

连续两月负增长

7月外汇占款减少近245亿元

□本报记者 任晓

中国人民银行20日公布的数据显示,7月末金融机构外汇占款余额为273642.72亿元,较6月末的273887.46亿元减少244.74亿元,为连续2个月出现减少。

6月外汇占款余额较5月减少

412.05亿元,为2012年11月以来外汇占款新增量首次为负。1-7月新增外汇占款1.51万亿元,月均增加2158亿元。

7月出口、进口同比增速相比6月双双由负转正,当月贸易顺差为1097.7亿元人民币。

交通银行首席经济学家连平

认为,7月外汇占款进一步减少,主因是在美国退出量化宽松货币政策预期下,全球资本流向发生改变。我国经济增速放缓也降低对国际资本吸引力。下半年,外汇占款总体形势依然低迷,但也不排除在美国退出量化宽松货币政策存在不确定性,我国经济增速

有企稳迹象的情况下,外汇占款出现短期增长的可能性,但不大可能回到首季水平。

此外,自6月1日起实施的《国家外汇管理局关于加强外汇资金流入管理有关问题的通知》要求,加强银行结售汇综合头寸管理,将银行结售汇综合头寸限额与外

汇存、贷款比率挂钩。这个通知的政策效果在7月也在持续。

7月,人民币对美元汇率中间价先升后降,在7月11日后小幅走低。但从整个月份看,7月31日人民币对美元汇率中间价为6.1788,同7月1日相比变化不大。

内外压力交织 “钱紧”料持续

□本报记者 任晓

中国人民银行20日的逆回购操作未解银行间市场资金面的饥渴,货币市场利率继续大幅攀升。分析人士表示,央行适度收紧长期资金的取向暂未改变。就外部经济环境而言,美联储调整QE规模的预期持续发酵,新兴市场资金面临资本流出压力。综合来看,预计未来国内“钱紧”的状态仍将持续。

逆回购未解渴

近期流动性持续偏紧,虽然严重程度不如6月份的“钱荒”,但未来预期的不明朗令市场参与者忐忑不安。

20日,中国人民银行实施360亿元7天期逆回购操作。某银行交易员表示,规模低于预期,不能对资金面形成有效补充。

市场对资金面的担忧也反映在长端国债收益率的反弹上。在20日逆回购利率结果公布前,10年期国债的收益率在4.00%。逆回

购结果公布后,10年期国债的收益率上升至4.03%,买盘的开价则达到4.10%。

中金公司认为,在历史上,10年期国债收益率超过4%只发生在4个时期,当时经济增速与通胀水平均处于高位,同时央行相应出台加息、上调存款准备金率等紧缩性货币政策。本次10年期国债收益率再次站上4%,完全背离经济基本面。收益率的最终回落有赖于央行传达明晰的货币政策意图,从而稳定市场预期。

央行近期通过逆回购和续作央票向市场注入流动性。本周公开市场央票到期160亿元,同时有260亿元逆回购资金到期,因此形成自然净回笼100亿元。20日实施360亿元逆回购后,本周已实现净投放260亿元。上周央行分别实施7天和14天品种、规模为110亿元和280亿元的两次逆回购操作,同时续作755亿元3年期央票。上周公开市场净投放475亿元,如果再考虑500亿元国库定存投放,上周公开市场净投放475亿元。

这一系列公开市场操作并未显著缓解资金“旱情”。8月20日,上海银行间同业拆放利率各期限品种多数上扬。其中,隔夜利率上涨45.10个基点至3.8540%;7天期利率上涨33.60个基点至4.4280%;14天期利率上涨31.10个基点至5.4670%;1个月期利率上涨29.30个基点至5.2180%。

内外因素共振

央行行长周小川19日接受媒体采访时表示,从中期阶段来讲,目前中国经济流动性总体充裕,不会因为短期事件而受到大的影响。总体来讲,下半年执行稳健的货币政策,如果有需要做一些调整,但不会有大的调整,如果有调整也是微调。这一表态被市场解读为央行重申适度收紧长期资金的取向,“紧长放短”的资金投放态势将持续。

除国内资金面偏紧外,国外流动性波动尤其是近期资本撤出新兴市场,引发了市场对于未来流动性的担忧。国际市场投资者

预计美联储不日将开始削减量化宽松QE规模。市场人士表示,资本流出压力将进一步加剧,应为美联储“刹车”系好安全带。

银行调整资产结构

经过6月“钱荒”后,商业银行普遍意识到保持高水平流动性的意义。某商业银行人士表示,为了保证支付平稳,金融机构纷纷提高超额备付水平。6月“钱荒”的原因之一是机构降低了超额备付,把多出来的钱全部用于同业资产配置以赚取更多利润,导致备付水平偏低,一旦发生流动性紧张,商业银行抵挡不了冲击。“钱荒”之后,为了保证未来支付稳定,金融机构提高备付水平,导致银行间资金向央行账户转移,这也是近期银行间资金面持续偏紧的原因之一。

值得注意的是,在商业银行资产结构调整过程中,与非标准债权类资产密切相关的社会融资类别不但没有下降,反而仍在快速增长,委托贷款和信托贷款余额增长

6月均保持稳定,信贷增长速度有所上升,受到挤压的是票据和债券等流动性较好的资产。如果将贴现和未贴现票据合并观察,则票据融资余额在6月下降了3400亿元,7月再度下降了2400亿元。在利率债市场上,出现了收益率大幅上涨,一级市场招标结果经常很不理想,银行参与程度差,并且出现一级市场收益率带动二级市场收益率上行的特点。

平安证券固定收益部副总经理石磊表示,在银行资产负债增速受到强烈冲击的情况下,银行采取的缓冲办法不是调降流动性最差的信贷和非标资产占比,而是在收益率的指引下增加流动性较差的资产和流动性最好的超额备付,放弃了流动性较好的债券和票据资产,同时通过拉长负债期间,降低资产与负债的期限错配程度。可见,流动性冲击带来的银行资产中非标资产和信贷资产占比进一步增加,这是流动性调控与银行盈利目标共同作用的结果。

紧盯资金面 险资波段操作博短期收益

□本报记者 丁冰

高度关注资金面

6月“钱荒”之后,现在每到月末,我都盯着Shibor(上海银行间同业拆放利率)和美国十年期国债收益率。我总有一种预感,“钱荒”还会再来。”上述投资经理表示。

在国内市场上,尽管短期利率出现企稳迹象,但长债收益率走高成为新的担忧因素。该投资经理说:“流动性的压力越来越大,在补库存的景气与流动性紧张的博弈中,市场的波动可能会更加剧烈。”

兴业证券分析师称,中期来看,与银行间资金价格相比,实体经济融资成本的升高更值得警惕。此外,6月“钱荒”之后,银行风险控制趋严,表外融资扩张速度放缓,将推高实体经济融资成本和风险溢价,信用利差呈上升趋势。

上述投资经理说:“由于未来融资成本上行且融资增速趋降,经济反弹持续时间可能有限。在操作层面上,需要随时准备获利了结。”

担忧经济反弹后劲不足

对经济反弹持续性的担忧是险资操作短期化的原因之一。目前来看,补库存似乎仍在继续,经济景气程度有上升迹象。”某保险资管公司人士表示,预计本轮补库存行情持续不会超过一个季度。在货币增速逐步回落的情况下,经济增长动能在年内仍会再度减弱。”

PMI、铁路货运量、用电量数据外、财政数据都是险资观察经济反弹持续性的重要指标。

险资正在密切跟踪地方政府性债务审查进展。我们关注地方

债务审计结果是否超预期、审查会不会引爆个别地区的债务风险。”该人士表示,在审计期间,信托贷款等表外方式将继续被抑制,表外资金将加速回归表内,可能会对地方政府下半年的稳增长成效带来考验。不过,当前政策正在微调以稳定经济增长,主要的方式是促进铁路投资、棚户区改造以及为中小企业减负,可能会对冲上述风险。

他指出,从8月下旬到9月初,汇丰PMI初值、终值和中采PMI等经济先行指标值得关注。在7月经济数据改善的基础上,上述数据将进一步验证经济企稳预期,对短期市场方向做出指引。如果市场延续7月的升势,大盘股短期行情会持续,其中的交易性机会值得积极参与。”

市场人士表示,A股市场存量资金博弈+结构性行情”的格局难以改变,但市场风险意识已全面提升,成长股行情可能收缩为局部机会,一直被投资者冷落的传统行业可能出现局部机会,需要进一步精选成长股,同时关注热点是否向传统行业扩散。

资产配置“混搭”

在资产配置上,险资也转为防御,均衡化配置成为方向。某保险投资经理表示,目前最合适的投资思路就是“混搭”。国家不时推出一些稳增长的“微刺激”措施。可以依据政策脉络把握投资热点,寻找传统产业的重生机会。同时优选节能环保、电子消费、网络传媒等领域成长股。对于周期股,还是不参与为妙。”

市场人士表示,A股市场存量资金博弈+结构性行情”的格局难以改变,但市场风险意识已全面提升,成长股行情可能收缩为局部机会,一直被投资者冷落的传统行业可能出现局部机会,需要进一步精选成长股,同时关注热点是否向传统行业扩散。

温州楼市“解冻”冷热不均 限购微调祸福难料

□本报记者 万晶

高端楼盘“瓯江公馆”看到,整个售楼部没有一个客户,只有两名销售人员留守,沙盘上已落满灰尘。该楼盘都是面积在325平方米以上的大户型,总价均超过千万元,此前单价6万元/平方米,目前价格为4.4万元/平方米。虽然开盘已有一年,但大部分房源仍然在售。豪宅“首湖景园”单价超过6万元/平方米,开盘也已超过一年,虽曾推出降价活动,但目前依然滞销。

作为温州“地标”的“鹿城广场”售价一度近9万元/平方米,目前售价几乎腰斩。”温州21世纪不动产的一位经理表示,目前“鹿城广场”、“中瑞曼哈顿”等高端楼盘仍有大量房源在售。香堤半岛”、“京都城”等曾因爆炒而一度大涨的楼盘如今价格均接近腰斩。

温州大学房地产研究所研究员陈鸿表示,去年温州楼市泡沫被挤掉35%至40%,今年上半年又挤掉10%左右。温州天浩置业有限公司总经理王珍楠表示,温州此前的限购政策抑制了改善型需求。目前温州房价已较高峰时跌去30%至40%,此时微调限购政

策,释放改善型需求,有利于楼市复苏。目前热销的大多是性价比比较高的楼盘,购房者主要是改善型和首次置业者,他们认为泡沫已经挤掉了。

资金环境尚待改善

受此前民间金融危机的影响,温州不少企业深陷债务危机,金融市场急剧收缩,市场资金面紧张,目前仍未恢复元气。

温州现在仍有小企业主跑路。民间借贷市场已冰冻了,没人敢借钱,有点钱的人都把钱存银行。”温州方兴担保有限公司董事长方培林表示,担保公司和典当行的业务萎缩,有抵押物也很难融到钱。由于房价大幅下跌,房产抵押没人敢接。

整个市场都缺钱,去哪里都借不到钱。以前我们可以做百万元以上的担保贷款,现在最多只能贷10万元。”温州市鹿城区某小额贷款公司总经理王珍楠表示,温州此前的限购政策抑制了改善型需求。目前温州房价已较高峰时跌去30%至40%,此时微调限购政

策,释放改善型需求,有利于楼市复苏。目前热销的大多是性价比比较高的楼盘,购房者主要是改善型和首次置业者,他们认为泡沫已经挤掉了。

示,今年以来资金十分紧张,典当融资月利率达3%至3.5%。以一辆市场价40万元的轿车做抵押,最多可以融到20万元,且时间最好不超过3个月。东开典当行表示,现在民间融资非常困难,即使用房产做抵押融资也很少接受。

限购微调效果难测

温州限购政策微调后,楼市成交量明显回升。温州市房管局网上销售系统数据显示,在政策微调前一周,即7月31日至8月6日,温州楼市成交量为657套,日均成交不足百套。在政策微调后一周,即8月7日至13日,成交量达1629套,日均成交232套。

温州天浩置业有限公司总经理王珍楠表示,温州房价已深跌,泡沫基本被挤掉了。温州民间金融危机的影响还未消退,市场资金面依然紧张,房价不会明显上涨。加上限购政策并未退出,投资者现在不会入市。

温州当地专家分析,温州调整楼市限购政策的出发点是拯救实体经济。目前温州有大量的民

营企业主深陷房地产项目,而房价已较最高峰时下跌30%至40%,直接影响企业现金流。据温州企业家联合会统计,2011年温州民间金融危机全面爆发前,全市100家明星企业半数以上涉足房市。

温州中小企业促进会会长周德文认为,温州房价的持续下跌已对温州经济产生破坏作用。只有让房地产市场恢复,企业家手里的房产才能脱手,然后使资金回归实体经济。

温州大部分民营企业还在延续以前的发展模式。”温州鞋都某鞋企老板表示,民间金融危机影响还未消除,还债是很多企业必须面对的现实。即使企业要技术升级、更新生产线、需求转型,也根本拿不出钱来。现在很多鞋企还在为填补债务窟窿而开工。

深圳市房地产研究中心分析师李宇嘉表示,温州民营经济发展环境和经济转型并无实质性改善,此时楼市限购政策调整,不仅不会使盘活的资金重回实体经济,反而会诱使更多民营资本进入房地产领域。

全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2312.47	-18.97
上证综指	2072.59	-13.01
深证成份指数	8234.56	-51.16
创业板指数	1175.78	+4.38
香港恒生指数	21970.29	-493.41
恒生国企指数	9905.76	-293.32
道琼斯工业指数	15028.10	+21.58

全球财经指数

期货市场	最新	涨跌
连豆-1401	4453	-7
沪铜1312	52170	-710
NYMEX原油	105.59	-1.27
LME3个月铜	7316.80	+4.05

数据截至北京时间8月20日22:30



海通证券:集中交易系统一切正常

□本报记者 朱茵

20日有媒体报道称,由于海通证券交易系统出现问题,当天上海石化、仪征化纤两只股票股改复牌后,海通证券的一些客户无法卖出,直至9时40分交易才恢复正常。对此,海通证券董事会秘书金晓斌表示,公司已会同相关部门进行调

查,目前公司集中交易系统一切正常,未发现媒体报道的情况。

海通证券表示,公司在接到记者询问后立刻着手查询,无论是经纪业务部,还是公司呼叫中心,均未接到客户投诉。公司交易系统显示,在9时40分之前,客户交易记录均可查到,不存在无法卖出的情况。

■ 感性财经 | Feature

迷茫的基金电商

□本报记者 曹淑彦

你有没有听说别的基金公司电商部门最近在忙什么?”最近召开的互联网金融论坛你去了吗?”支付宝接下来要和谁合作?”你知道xx基金电商在微信这块要搞什么新东西吗?”互联网金融的热潮袭来,把某基金公司职员小王彻底惊呆了,最近他通过各种渠道打听同行做电商的消息。

小王在一家基金公司的电商部门任职,原来工作还算清闲,每天只需要负责维护公司的官方网站和微博,但余额宝和微信交易等互联网金融创新业务问世后,他的工作压力越来越大。领导现在特别重视我们这一块业务,一听说别家基金公司找互联网平台谈合作,就让我们赶紧跟进。现在我们部门就这么几个人,什么都跟在别人屁股后面,根本顾不过来。现在电商搞的一个创新项目背后至少有十几个人推动,如果每个项目我们都跟进,就需要大批量招人。说实话,现在不只是工作累,心里还很迷茫:到底应该重点与谁合作?实在有些看不清。”

支付宝和天弘基金合作推出余额宝后,20多家基金公司抢着要和支付宝谈合作。淘宝网的基金店铺尚未正式上线,近40家基金公司已占了店面”搞“装修”。京东商城旗下有第三方支付公司网银在线,于是十多家基金公司抢着想和京东也弄个“某宝”。苏宁易购放出风声称,旗下“易付宝”要进军互联网金融,于是多家基金公司派人奔赴苏宁谈合作。腾讯微信5.0实现微信支付,不少基金公司拆破了头要成为其战略合作伙伴。华夏基金微信账号实现了“活期通”货币基金微信交易,其他基金公司也紧盯华夏基金的新增用户量和交易规模。