

M2增速放缓或因同业业务收缩 去杠杆见效 货币政策难显著放松

□本报记者 任晓

中国人民银行最新公布的金融统计数据报告显示,2013年末,广义货币(M2)余额同比增长13.6%,分别比11月末和上年末低0.6个和0.2个百分点。社会融资总量结构有所变化,利率上升对债券融资抑制作用显现。分析人士表示,高利率给投资带来了一定抑制作用,未来数月经济下行压力和信用违约风险可能增大,但货币政策不大可能显著放松,控风险将成为货币政策长期目标。

同业业务收缩

2013年末,广义货币(M2)余额110.65万亿元,同比增长13.6%,分别比11月末和上年末低0.6个和0.2个百分点;狭义货币(M1)余额33.73万亿元,同比增长9.3%,比11月末低0.1个百分点,比上年末高2.8个百分点;流通中货币(M0)余额5.86万亿元,同比增长7.1%。全年净投放现金3899亿元。

2013年全年人民币贷款增加8.89万亿元,同比多增6879亿元。分部门看,住户贷款增加3.71万亿元,其中,短期贷款增加1.46万亿元,中长期贷款增加2.25万亿元;非金融企业及相关部门贷款增加5.17万亿元,其中,短期贷款增加2.73万亿元,中长期贷款增加2.34万亿元,票据融资减少896亿元。12月,人民币贷款增加4825亿元,同比多增279亿元。年末外币贷款余额7769亿美元,同比增长13.7%,全年外币贷款增加935亿美元。

2013年全年人民币存款增加12.56万亿元,同比多增1.74万亿元。其中,住户存款增加5.49万亿元,非金融企业存款增加3.50万亿元,财政性存款增加5768亿元。12月份,人民币存款增加1.15万亿元,同比少增4458亿元。2013年末,国家外汇储备余额为3.82万亿美元。

中金公司表示,12月M2同比增速明显回落,货币条件继续收紧。财政存款虽有明显投放,但全年预算赤字难以完成。

海通证券首席宏观分析师姜超认为,12月M2增速下降,但财政巨额放款、信贷同比稳定、外汇占款仍较高,意味着M2增速下滑主要源于金融同业部门创造货币的收缩,监管部门将出台措施收紧同业业务的市场传闻已对该业务产生显著负面影响,金融去杠杆有明显成效。

债券融资受抑制

中金公司首席经济学家彭文生认为,数据

2013年我国人民币存款增加12.56万亿元

中国人民银行1月15日发布数据显示

2013年年末		
广义货币(M2)余额	110.65 万亿元	▲13.6%
狭义货币(M1)余额	33.73 万亿元	▲9.3%
流通中货币(M0)余额	5.86 万亿元	▲7.1%
本外币贷款余额	76.63 万亿元	▲13.9%
人民币贷款余额	71.90 万亿元	▲14.1%
本外币存款余额	107.06 万亿元	▲13.5%
人民币存款余额	104.38 万亿元	▲13.8%

2013年		
净投放现金	3899 亿元	▲同比增长 ▲同比多增
人民币贷款增加	8.89 万亿元	▲6879 亿元
人民币存款增加	12.56 万亿元	▲1.74 万亿元

显示社会融资总量结构有所变化,利率上升对债券融资抑制作用显现,对信托委托贷款影响尚不明显。在宏观审慎治理的影响下,2014年影子银行难以维持高速增长。

2013年全年社会融资规模为17.29万亿元,比上年多1.53万亿元。企业债券净融资1.80万亿元,同比少4530亿元;非金融企业境内股票融资2219亿元,同比少289亿元。12月社会融资规模为1.23万亿元,同比少3960亿元。

从结构看,全年人民币贷款占同期社会融资规模的51.4%,同比低0.6个百分点;外币贷款占比3.4%,同比低2.4个百分点;委托贷款占比14.7%,同比高6.6个百分点;信托贷款

占比10.7%,同比高2.6个百分点;未贴现的银行承兑汇票占比4.5%,同比低2.2个百分点;企业债券占比10.4%,同比低3.9个百分点;非金融企业境内股票融资占比1.3%,同比低0.3个百分点。

彭文生表示,12月信用债净增量明显下降,高评级发行人可能暂停发债或转向贷款等其他融资渠道,低评级发行人则选择推迟发行。委托贷款和信托贷款受利率上升的直接影响相对较小,银行进行承兑汇票业务的意愿有明显改善。预计影子银行监管新规会影响银行同业业务,促使银行适当降低杠杆率,加上监管部门陆续出台的配套细则,2014年银行表外资金供应和银行对实体经济的融资渠道

盛松成:积极引导影子银行向好的方向发展

□本报记者 任晓

中国人民银行调查统计司司长盛松成15日表示,影子银行是市场的产物,是金融的创新产物。影子银行对于中小机构贷款、利率市场化、商业银行经营业务转型、金融调控当局是新课题,要积极引导影子银行向好的方向发展,监控有关风险,更好地服务实体经济发展。

对于今年的货币信贷走势,他表示,央行

将继续实施稳健的货币政策,使货币条件既不太松也不太紧,为经济平稳发展创造一个良好的金融环境。

2013年信贷投放保持了合理适度,结构上得到进一步改善,呈现五大特点。一是西部地区的贷款增速继续高于东部和中部,区域信贷的不平衡状况明显改善。二是中长期贷款继续保持稳定增长,年末的人民币中长期贷款增速为13%,比2012年高4个百分点。三是对经济薄

弱环节的支持力度加强,三农贷款和小微企业贷款增速均不低于各项贷款的平均增速,二者贷款增量不低于2012年同期水平。四是“两高一剩”的限制行业贷款增速放缓。2013年本外币钢铁行业中长期贷款增速同比下降10.7%,建筑行业中长期贷款增速下降3.3%。五是服务业贷款明显加快。2013年本外币服务业中长期贷款同比增长13.7%,比2012年增速快11.5个百分点。

将同时面临收紧压力。他预计,2014年社会融资总量为20万亿元左右,增速将较2013年明显放缓。社会融资的放缓和非金融部门融资成本上升将对投资活动产生一定抑制作用,短期内将带来经济增速下行的压力,但从长期看,规范影子银行有利于降低金融风险,改善经济结构,提高资源配置效率。

短期经济或有下行风险

彭文生认为,金融监管难以完全替代谨慎的货币政策,控制金融风险将成为货币政策长期目标,2014年货币政策难有显著放松,总体融资条件的紧缩将带来未来几个月经济下行风险。

交通银行金融研究中心研究员徐博认为,受年初贷款需求季节性回升、银行加大信贷投放等因素的影响,预计1月新增信贷和社会融资将有大幅上升。2014年及未来一段时期,利率市场化、经济去杠杆、资本流动规模和方向的变化将对信贷供需关系和货币供给产生重大而深刻的影响。预计2014年信贷投放速度将较2013年进一步放缓,全年新增贷款9.8万亿-10万亿元,贷款余额同比增长13.6%-13.9%;预计新增社会融资规模19万亿-19.6万亿元,较2013年扩张1.1万亿-1.7万亿元,但融资规模存量同比增速将有所放缓。预计全年M2新增15万亿-15.8万亿元,余额同比增长13.5%-14.2%,M1余额同比增长9.6%-11%。

交通银行研究报告预计,2014年货币政策对流动性趋紧的应对会相对积极一些,这可能表现在两个方面:一是存款准备金率可能小幅下调1-2次,每次0.5个百分点;二是公开市场资金投放的力度将有所加大,特别是运用SLO、SLF的针对性调节力度会进一步加大。

机构热议IPO监管新规

突出事中监管事后执法 发挥市场价值发现功能

□本报记者 倪铭远

IPO重启后,监管层及时出台《关于加强新股发行监管的措施》。多家机构表示,新股发行体制改革并不意味着监管放松,而是在完善事前审核的同时,更加突出事中监管、事后严格执法。《措施》的出台是监管部门监管转型的体现,以信息披露为核心的监管理念更加突出。在充分放权的基础上,适度约束网下投资者参与IPO过程中的报价行为,将有利于帮助市场主体树立价值投资理念,发挥资本市场价值发现功能。

强化事中监管和事后执法

东方证券表示,证监会出台加强信息披露、增强投资者风险意识的监管措施无疑是一种成熟的事后监管。经验表明,只有在建立在效率基础之上的安全才是最稳固的安全,加强IPO过程监管就是这种效率型监管,由原来的主要控制风险转向提示风险,监管方式正在以市场化和法治化为导向转型,监管透明度显著提高。

国泰君安证券认为,市场化的进程中如果有偏离,则加强事中事后监管和问责,特别是对违法违规现象进行严厉处罚,才能给予市场正确的价值导向。虽然监管层对新股发行的态度是

开放的,并不意味着放任自流。对现有制度的逐步完善也是对投资者特别是中小投资者的一种保护,《措施》的及时出台正体现了监管层的这一态度。

国金通用基金公司认为,《措施》有利于打击并规范新股询价、定价过程中的不尽责和不诚信行为,对发行人和主承销商尽责履职、信息披露提出了更高的要求,有利于切实保护中小投资者的合法权益。

南方基金指出,《措施》通过对信息发布、遴选报价参与者、报价流程、定价结果反馈等环节进行强力监管和监督,务必使各参与方正正当行使自身权利,合法履行自身职责,有效克制违法、违规冲动,抑制IPO重启初期的过高定价和过度老股转让现象。

以信披为核心的监管理念凸显

推动监管转型需要突出以信息披露为核心的监管理念。

《措施》进一步提高了对发行人和主承销商在信息披露中的要求,强化了发行人、大股东、中介机构在新股发行过程中信息披露的责任主体地位,确保其信息披露的合法合理、规范严谨。红塔红土基金表示,这有利于加强IPO信

息披露的真实性、准确性、完整性并突出新股投资的风险性,有利于杜绝新股发行上市的“三高”现象,创造一个公平、公开、公正的投资氛围,充分保障广大中小股民的利益。

中欧基金认为,新规进一步完善了新股发行过程中的信息披露机制,提示投资者关注市场风险以促使市场谨慎报价。整体来看,新规延续了此前坚持市场化、法制化的取向,突出以信息披露为中心的监管理念,维护了市场的公开、公正、公平。

国金通用基金管理公司称,新规对于进一步完善新股发行体制、促进新股发行市场健康发展、提振资本市场投资信心均将产生积极作用。

促进市场功能发挥

万家基金表示,《措施》的出台有利于提高投资者在新股认购过程中的风险意识,防范投机行为并抑制IPO的“三高”现象。同时,有利于发挥资本市场价值发现功能,让资源配置更趋合理。《措施》进一步强调主承销商在发行过程中的监管责任,增强其风险意识,切实维护证券市场的稳定,保障中小投资者的利益,塑造一个公平、公开、公正的投资环境。

今年上市银行盈利增幅或低于10%

约银行盈利增长。

连平预计,2014年不良贷款余额会有一定幅度上升,不良贷款率增幅在0.1至0.2个百分点,不良贷款率可能增长到1.1%至1.2%。如果2014年宏观经济增长目标稳定在7.5%左右,银行业不良贷款惯性增长趋势可能会延续到下半年。如果GDP增长率接近7%,而银行无法采取有效措施对潜在风险加以控制,不排除不良贷款率增长至1.3%至1.5%的可能,但大量潜在风险同时爆发造成资产质量迅速恶化的可能性很小。

中国银行国际金融研究所高级研究员周景彤表示,2014年我国经济增速或有波动,不良贷款率波动将是大概率事件,风险点可能出现在个别产能过剩行业,如钢铁、造船、光伏及房地产。不过,不良贷款率可能上升,但仍将在合理区间内。

冯哲认为,中资上市银行不良贷款的披露和释放会比较平缓的过程。可能在未来3-5年内持续看到不良贷款释放,银行会通过核销等手段进行处置。这种操作方法有利于金融系统稳定,但对机构投资者来说,这样的公司没有

很大的投资价值。上市银行目前应多做一些不良贷款拨备,这有利于处置不良贷款,也可实现利润平滑下降。

多位券商分析师对中国证券报记者表示,预计上半年上市银行将加大不良贷款处置力度。目前已有上市银行先行一步。例如,2013年12月13日,中信银行发布公告称,为加大不良资产处置力度,完成年末资产质量控制目标,拟将2013年不良资产核销额度从20亿元增至52亿元,比原核销额度增加32亿元。

“被抬高”的资金成本

上市银行2014年将面临的另一大难题是资本成本持续大幅提高,这将直接制约盈利增长。

中信证券报告预计,2014年银行资产端定价虽然因主动结构调整有所改善,但对冲存款成本有一定压力。预计银行净息差存在收窄压力,银行净息差将小幅回落至2.6%左右。

交通银行金融研究中心报告预计,2014年上市银行净息差将比2013年下降,这将拉低净利

润增速。2014年上市银行生息资产增速将在12%左右,略低于2013年。生息资产平均余额增长将拉动上市银行盈利增速约10个百分点,略低于2013年,但仍是驱动银行盈利增长的主要因素。

互联网金融将对上市银行如何控制资金成本产生影响。冯哲说,2014年对上市银行来说是艰难的一年。尤其是小微企业贷款,一般银行成本收入比都下不来,但电商在盈利、成本上有很大优势。

连平认为,当前互联网金融对银行冲击有限,未来影响将逐步加深:互联网企业业务发展迅猛,对银行的影响将不断加大;零售银行业务面临冲击,银行转型压力增大;互联网金融助推利率市场化,迫使银行抬高资金成本;互联网金融颠覆传统金融模式,改变金融格局;业内人士认为,2014年银行应加大业务转型力度,积极应对互联网金融挑战。比如,加速多元化渠道建设与一体化整合,探索以平台建设为核心的互联网金融模式,依托核心企业供应链向上下游拓展,进一步深化探索互联网金融模式,通过产业链整合增强金融综合服务能力。

纽威股份17日上市

陕西煤业今日网下申购

纽威股份16日公告,公司发行的8250万股社会公众股票将于1月17日在上海证券交易所上市交易,成为IPO重启以来首家上市的新股。

纽威股份此次公开发行的新股为5000万股,公司股东公开发售的股份3250万股,发行价格为17.66元/股。纽威股份所在行业为通用设备制造业,中证指数有限公司发布的最近一个月行业平均静态市盈率为32.53倍,而公司此次发行市盈率为46.47倍。公司提醒投资者在新股上市初期切忌盲目跟风“炒新”。

陕西煤业16日将进行网下申购,此次公开发行股份总数为10亿股,发行价格为4元/股。本次发行股份均为新股,不进行老股转让。按照最终确定的发行价核算,陕西煤业此次公开发行募资金额为40亿元,较1月8日发布的最新招股意向书中计划的98.33亿元的募资大幅缩水。

易事特16日发布公告称,本次公开发行股份总数2239万股,发行价格18.40元/股。其中新股发行1139万股,老股转让1100万股。

16日,晶方科技将进行网上、网下申购,发行价格为19.16元/股。创意信息将进行网上、网下申购,发行价格为18.11元/股。欣泰电气将进行网上、网下申购,发行价格为16.31元/股。赢时胜16日将进行网上、网下申购,发行价格为21.58元/股。金一文化16日将进行网上、网下申购,发行价格为10.55元/股。(郭力方 张玉洁)

六部门支持科技企业上市

中国人民银行近日会同科技部、银监会、证监会、保监会和知识产权局等六部门联合发布《关于大力推进体制机制创新扎实做好科技金融服务的意见》。《意见》明确,拓宽适合科技创新发展规律的多元化融资渠道。支持科技企业上市、再融资和并购重组,适当放宽科技企业的财务准入标准,简化发行条件。

鼓励和支持相关部门优化工作流程,提高发行工作效率,支持科技企业利用债券市场融资。推动创业投资发展壮大,引导创业投资机构投资科技企业。支持科技企业通过在全国中小企业股份转让系统实现股份转让和定向融资。建立和完善科技保险体系,鼓励保险公司创新科技保险产品。创新保险资金使用方式。(任晓)

金融期货行情解读

期指小幅下跌

15日,股指期货主力合约IF1401以2220.2点小幅高开,一度反弹至2221.8点,无力上攻2228点短线反弹阻力,随后震荡下行,午后一度下探至日内低点2196.0点,随后止跌反弹,报收于2211.6点,微跌0.09%。金融、地产等权重板块疲弱,拖累沪深300现货指数小幅下跌。后市股指期货中短线将维持震荡下跌态势,IF1401将下探2186和2166点支撑,在2228点附近有明显短线反弹阻力。

15日,国债期货TF1403合约小幅高开于91.538元,震荡反弹,报收于91.816元,上涨0.37%。当日国债期货上市三合约共计成交3791万,成交量增加2333手,持仓量增仓7万至41333手。后市国债期货仍将保持震荡整理,短线反弹空间有限,TF1403在92.000元附近仍有一定反弹阻力。(国泰君安期货 陶金峰)

2014-1-15 金融期货交易统计表					
沪深300股指期货行情					
合约代码	成交量	持仓量	开盘价	收盘价	结算价
IF1401	51863	27917	2220.2	2211.6	2211.6
IF1402	75148	20737	2226.0	2218.2	2215.4
IF1403	22605	27169	2231.0	2234.0	2232.8
IF1406	2286	10094	2249.6	2230.4	2229.8

沪深300股指期货仿真交易主要合约情况表					
合约代码	权利金(元)	持仓量(手)	成交量(手)	持仓(手)	持仓(手)
IF1401-C-2650	0.1	-0.3	5075	375	9096
IF1401-C-2250	30.3	-18.5	3354	1145.6	6305
IF1401-C-2300	34.1	1.2	3134	617.2	7853
IF1402-C-2400	27.5	-13.8	134	98.5	90
IF1403-C-2300	106.1	1.0	357	579.8	1125
IF1406-C-2600	40.6	0.2	1450	686.8	782
IF1409-C-2500	85.9	-0.1	1042	473.5	1018
IF1401-P-2300	79.3	3.1	1790	1371.1	4250
IF1401-P-2250	72.6	-6.8	1085	758.0	3088
IF1401-P-2300	42.6	-16.4	380	533.7	380
IF1402-P-2400	39.5	-3.8	1033	292.2	276
IF1403-P-2450	141.2	39.8	341	480.5	27
IF1406-P-2100	72.0	2.9	210	153.1	58.1
IF1409-P-2000	52.6	52.6	357	182.2	132

(括号内选取成交量排名前三的合约 其他月份选取成交量最大的合约)

近期新股申购一览					
代码	名称	申购日期	申购行业	申购数量	申购上限
002793	中核钛白	2014-1-16	有色金属	1.00	1.00
002792	中核钛白	2014-1-17	有色金属	1.00	1.00
002791	中核钛白	2014-1-18	有色金属	1.00	1.00
002790	中核钛白	2014-1-19	有色金属	1.00	1.00
002789	中核钛白	2014-1-20	有色金属	1.00	1.00
002788	中核钛白	2014-1-21	有色金属	1.00	1.00
002787	中核钛白	2014-1-22	有色金属	1.00	1.00
002786	中核钛白	2014-1-23	有色金属	1.00	1.00
002785	中核钛白	2014-1-24	有色金属	1.00	1.00
002784	中核钛白	2014-1-25	有色金属	1.00	1.00
002783	中核钛白	2014-1-26	有色金属	1.00	1.00
002782	中核钛白	2014-1-27	有色金属	1.00	1.00
002781	中核钛白	2014-1-28	有色金属	1.00	1.00
002780	中核钛白	2014-1-29	有色金属	1.00	1.00
002779	中核钛白	2014-1-30	有色金属	1.00	1.00
002778	中核钛白	2014-1-31	有色金属	1.00	1.00
002777	中核钛白	2015-1-1	有色金属	1.00	1.00
002776	中核钛白	2015-1-2	有色金属	1.00	1.00
002775	中核钛白	2015-1-3	有色金属	1.00	1.00
002774	中核钛白	2015-1-4	有色金属	1.00	1.00
002773	中核钛白	2015-1-5	有色金属	1.00	1.00
002772	中核钛白	2015-1-6	有色金属	1.00	1.00
002771	中核钛白	2015-1-7	有色金属	1.00	1.00
002770	中核钛白	2015-1-8	有色金属	1.00	1.00
002769	中核钛白	2015-1-9	有色金属	1.00	1.00
002768	中核钛白	2015-1-10	有色金属	1.00	1.00
002767	中核钛白	2015-1-11	有色金属	1.00	1.00
002766	中核钛白	2015-1-12	有色金属	1.00	1.00
002765	中核钛白	2015-1-13	有色金属	1.00	1.00
002764	中核钛白	2015-1-14	有色金属	1.00	1.00
002763	中核钛白	2015-1-15	有色金属	1.00	1.00
002762	中核钛白	2015-1-16	有色金属	1.00	1.00
002761	中核钛白	2015-1-17	有色金属	1.00	1.00
002760	中核钛白	2015-1-18	有色金属	1.00	1.00
002759	中核钛白	2015-1-19	有色金属	1.00	1.00
002758	中核钛白	2015-1-20	有色金属	1.00	1.00
002757	中核钛白	2015-1-21	有色金属	1.00	1.00
002756	中核钛白	2015-1-22	有色金属	1.00	1.00
002755	中核钛白	2015-1-23	有色金属	1.00	1.00
002754	中核钛白	2015-1-24	有色金属	1.00	1.00
002753	中核钛白	2015-1-25	有色金属	1.00	1.00
002752	中核钛白	2015-1-26	有色金属	1.00	1.00
002751	中核钛白	2015-1-27	有色金属	1.00	1.00
002750	中核钛白	2015-1-28	有色金属	1.00	1.00
002749	中核钛白	2015-1-29	有色金属	1.00	1.00
002748	中核钛白				