

# 4月央行口径新增外汇占款回落51%

□本报记者 任晓

中国人民银行最新公布的货币当局资产负债表显示,4月末央行口径外汇占款余额为27.29万亿元人民币,较2014年3月末新增845.63亿元,较3月1742亿元的增量回落约51%。此前,央行公布的4月金融机构新增外汇占款1169.21亿元,较3月1982.97亿元的增量也大幅回落。

## 5月或继续回落

与外汇占款相关联的4月银行结售汇顺差数据也出现大幅回落。国家外汇管理局日前公布的统计数据显示,4月银行结售汇顺差597亿元,其中银行代客结售汇顺差489亿元,银行自

身结售汇顺差108亿元。银行自身结售汇是自公布该项数据以来首次出现顺差。与4月的数据相比,3月银行结售汇顺差2465亿元,其中银行代客结售汇顺差2521亿元,银行自身结售汇逆差56亿元。

交通银行金融研究中心发布的研究报告预计,5月金融机构新增外汇占款较4月将进一步回落,估计规模在1000亿元左右,主要是受出口状况总体不佳、人民币延续略贬趋势、私人部门持汇意愿上升等多重因素影响。5月人民币对美元汇率延续总体略贬的态势,趋势较为明显,导致企业和个人的结汇意愿降低、购汇意愿增强。

交行金融研究中心认为,在中国经济增长保持基本平稳的情况下,中期内对国际资本的吸引力将持续存在。同时,美联储减少QE规模

及加息预期对全球资本流向将产生持续影响,将降低中国经济相对于美国经济的吸引力。在中国面临短期经济增速放缓、下行压力加大、利率与汇率改革持续推进的情况下,人民币汇率波动幅度将有所增大,持续单边升值的状态被打破,从而导致单月外汇占款增长存在较大不确定性。

## 预计二季度月均新增千亿元

招商证券宏观研究主管谢亚轩认为,未来汇率波动会继续加大,人民币汇率可以升,也可以贬,但不会持续贬值。汇率波动加大会导致二季度外汇占款增量小于一季度,预测二季度金融机构新增外汇占款月均1000亿元左右,与4月接近,可能多一点或少一点,但少一点的概率更大。

# 优先股和新三板交易印花税征收标准明确

## 由出让方按1‰的税率计算缴纳

□本报记者 赵静扬

财政部、国家税务总局近日明确优先股和新三板股权转让的证券交易印花税征收标准,由出让方按1‰的税率计算缴纳印花税。专家指出,目前印花税的调整空间有限,降低印花税对促进证券交易的效果有限,应从更为宏观的角度考虑整个资本市场的税收问题。

财政部、国家税务总局近日发布通知明确,在上海证券交易所、深圳证券交易所、全国中小企业股份转让系统买卖、继承、赠与优先股所书立的股权转让书据,均依书立时实际成交金额,

由出让方按1‰的税率计算缴纳证券交易印花税;在全国中小企业股份转让系统买卖、继承、赠与股票所书立的股权转让书据,依书立时实际成交金额,由出让方按1‰的税率计算缴纳证券交易印花税。

中国银行首席经济学家曹远征表示,优先股交易的印花税收单边征收有助于降低交易成本。另有专家指出,新三板股权和优先股交易的印花税收率遵循A股市场的征收标准,很难说对新三板和优先股市场会产生什么特别影响。东方财富首席经济学家邵宇对中国证券报记者表示,优先股和普通股均可进行交易,但此前由

于没有优先股,也就没有相应的印花税。现在将A股市场的印花税沿用到优先股和新三板交易中,对后两者的股票交易不会有特殊影响。

去年底发布的《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》明确,市场建设中涉及税收政策的,原则上比照上市公司投资者的税收政策处理。

国务院5月发布的新“国九条”提出,完善资本市场税收政策。按照宏观调控政策和税制改革的总体方向,统筹研究有利于进一步促进资本市场健康发展的税收政策。

业内人士指出,印花税虽然存在取消的预

央行在这一阶段不会轻易干预。

他表示,2012年4月汇率机制进一步改革之后,央行的外汇资产变化很小,在正负100亿元之间,显示央行没有对外汇市场进行干预,但金融机构口径的外汇占款有几百亿至一千亿元的波动。

2、3月外汇占款均比当月银行结售汇顺差小得多,而理论上这两个数据应该很接近,因此二者偏离的情况可能在4、5、6月扭转。4月已经体现了这样的情况,当月金融机构新增外汇占款1100多亿元,而银行结售汇顺差只有500多亿元。这可能更多地与数据调整有关。此外,二季度外汇占款达到月均1000亿元的水平与人民币替代美元进行跨境支付有关。人民币跨境支付会在一定程度上放大外汇占款。

# 投资客折戟营口

期,但可能性不大。邵宇表示,与其他一些国家和地区实施的资本利得税和股票交易所得税相比,我国目前的证券交易印花税很低,印花税本身调整的空间不大,但在双重征收和抵扣政策等方面存在一定的优化空间,应从更为宏观的角度考虑整个资本市场的税收问题。

曹远征表示,目前的关键不是调整印花税,而是资本市场是否活跃,在目前并不活跃的市场状况下,不能本末倒置。仅靠降低印花税来刺激证券交易是值得商榷的,印花税的税率已很低,降低印花税对促进交易的效果有限。从税收角度支持资本市场需要更宏观的角度着眼。

# 楼市虚火酿苦果

地产销售机构负责人告诉中国证券报记者,佳兆业的龙湾项目销售情况不佳;保利香槟花园已开盘三年,已签约销售面积仅占总面积的一成;万科在鲅鱼圈区的海港城总建筑面积120万平方米,由于销售缓慢,不得不分十期慢慢开发。

鲅鱼圈区拥有旅游地产与沿海经济双重概念,房地产开发一度狂热,目前至少有50个楼盘在售,如果以每个楼盘20万平方米的建筑面积估算,开发面积已超过1000万平方米。中国证券报记者在鲅鱼圈区看到,正在打造的南部新城的新楼盘一眼望不到头,宽阔的马路两旁都是近两年新建的商品房,也有一些已停工的项目。水岸尚品等楼盘已开盘四年,仍有大量房源在售;华海城虽已交房,仍有大量现房滞销且入住率极低;中南世纪城为了促销,广告铺天盖地。

营口地处辽东半岛中枢、渤海东岸,常住人口约235万,城区人口约120万。2009年7月,“辽宁沿海经济带”被确定为国家级经济发展战略,营口房地产开始突飞猛进。营口市“十二五”规划目标力争经济总量达3000亿元,常住人口达300万人。中国指数研究院的统计数据显示,2011至2013年,营口共出让商品房用地660幅,合计建设用地面积2794万平方米,规划建筑面积6314万平方米,成交楼面均价578元/平方米,平均溢价率不到1%,合计土地出让金314.52亿元。按照营口市2013年商品住宅的销售速度,现有土地存量预计需要10年以上才能完全消化。

## 供过于求并非个案

东北地区其他一些二三线城市也存在类似问题。始建于2006年的铁岭市新城区规划总面积22平方公里,建筑面积700万平方米,规划人口在2010年达15万人,2015年达20万人,但实际上入住人口规模未达预期。新城区近年来小高

## 流动性今非昔比

20BP。在6月首个交易日,货币市场资金面利率延续下行趋势,隔夜、7天回购加权平均利率分别继续下降4BP、5BP至2.54%和3.19%,较去年同期更是分别大幅下降208BP和147BP。可见,无论是从同比还是环比看,货币市场流动性都更加宽松。

作为主流交易品种,短期资金利率走低反映市场整体流动性宽松现状,中长期资金利率走势,真实体现今年以来市场情绪从谨慎到放松、从悲观到乐观的心路历程。观察货币市场中长期资金价格标杆——3个月Shibor利率可以发现,该利率在今年前4个月始终在5.50%上方居高不下,从4月底开始才快速跳水并持续跌至6月3日的4.88%,创下去年12月5日以来的最低水平。

中长期资金利率快速下跌,说明机构预期直到一个月前才开始出现实质性改善。市场人士表示,虽然年初资金面持续向好,但由于有去年资金面先松后紧的前车之鉴,机构难免心存谨慎。随着今年以来央行不断释放由中性偏紧转向宽松的 policy 信号,特别是4月下旬以来定向宽松政策取向不断深入人心,市场预期改善实际上完成从量变到质变的过程。

## 今年六月钱不荒

## 严监管、宽货币 流动性平稳无虞

目前,尽管银行体系流动性仍面临外汇占款增长放缓、商业银行年中考核等长短期因素影响,但机构对未来流动性的看法已普遍较为乐观,市场情绪好转促使近期债券期货和现货市场双双上涨。综合多家机构观点看,今年以来实体经济基本面、金融机构运行格局,以及货币政策调控方向、力度和方式均发生明显变化,在央行定向宽松态度明确的背景下,市场资金面有望保持适度宽松和稳定。

对比去年“钱荒”时的流动性环境,兴业证券报告认为,其所涵盖的矛盾关系已发生变化,主要表现在:第一,实体部门融资需求有所回落;第二,在经济增速下行风险和信用风险上升背景下,银行风险偏好回落;第三,在经历过去年的教训后,银行期限错配力度可能得到明显纠正;第四,央行维护流动性稳定意愿明显。报告认为,政府并非硬性推行去杠杆,未来或放开债券等融资渠道对冲影子银行的收缩,而且央行货币政策态度已转向,在监管趋严背景下,稳货币也是应有之意。

上周末召开的国务院常务会议要求,加大“定向降准”措施力度、降低社会融资成本以及

## IPO预披露企业增7家

证监会3日发布第31批共7家IPO预披露企业信息。其中,4家拟在深交所创业板上市,3家拟在上交所上市。(顾鑫)

## 5月汇丰中国制造业PMI终值小幅回升

汇丰银行3日公布,5月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)终值为49.4,较上月终值48.1小幅回升,但较5月初值49.7有所下降。至此,5月汇丰中国制造业PMI终值已连续5个月低于50的荣枯分界线。汇丰中国首席经济学家屈宏斌表示,最新数据确认中国经济正在企稳,但复苏仍然脆弱,二季度经济增长仍存下行风险。前期稳增长政策的效果初步显现,预计未来几个月内,政策支持将有所增强。(杨博)

## 公共资源交易平台体系2017年建成

国家发改委3日发布《关于整合建立统一规范的公共资源交易平台的方案》(征求意见稿)。方案提出,2015年底前,各省、自治区、直辖市人民政府公共资源交易平台整合建设工作全面展开,省、市级统一规范的公共资源交易平台体系初步形成。2017年底,在全国范围内基本形成规则统一、公开透明、服务高效、监督规范的公共资源交易平台体系,与经济社会发展相适应、较为完善的公共资源配置机制基本建立。(王颖春)

## 新一轮IPO现四大看点

(上接A01版)发行人、转让老股的股东和相关网下投资者之间不得存在财务资助等不当利益安排。发行将按照月度均衡的节奏进行。证监会新闻发言人日前表示,今年内,主板(包括中小板)发审会、创业板发审会每周分别各召开一次,每次会议大致安排2家左右企业。

## 退市制度有待完善

业内人士认为,IPO启动将带来市场扩容,但预计退市制度将要进行逐步完善,形成进退有序的局面,这将带来上市公司整体质量提升。

实际上,相关政策风向已透露出来。5月28日,证监会官方微博发布“严格执行退市制度优化资本市场资源配置功能”微访谈。证监会表示,市场化、多元化、常态化是退市制度的改革方向,但是,实践证明,退市制度是一个渐进完善的过程,具有长期性和复杂性。下一步退市制度改革的主要目标,一是丰富退市制度的内涵,为依据自身发展战略、利益等考虑,有自主退市需求的公司提供多样化、可操作的路径选择;二是针对欺诈上市等重大违法行为,明确《证券法》关于重大违法暂停上市规定的操作性安排,将“毒群之马”清除出场;三是保持退市制度的严肃性,进一步抑制绩差股炒作,增强市场的有效性;四是改善退市的内外部制度环境,维护公司稳定、投资者稳定、市场稳定和社会稳定。

此外,IPO将按照沪深均衡的原则进行,将有利于激活蓝筹股。业内人士称,蓝筹股多集中于沪市,但是受盘子大、经济转型等因素影响,目前其价值整体被低估。原先只能在中小板上市的公司目前可到沪市IPO,有利于提升市场对沪市公司成长空间的预期及其股价的弹性。

## 金融期货行情解读

## 期指震荡回落

3日,股指期货震荡收低,IF1406收报2139.2点,下跌0.61%。四份合约持仓量增加10030手,总持仓量达16.5万手。在价格窄幅波动的过程中持仓量迭创新高,说明在当前位置上多空均投入大量资金,双方分歧明显。稳健的投资者可耐心等待方向明朗。

3日,国债期货9月合约继续扩仓上涨。受定向降准和再贷款力度将进一步加大的消息支撑,期价上涨,全天收于94.652,上涨0.15%,涨幅受到多头至盈盘平仓冲动压制,预期4日期价高位震荡。(长江期货金融期货研究小组)

2014-6-3 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
IF1406	512440	103254	2158.0	2139.2	2144.2
IF1407	13677	18568	2145.0	2130.6	2134.6
IF1409	14846	38994	2152.6	2142.4	2146.0
IF1412	1780	4268	2166.4	2156.6	2161.0
5年期国债期货行情					
	成交量	持仓量	开盘价	收盘价	结算价
TF1406	47	179	93.820	94.198	94.232
TF1409	3486	7132	94.804	94.652	94.680
TF1412	36	202	95.000	95.010	95.034

沪深300股指期货仿真交易主要合约持仓表					
合约代码	权利金结算价(点)	涨跌(点)	成交量(手)	成交金额(万元)	持仓量(手)
IO1406-C-2200	30.3	-6.5	38126	13368	49594
IO1406-C-2300	7.6	-7.4	18554	1788	24275
IO1406-C-2700	0.2	0	15457	5	40866
IO1407-C-2300	0.7	-6.7	4074	1506	5222
IO1408-C-2150	108.0	-3.9	2225	2484	3362
IO1409-C-2400	66.0	-0.1	2416	1366	7443
IO1406-P-2050	16.5	-1.7	12626	1910	16933
IO1406-P-2000	9.2	-1.9	12271	1046	19643
IO1406-P-2150	52.4	0	11189	5484	16631
IO1407-P-2150	86.7	-0.5	67435	35195	3561
IO1406-P-2000	41.9	0.6	1721	687	3606
IO1409-P-1900	34.8	-6.5	1196	615	6980

□本报记者 万晶

二三线城市商品房销售低迷、开发商资金链紧绷等问题日益突出,部分城市在“造城热”之后的过剩情况尤为明显。作为二三线城市的一个样本,辽宁营口市已出现多个楼盘停工、烂尾等现象,集中体现了当前房地产市场的风险。

“我2010年花3800元/平方米在营口买的房子,2013年才交房,如今想卖掉,却发现二手房市场上,同一小区有大量房源在甩卖,价格跌到3000元/平方米以下了。投资四年,我损失惨重。”投资客李潇(化名)急于脱手营口的一套房子。如果算上银行贷款利息,这套房子损失十几万元。

前几年涌入营口的众多投资客不得不咽下大量资金被套、房价下跌的苦果。一些房地产开发商由于销售持续低迷,资金链紧张,导致项目停工、烂尾。业内人士指出,类似营口这样曾热衷于“造城”的二三线城市并非个案。城市建设一定要避免“重硬件,轻软件”,城市规模如果盲目扩张而缺乏配套设施,就业支撑和人口导入,势必积累金融风险,对资源形成极大的浪费。

## 多个楼盘停工

受营口美好的规划愿景驱动,2010年,李潇在营口沿海产业基地的星汇奥城投资一套房子,按合同约定应该是2011年年中交房,但由于开发商资金紧张,工程干干停停,一直拖到2013年年中才交房。如今,在二手房市场上,星汇奥城小区有58套房源要出售,价格低至2600元/平方米—2980元/平方米。营口房地产交易中心附近的一家房地产中介机构负责人告诉中国证券报记者,目前营口的房子实在太难卖了,即使房价跌破3000元/平方米,也乏人问津。

由于持续销售低迷,房屋大量积压,项目停工、烂尾的情况在当地并不少见,这集中体现在

## 如今市场波澜不惊

反观今年以来的流动性状况,1—4月货币市场整体流动性与去年同期如出一辙,流动性状况持续好于预期,主流短期资金利率持续下行,但与去年5月资金面趋紧不同,今年5月市场流动性仍继续向好,资金面宽松程度依旧好于预期。

数据显示,资金利率标杆品种——银行间质押式7天回购利率的5月均值为3.23%,较去年同期3.57%下降34BP,为去年4月以来的次低水平,仅比今年3月略高2BP;环比方面,其今年5月均值较4月下降27BP,去年5月则环比走升