这续升值预期之下,今年以来,外汇占款增长很快,导致央行被动投放货币,增加了通胀压力。临近6月末,市场预期美联储可能在第二轮量化宽松政策后推出变种的QE3,令全球通胀预期继续强化。分析人士指出,人民币升值具有抑制通胀的作用,尽管效果并不明显。

但目前,人民币盘中鲜有触及0.5%的波动幅度。

而人民币持续升值也引发对出口部门造成显著冲击的担忧。对此,对外经贸大学金融学院院长丁志杰认为,回归均衡水平的人民币升值对贸易部门的冲击更多是短期的,中长期来看升值压力推动产业结构的升级,将使中国经济和商品在新的更高平台上重新获得国际竞争力。

境外投资者
间接持有券商股权不得超5%
同时符合四个条件则不受此限

本报记者 蔡宗琦

证监会17日发布《证券公司行政许可审核工作指引第10号》规定,证券公司增资扩股和变更持有5%以上股权的股东,应当依法报中国证监会核准。境外投资者间接持有证券公司股权的比例不受上述限制:一是境外投资者不具有表决权;四是境外投资者系通过入股上市公司间接拥有证券公司股权权益;二是该上市公司第一大股东、控股股东或者实际控制人为中方投资者;三是如果未来上市公司股权结构发生变化,

指引明确,按照权益穿透计

算,境外投资者间接拥有证券公司股权权益的比例不得达到5%以上。同时符合下列条件的,境外投资者间接拥有证券公司股权权益的比例不受上述限制:一是境外投资者不具有表决权;四是境外投资者系通过入股上市公司间接拥有证券公司股权权益;二是该上市公司第一大股东、控股股东或者实际控制人为中方投资者;三是如果未来上市公司股权结构发生变化,

境外投资者通过控制上市公司从而间接控制相关证券公司股权,违反我国对外开放政策的,应当限期整改;逾期未完成整改的相关股权不具有表决权;四是境外投资者在间接拥有一家或者多家境内证券公司5%以上股权权益期间,不得与境内证券公司设立合资证券公司或者对上市证券公司进行战略投资。

5月京沪穗深新房价格继续上行

本报记者 韩晓东

国家统计局18日公布的数据显示,5月份北京、上海、广州、深圳等一线城市新建商品住宅价格环比继续上行。但从全国来看,5月份房价回落的城市数量有所增加,二手房价格跌势更为明显。

统计局公布的70个大中城市房价数据显示,5月份,新建商品住宅价格环比上涨的城市有50个,和4月份相比,环比上涨的城市减少

了6个。二手房价格回落趋势更为显著,5月份在70个大中城市中,二手住宅价格上涨的城市为36个,环比4月份减少了5个。

但从一线城市来看,房价仍然僵持甚至略有上涨。从新建住宅来看,5月份北京、上海、广州、深圳分别环比上涨0.1%、0.2%、0.3%和0.4%。分析人士认为,其原因为房价长期上涨预期仍然存在,还与部分开发商在执行“一房一价”规定后,倾向于一次

性从高定价有关。

5月份有部分城市房价开始下跌,如天津、福州、九江、赣州等城市新建及二手住宅环比价格均出现回落。

北京中原地产公司张大伟认为,目前楼市总体而言仍处于价格僵持阶段,预计未来二线城市降价促销的现象将逐渐增加。对于北京等一线城市而言,四季度保障房等供应将明显增加,局部市场很可能在年内出现明显的拐点。

券商直投未现重大违规和风险

业内人士建议尽快转为常规业务

中国证券业协会有关负责人18日表示,券商直投业务试点以来,总体而言,证券公司及直投子公司基本落实了监管要求,目前还没有发现重大违规和风险。业内人士建议,直投业务应尽快由试点业务转为常规业务。

中国证券业协会有关负责人在券商直投业务座谈会上介绍说,自2007年试点以来,共有34家证券公司获准设立直投子公司,注册资本共216亿元。28家直投公司有对

外投资的项目,共计229个,投资总额为102亿元。目前有29个项目已经上市。

他说,目前在34家证券公司直投子公司中,有3家正在进行项目的考察和论证,还没有对外投资;有3家正在筹建,没有开展业务。自试点以来,所有直投子公司均未发生大额亏损,其中16家已经开始盈利。

到目前为止,5家证券公司直投子公司管理6只产业基金。其中,3只已经设立并开始投资,还有3只

正在筹备。此外,中金公司已获得设立直投基金的资格。

该负责人表示,试点工作在证监会严格监管下开展,证监会在审核和后续持续监管方面比较严格,一是严格控制投资风险,要求实现法人隔离,限定投资规模,强化投资决策;二是切实防范利益冲突,要求人员独立,决策独立,信息隔离,业务隔离;三是信息公开透明,要求建立报告制度,强化信息公开。(申屠青南)

券商企盼股权投资基金试点资格

多家券商直投业务负责人在券商直投业务座谈会上建议,允许更多券商进入股权投资基金市场。而对于市场关注较多的“PE+直投”模式可能出现的腐败,消息人士表示,将加强监管,建立隔离制度。

竞争激烈

据清科统计,2011年一季度中国私募股权市场中的募集活动持续提速,当季募资总额89.23亿美元,是去年同期的3.04倍。相比之下,还处于试点阶段的券商直投规模相对弱小。

对于券业面临的反差,诸多券商呼吁放开券商开展股权投资基金业务。与市场上的诸多地方或非金融企业主导的股权投资基金相比,券商直投业务尽职调查更为充分,开展股权投资基金颇有优势。

中信证券旗下中信金石投资总经理崔建国表示,如何提供对企业的增值服务是券商直投业务未来的竞争能力所在。而与市场上其他的股权投资基金募资渠道广泛相比,券商的直投业务资金都来源于券商自有资金,颇为受限,呼吁监管层放开券商开展股权投资基金业务的资格。

国泰君安证券旗下的创新投资董事长何斌表示,券商开展股权投资基金并不复杂,仅仅需要在原有的股权投资模式上加上向投资者募资这一环节,我们有很多合作良好的客户,他们都对股权投资很感兴趣,但是没有专业能力和渠道,因此券商若是开展股权投资基金业务不会发愁客户来源”。

据悉,目前仅有中金公司旗下的中金佳成获得了开展股权投资基金

的业务资格,但包括中信证券、国泰君安、招商证券、银河证券等在内的多家券商均有意开展股权投资基金业务,这一资格获批还待监管层批准。

加强监管

近两年来,舆论对券商直投加保的模式存有较大争议,不少市场人士认为券商凭借天然优势通过上市前的入股获取巨大收益有失公允。而且,入股之后的保荐机构往往有动力去过度包装企业,力求高价上市。

对于市场对“PE+直投”模式可能存在的“猫腻”,有消息人士透露,不排除采取隔离性的政策规避利益输送,即投行已经介入的项目,禁止直投业务部门再插手,避免突击入股的嫌疑;而直投部门已经介入的项目,不用回避投行部门。(蔡宗琦)

汇添富
投资洞察

中证网专家在线

http://www.cs.com.cn

「实时解盘 网上答疑」

09:30-11:30 东吴证券 曹妍

13:00-15:00 华龙证券 吴晓峰

中信证券 CITIC 申信证券呼家楼营业部诚聘

中信证券呼家楼营业部因业务需要,急招聘以下人员:

金融产品营销总监1名(有团队),首席客户经理2名,精英客户经理5名,资深客户经理10名,高级、初级、见习若干名,投资顾问3名。

以上人员要求具有大专或以上学历,需取得证券业的相关资格,吃苦耐劳,有客户基础优先,本岗位职业操守或诚信问题被有关机构处罚,无违法犯罪记录。一经录用,待遇优厚,签署劳动合同,含五险两金。

有意者请将简历发至:ruokejing@163.com
联系电话:010-57302588

