

央行:运用多种政策工具保持适度流动性

探索发行面向企业和个人大额存单

□本报记者 任晓

中国人民银行8日发布的《2013年第四季度中国货币政策执行报告》指出,下一阶段要综合运用多种货币政策工具组合,保持适度流动性,实现货币信贷和社会融资规模的合理增长。

引导银行加强流动性管理

报告称,将综合运用数量、价格等多种货币政策工具组合,健全宏观审慎政策框架,保持适度流动性,实现货币信贷和社会融资规模合理增长。在市场深化和金融创新快速发展的背景下,流动性闸门的调控和引导作用更加重要。继续根据国际收支和流动性供需形势,合理运用公开市场操作、存款准备金率、再贷款、再贴现、常备借贷便利、短期流动性调节等工具组合,管理和调节好银行体系流动性,加强与市场和公众沟通,稳定预期,促进市场利率平稳运行。

报告指出,要引导商业银行加强流动性和资产负债管理,做好各时点的流动性安排,合理安排资产负债总量和期限结构,提高流动性风险管理水平。

对于价格走势,报告认为,未来价格形势基本稳定,同时还有不确定因素。物价走势主要取决于内外经济形势和总需求变化。当前内外经济较为平稳,货币环境比较稳定,工



业生产能力较为充足,加之基数因素的影响与上年大体持平,都有利于CPI继续保持基本稳定。当然也要注意到,农产品、服务业等领域的潜在价格上行压力依然存在,房价整体仍在上涨,特别是一线城市房地产价格涨幅较高,有可能向其他关联领域传导,增大成本压力。PPI涨幅总体仍在负值区间,与结构调整过程中的

产能过剩问题有关,与全球主要经济体生产资料及初级产品价格变化的关联度也比较高。随着全球经济逐步复苏,主要经济体PPI变化也会对国内物价产生影响。

适时适度预调微调

报告称,今年将继续实施稳健的货币政

策,坚持“总量稳定、结构优化”的取向,保持政策的连续性和稳定性,增强调控的前瞻性、针对性、协同性,统筹稳增长、调结构、促改革和防风险,适时适度预调微调,继续为结构调整和转型升级创造稳定的货币金融环境。

今年将进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革,继续推进同业存单发行和交易,探索发行面向企业及个人的大额存单;进一步完善人民币汇率形成机制,加大市场供求决定汇率的力度,增强汇率双向浮动弹性。

对于今年的货币政策,交通银行金融研究中心报告认为,今年宏观调控将在稳增长、防通胀和控风险之间寻求平衡,因而总体基调将保持稳健中性。在经济增长平稳、通胀压力不大的情况下,基准利率很可能保持稳定不变。在市场化贷款基准利率已推出、官方基准利率的作用趋于弱化但新的货币政策传导机制尚未最终形成的情况下,对基准利率的调整也会较为谨慎。在货币市场方面,尽管新增外汇占款可能不低,但受金融脱媒加快、互联网金融进一步发展、IPO开闸以及财政存款难以大幅下放等因素的影响,流动性趋紧的状态难以根本改观。不过,预计今年货币政策对流动性趋紧的应对会相对积极,公开市场资金投放力度会加大,存款准备金率有小幅下调的可能。总体上看,货币市场总体依然偏紧。

主动股基加仓近3个百分点

□本报记者 曹乘瑜 李菁菁

1月27日-2月7日,A股市场小幅下跌,但基金监测机构数据显示,主动型股票基金在此期间大幅加仓近3个百分点。

万博基金经理研究中心数据显示,主动股票型基金的最新平均仓位为82.96%,较1月27日前一周上升2.79个百分点,其中主动加仓1.52个百分点。剔除股票型基金后,偏股型及平衡型

基金整体仓位平均值为74.01%,较1月27日前一周上升2.88个百分点,其中主动加仓1.10个百分点。如果放宽时间区间,自1月20日以来的两周內,主动股基加仓明显,仓位从76.91%上升至82.96%,接近9月中旬的高点。

好买基金研究中心数据显示,主动股票型基金最新仓位达84.43%,较1月27日前一周上升2.88个百分点,主要加仓金融服务、医药生物和信息服务板块,减仓家用电器、食品饮料和餐

饮旅游板块。

好买基金研究中心研究员白岩认为,基金加仓的原因包括:一是随着1月新股申购密集期结束,原来腾挪出的仓位再度回归股市;二是去年底排名战结束,基金不再需要降低仓位确保收益;三是1月结构性行情延续,原先预想的市场风格转换并未出现,基金大胆恢复仓位。

1月27日-2月7日,A股ETF也获整体净申

购20.044亿份,部分蓝筹ETF获净申购。在上交所方面,上证50ETF净申购1.74亿份,周成交额14.53亿元;上证180ETF净赎回0.42亿份,周成交3.7亿份;南方中证500ETF净申购7.24亿份;广发500ETF净申购7.39亿份。在深交所方面,深证100ETF同期净申购8.34亿份,周成交额4.57亿元;嘉实沪深300ETF净赎回0.063亿份,周成交额3.8亿元;创业板ETF净申购0.46万份,周成交额8.4亿元。

发改委:重点做好首都经济圈等规划编制

研究制订促进海洋经济发展政策文件

□本报记者 陈莹莹

发改委8日消息,今年将继续深入实施区域发展总体战略,完善并创新区域政策,缩小小政策单元,推动重点地区一体化发展,着力优化区域发展格局,增强区域发展协调性。今年将研究制定区域规划审批计划,重点做好首都经济圈发展规划、环渤海地区发展规划纲要、珠江—西江经济带发展规划、长江中游城市群一体化发展规划编制工作等。

发改委将推动实施《新区设立审核办法》,指导天津滨海新区、浙江舟山群岛新区、广州南沙新区等功能区加快建设。做好促进中部地区崛起工作,全面落实《国务院关于大力实施促进中部地区崛起战略的若干意见》,推动武汉城市圈、长株潭城市群、环鄱阳湖城市群、皖江城市带开展战略合作。支持中原经济区加快发展,指导建立高层协商机制。

发改委将统筹推进国土开发整治工作。一是严格土地计划管理;二是促进海洋经济

发展,深入推进全国海洋经济发展试点工作,组织开展试点工作跟踪评估与监督检查,及时总结相关经验,研究制订促进全国海洋经济发展的政策文件。加强围填海计划管理,做好围填海计划实施评估工作,科学编制2014年全国围填海计划;三是加强重点流域综合治理。

发改委将进一步扩大区域开放合作。一是大力推进国内区域合作。继续深化连云港国家东中西部合作示范区以及前海、横琴、平

潭、南沙等合作平台建设,制定支持中西部地区进一步扩大开放合作的有关政策,支持中西部地区有序承接产业转移,推进承接产业转移示范区和产业园区建设。二是积极开展国际区域合作。做好大湄公河次区域经济合作、东盟—湄公河流域开发合作、中亚区域经济合作以及图们江区域国际合作相关工作。推进中国图们江区域(珲春)国际合作示范区建设。推进《中古毗邻地区合作规划纲要》编制工作。

节日效应致1月期市成交下降

成交额同比环比均降逾一成

□本报记者 王超

根据中国期货业协会最新统计数据,2014年1月全国期货市场交易规模较2013年12月有所下降。从单边计算,当月全国期货市场成交量为1.55亿手,成交额为18.32万亿元,同比分别下降1.10%和11.44%,环比分别下降7.15%和14.29%。

业内人士分析,2014年1月受元旦假期和春节假期效应的影响,市场资金逐渐轻仓操作或撤离,使当月全市场的成交量出现小幅下降,其

中金期货成交萎缩情况明显。

方正中期期货投资咨询部总经理王骏表示,今年1月国内沪深两市保持下跌走势,投资者对今年股市向好存在较大分歧,经济结构调整和经济周期性波动仍将延续,节日效应令资金逐步撤出,股指期货1月成交量下滑,股指期货成交量占比维持在9%左右,股指期货成交额占比超过50%。

中国期货业协会统计资料显示,上海期货交易所1月成交量为54,200,724手,成交额为47,633.94亿元,分别占全国市场的34.96%和

25.99%,同比分别增长53.16%和61.77%,环比分别下降5.34%和5.30%。1月末上海期货交易所持仓总量为1,814,109手,较上月末下降13.36%。

郑州商品交易所1月成交量为41,244,278手,成交额为14,409.93亿元,分别占全国市场的26.60%和7.86%,同比分别下降28.57%和32.88%,环比分别增长4.32%和下降17.69%。1月末郑州商品交易所持仓总量为1,974,178手,较上月末下降1.23%。

大连商品交易所1月成交量为45,636,072

手,成交额为27,647.29亿元,分别占全国市场的29.44%和15.09%,同比分别下降6.07%和29.48%,环比分别下降16.20%和17.50%。1月末大连商品交易所持仓总量为3,277,178手,较上月末增长3.91%。

中国金融期货交易所1月成交量为13,946,750手,成交额为93,573.10亿元,分别占全国市场的9.00%和51.06%,同比分别下降7.28%和19.90%,环比分别下降11.19%和16.82%。1月末中国金融期货交易所持仓总量为120,556手,较上月末下降2.12%。

三新股明日启动申购

深交所信息显示,马年首批3只新股将于11日启动申购。其中,岭南园林主要从事园林工程施工、景观规划设计、绿化养护和苗木产销等业务,首次发行A股的发行价格为22.32元/股,对应的2012年摊薄后市盈率为23.34倍。

登云股份主要从事汽车发动机进排气门的研发、生产与销售。公司确定此次发行价格为10.16元/股,对应的2012年摊薄后市盈率为26.52倍,高于汽车制造行业平均市盈率,低于汽车发动机核心零部件制造可比上市公司2012年静态市盈率均值(43.55倍)。

东易日盛本次发行数量为3121万股,发行价格为21元/股,对应的2012年摊薄后市盈率为38.32倍。(王小伟)

晶方科技、海天味业将在上交所上市

上交所消息,苏州晶方半导体科技股份有限公司的5667万股A股股票定于2月10日起在上交所上市交易,证券简称为晶方科技,证券代码为603005。

佛山市海天调味食品股份有限公司的7485万股A股股票定于2月11日起在上交所上市交易,证券简称为海天味业,证券代码为603288。(周松林)

城镇化切勿仅抱房地产“大腿”

(上接A01版)首先,树立产业发展先导地位。只有“乐业”,才能“安居”,扶持产业是聚集人口最好路径。各地需根据本地区资源优势、发展传统等,考虑产业转型和升级等因素,确立该地区支柱产业,将产业发展置于先导地位,除个别旅游城市外,切忌将房地产业作为先导产业。在此基础上,再启动后续各项规划和建设。

其次,实行最严格土地管理制度。城镇化进程与土地流转、征收和开发密不可分,目前土地制度改革的破局正加快推进,但为遏制盲目发展,仍需强化制度约束。尤其需对建设用地指标严格管理,确保各地不突破指标“红线”,控制城市规模,严防“鬼城”吞噬良田、围区“挤占农地。

再次,合理配置城市资源。除部分资源、环境型城市外,绝大部分中小城市缺乏比较优势,难以聚集人才、实现经济平稳增长和城镇化推进。一方面,要下放权限,给予中小城市政府更多自主权,赋予其发展活力;另一方面,要把优质资源向中小城市转移,增加吸引力。建议目前正在酝酿中的城市群战略要以城市资源合理配置为重要内容。

最后,严格执行各项房地产调控政策。在历次房地产调控中,部分中小城市对政策执行力度不足,个别地方甚至置之不理,这是导致市场信号错乱、房地产投资过热重要因素。未来需在坚持差别化调控基础上,强化执行必要的楼市调控政策,遏制楼市无序发展局面。

此外,要从根本上扭转从上到下的政绩观。切勿再以GDP考核地方官,需更多关注人民生活水平、居住就业、文化教育医疗、环保减排等指标,这才是政府官员们最该办的事情。

金融期货行情解读

创业板激活人气 期指触底反弹

7日,股指期货主力合约IF1402低开于2195.0点,随后一度下探至2178.2点,接近前期低位。午后在创业板指数再创新高带动下,震荡回升,最终收于2214.6点,上涨0.25%。创业板大涨,激活市场人气,期指触底反弹。中国央行表示将合理运用调节工具稳定预期,促进利率平稳运行,也将减小本周巨额逆回购到期的负面影响,预计期指将进一步筑底企稳。

7日,国债期货TF1403合约高开于92.254元,全天温和反弹,最终报收于92.514元,涨幅0.29%。本周巨额逆回购到期,市场预期央行将有所行动,均对债构成一定支撑。在没有将进一步利空消息打压下,短债期债反弹有望延续。(国泰君安期货 毛磊)

2014-2-7 金融期货交易统计表					
沪深300股指期货行情					
	成交量	持仓量	开盘价	收盘价	结算价
IF1402	458473	70208	2195.0	2214.6	2212.6
IF1403	33885	35281	2204.8	2222.6	2219.8
IF1406	4832	12156	2205.2	2230.6	2227.6
IF1409	892	1487	2216.0	2233.0	2229.4

5年期国债期货行情					
	成交量	持仓量	开盘价	收盘价	结算价
TF1403	1126	4194	92.254	92.514	92.492
TF1406	123	538	92.696	92.826	92.818
TF1409	4	101	92.968	93.046	93.046

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/合约价(点)	涨跌(点)	成交量(手)	成交金额(万元)	持仓量(手)
IO1402-C-2200	50.9	-35.4	2544	1984.7	4234
IO1402-C-2650	5.1	-0.3	1162	54.6	6416
IO1402-C-2300	26.1	-20.1	1004	277.8	7565
IO1403-C-2300	33.5	-0.3	3857	1154.8	14880
IO1404-C-2050	140.1	-27.4	3	4.2	101
IO1406-C-2700	56.9	-73.0	250	131.3	586
IO1409-C-2200	429.0	220.0	266	795.7	582
IO1402-P-2200	50.1	-11.9	1367	611.4	3274
IO1402-P-2050	12.5	2.0	1144	80.9	1756
IO1402-P-2150	29.3	-2.3	729	187.0	1614
IO1403-P-2300	98.3	17.5	192	198.6	1852
IO1404-P-2100	0.1	234.9	0	0.0	17
IO1406-P-2200	98.9	91.6	48	47.5	335
IO1409-P-2000	90.0	63.3	45	37.0	304

■ 今日视点 | Comment

券商自主配售 莫让公权变私器

化发行措施。

投行人士认为,针对抽查过程中发现的问题和隐患,监管部门应迅速出台有针对性的措施,尽可能以市场化手段解决市场中的问题。如果市场行为突破底线,必须以严厉峻法处置。为此,细化相关信息披露要求、强化投行自律诚信责任、发现问题严惩不贷等三方面举措应立体推进。

根据IPO新规,网下投资者可分为两大类,第一类是以社保基金和公募基金为主的优先配售对象;第二类是其他配售对象,包括战略投资者、紧密合作投资者和其他投资者。网下发行量的40%必须配售给社保和公募,市场对此并无异议,但第二类的3种配售对象的界定没有统一标准,完全由投行说了算,以至于同等条件下的申购出现严重的厚此薄彼现象,而投行未能提供有说服力的理由,只用一句“这是我的战略投资者”搪塞,难免加剧市场的疑惑和不满。

自主配售权本质上是一种市场公权,只是

赋予投行来行使而已,目的是提高新股发行的效率、减少发行成本,绝不等于自由配售权,更不能把公权变为私器。对于这一点,监管部门应重点强调和宣示。此外,监管部门应制定更加完备和详细的新股自主配售信息披露要求,让自主配售这种市场选择权在阳光下运行,避免其成为发行人和保荐人的利益输送工具。

当前监管部门首先应细化战略投资者分类,明确可能涉及利益冲突的关联人类型。否则,所谓自主配售最终可能沦为某些利益共同体的禁脔,导致寻租行为和利益输送泛滥。

归位尽责是新股市场化发行的前提和保障,也是本次新股发行制度改革的内在要求。投行是连通直接融资供需双方的桥梁,其勤勉尽责、诚信执业对提高资本市场诚信水平发挥着关键的作用。因此,在新股发行由审核制向注册制过渡期间,对投行保荐人的自律诚信和职业道德要求应比过去任何时候都更高、更严。只有投行尽到诚信勤勉和信托责任,才能筛选出优

质的上市公司资源,才能确定在合理投资价值范围内的发行价格,才能督导上市公司规范运营,才能向投资者提供独立、客观的分析报告。

因此,有必要进一步加强投行的自律与他律,建立内控与外防制度,促使保荐人在规则允许范围内勤勉尽职地完成信托责任。证券公司应强化诚信责任意识,不得利用受托人之便谋取私利。要建立和严格遵守防火墙制度。在新股发行期间,券商的投行、经纪、研究、自营等各业务部门之间的防火墙必须既牢且固,风雨不逝。A股市场正处于新兴加转轨的成长阶段,依然存在投机文化乃至内幕交易。除加强对市场主体自律的宣教外,严格有效的行政监管和法律处罚是必不可少的外律手段。IPO市场化必然要求监管部门减少事前审查,进一步加强事中 and 事后检查,对检查中发现的违法违规行 为严惩不贷,以强有力的行政和司法手段,打击证券市场违法犯罪活动,加大对失信的惩戒力度,如此方能保障证券市场长治久安。