

SLF引热议 机构称预调微调将继续

本报记者 任晓

对于“央行16日对五大行实施5000亿元SLF(常备借贷便利)”的市场消息,来自监管层的高层17日向中国证券报记者否认了这一消息,但多位来自机构的人士称消息基本属实。截至发稿时,央行与五大商业银行未就此消息公开明确回应。对于SLF以及未来货币政策的方向,业内人士认为,未来货币政策会继续根据经济形势适时适度预调微调,在坚持区间调控中更加注重定向调控,目前央行进行全面货币“放水”的可能性不大。

央行的公开信息显示,2013年以来,央行曾多次实施SLF,2013年累计发放23650亿元。2013年6月末,SLF余额达到年内最高的4160亿元,年底降至1000亿元。2014年一季度,累计开展3400亿元SLF,季末SLF余额为0。二季度未开展SLF操作,季末SLF余额为0。

中金公司固定收益报告认为,如果此次SLF消息属实,那么央行的出发点首先是通过定向释放资金避免9月IPO叠加银行季末冲存款导致的资金面冲击。银监会近日出台商业银行存款偏离度考核指标,遏制银行月末冲存款的行为。新规出台之前,不少银行安排了大量理财产品在9月末到期,在无法更改产

品到期时间的情况下,现实的应对策略是提前冲存款,稀释理财产品大量到期导致的存款偏离度升高。此时如果不及时释放流动性,资金面受到的冲击可能超预期。如果仅有SLF而后续没有更大的刺激政策,一方面SLF有到期期限,影响不会一直持续,并且SLF主要是对冲外汇占款减少、IPO冲击和冲存款冲击,

等IPO发行和银行冲存款到最激烈状态时,资金面仍免会有一定冲击,不能指望资金面一直很宽松。

民生证券研究院执行院长管清友认为,无论央行是否采取SLF,都意味着年内全面降准、降息不会出现。如果央行实行了SLF,这一定向“小招”不是“大招”,但胜似“大招”。一方面,

5000亿元SLF在规模上接近一次降准,但SLF的资金成本更高,且央行在流动性安排上更具有灵活性,不会导致流动性全局泛滥;另一方面,鉴于外需和房地产不给力,实体融资需求萎靡,货币供给内生性收缩,与SLF和总量宽松工具相比,定向宽松支持棚改铁路等基建投资可能更具针对性。

新华社记者 刘铮

央行货币政策委员会委员、中国人民大学校长陈雨露认为,当前虽然经济下行压力较大,但却是调结构最有希望的时刻。要坚守稳健的货币政策,同时预调微调、定向发力,支持经济薄弱环节和结构调整重点领域。

“现在是中国经济调结构最有希望的时候,也是最后的机会。作为现代经济的核心,货币政策一定要配合好,咬牙坚持住,保持总体稳定的货币金融环境,不搞强刺激。”陈雨露直言,一旦定力不够,强刺激只能解决暂时的问题,无异于饮鸩止渴。

对于外界关心的会不会降息的问题,陈雨

露回应说,还没有到下这个决心的时候。“能不这样做就不这样做,想点其他办法,定向降准、公开市场操作等。让广义货币供应量M2保持在13%左右,预调微调的手段有的是。”

“货币政策要和实体经济良性互动。在保持总量稳定增长的同时,注重两个方面:一方面推动产能过剩行业调整,另一方面定向支持薄弱环节和重点领域。”陈雨露指出。对需要定点支持的领域,要通过定向降准和债券融资等方式,扶持其发展,比如“三农”领域、小微企业、棚户区改造和企业技术改造等,下一步要继续定向发力、定点支持。

当前中国经济面临的困难,有些是宏观调控政策能解决的,有些则要通过改革才能解决。

“金融改革有特殊要求。我们讲防风险,主要是考虑金融领域潜在的风险要得到及时消化或抑制。可以想见,2015年开始,金融改革推进的力度会比较大。”陈雨露说。

陈雨露认为,国内金融市场确实到了建立统一大市场的时候,核心是价格由市场决定。虽然利率市场化可能短期内利率有上升过程,但只要经济肌体基本健康,都会出现拐点、回归。利率市场化,也是让老百姓分享改革发展成果的需要,是改革的必然取向。现在利率市场化改革稳步推进,实际上就剩下存款利率还有上限。放开存款利率还要等存款保险制度出台,如果存款保险制度能在今年底前推出,利率市场化改革很可能在2015年有实质性推进。

各地积极角逐 新型城镇化试点

新型城镇化建设试点地方名单的公布日益临近。中国证券报记者获悉,试点的选取兼顾公平和均衡原则,东部沿海和中西部地区都会考虑。试点地方包括市、县两级。随着试点名单的公布,地方支持政策有望加快出台。

《关于开展国家新型城镇化综合试点工作的通知》发布以来。各地对于试点申报都较积极,大多在8月31日前及时报送发改委。《通知》要求各省报送数量原则上控制在4个以内,但中国证券报记者获悉,很多省份申报的数量超过4个,如浙江申报宁波市、嘉兴市、义乌市、龙港镇、织里镇等,湖北申报武汉市、鄂州市、孝感市、仙桃市、宜城市等。海南共有7个市县的13个项目向省政府提交了申报材料,其中不乏三亚市海棠湾镇、琼海市博鳌镇等经济较为发达的强镇。江苏常熟海虞镇、河南巩义市回郭镇、广东东莞、山东桓台、福建晋江、内蒙古鄂尔多斯、四川德阳、河北曹妃甸等也参与角逐。(顾鑫 泰浩)

姜洋:加快推进 期货经营机构创新发展

(上接A01版)他强调,期货经营机构要始终将合规风控贯穿于创新发展全过程,把投资者合法权益保护放在首位,坚持诚信守法,恪守职业底线。要加大人才培养力度,建立人才培养长期规划、人才激励约束长效机制、人才认证与评价体系,健全人才退出机制,为创新发展提供人力资源支持。

全国人大财经委员会副主任委员、《期货法》起草小组组长尹中卿指出,期货经营机构的转型、创新和发展离不开市场的需求,离不开政策的激励,应该加快政策创新和立法规范,促进期货公司向资产管理机构转型、向风险管理机构转型、向金融衍生品服务商转型、向互联网金融提供商转型、向国际化期货经营机构转型。

他表示,在起草《期货法》的过程中,着重从以下几个方面来研究和解决造成期货经营机构经营困境的政策、法律制度与障碍:一是着重增加期货经营机构主体,来推动期货行业结构创新;二是扩大期货公司的业务范围,推动经营模式转型;三是严格期货公司进入和退出程序,推动市场主体规范;四是完善期货公司的行为规范,推动防范风险创新;五是健全监管制度的安排,推动监管模式创新。

中国社会科学院副院长李扬围绕互联网金融,对美国与中国金融市场创新的最新情况进行了对比和介绍。他说,为应对互联网金融挑战,应进一步推动利率市场化;应在酒业经营的框架下发展直接融资;应推动支付清算机制市场化;应对互联网金融进行更好的监管。

此次研讨会由中国期货业协会联合上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所、中国期货保证金监控中心共同主办。来自立法机关、监管部门、学术机构、自律组织、现货企业、期货经营机构、境外对冲基金以及相关新闻媒体的代表参加了本次大会。

主题投资再成热点

博时主题行业近半年回报居首

文/施常文

521.69%,过去一年净值增长率为24.63%,在345只标准型股票基金中排名前1/3,过去六个月净值增长率实现27.89%,同类排名为1/359,拿下近半年回报第一的宝座。

据了解,博时主题行业股票是一只注重主题投资的基金,通过跟踪经济和行业发展趋势,挖掘主题行业投资价值,来实现资本的长期增值。从今年博时主题行业股票公布的半年报中可以看出,半年来,其重仓的一

些股票涨幅较大,选股眼光尤为精准。对此,基金经理邓晓峰解释道:“在目前国内经济转型时期,新兴产业备受关注的同时,一些被市场所忽略的传统板块往往蕴含着难得的投资机会。”

市场历经了从蓝筹股主导到成长股反弹的过程,进入9月主题投资重新成为基金关注热点。其中尤以军工板块爆发最为明显,据Wind数据统计,截至9月5日,军工板块近一个

月涨幅就达到132%。除了以军工板块为首带动大盘指数反弹外,国企改革、新能源、京津冀、文化产业等行业也备受关注,显然主题概念投资已成为市场的共识之一。国金证券分析认为,随着下半年重要会议临近,市场对于改革类的政策将逐步升温,主题投资机会丰富。投资者可利用投资灵活度高、选股能力较强的基金投资配置这些当前较热的主题板块,以更准确更积极地把握住投资机会。

对于下半年经济形势,基金经理邓晓峰有自己的看法,他提到会持续关注“沪港通”行情,通过跟踪龙头全国性地产公司的月度销售,作为判断后市的重要信号。如这些龙头地产公司下半年推盘计划普遍高于上半年,说明地产行业调整可能是慢慢放气式的软着陆方式,系统风险可控,对后市将更乐观;如这些公司的销售同样出现价跌量缩,则需要更多提防系统性风险。

页岩气探矿权 第三轮招标选定区块

页岩气探矿权第三轮招标即将启动。国土资源部17日首次公布此轮招标的进展情况,目前已初步形成竞争出让的方案并选定竞争出让区块,待所有准备工作完成后,将启动招标。预计今年我国页岩气产量15亿立方米,明年有望达到或超过65亿立方米的规划目标。

国土部表示,此前通过两轮招标方式出让21个页岩气区块,引入除石油公司以外的17家投资主体,经过1年半的探索,总投资已达20亿元以上。多数区块完成二维地震、少数区块施工探井,重庆南川、城口、贵州岑巩等中标区块探井均显示了良好的含气性。

截至7月底,全国共设置页岩气探矿权54个,面积17万平方公里;累计投资200亿元。

下一步国土部将重点做好几项工作:一是开展新一轮全国页岩气资源潜力评价;二是实施页岩气调查评价与勘查示范专项,优选有利目标区;三是推进涪陵等页岩气勘查开发示范基地和贵州黔北等页岩气勘查试验区建设;四是进一步向社会出让一批页岩气勘查区块,使更多包括民营企业在内的社会资本进入页岩气勘查开发领域,同时鼓励石油公司在原有的石油天然气区块进一步增列页岩气探矿权,加大综合勘查投入;五是督促探矿权人加大页岩气勘查开发投入。(张敏)

深交所暂停 300ETF融资买入

据深交所公告,根据各证券公司报送的融资券业务数据,截至9月16日收盘后,300ETF(159919)融资余额已达该证券上市可流通市值的25%。依照《深圳证券交易所融资融券交易实施细则》第6.1条规定,自9月17日起交易所暂停该标的证券融资买入,恢复时间另行通知。(张莉)

“稳外贸” 亟盼收实效

(上接A01版)上述义乌圣诞用品企业人士坦言,稳外贸政策出台后,南方一些沿海省份一下涌现出很多贸易代理商。这些贸易代理商注册多个外贸公司,伪造出口数据,骗取出口退税。这位企业负责人透露,今年外贸代理商乱象丛生。一些贸易代理商除进行出口骗税外,还以扣回方式暗自吃掉出口企业很多利润。“例如,一个订单能赚30个点的利润,其中,25个点被贸易代理商拿去,企业只能得到5个点。”

一位业内人士表示,在加大打击骗取出退税力度高压下,骗取出口退税行为在一定程度上反映出一些地方存在监管疏漏。

加大对中小企业定向支持

接受中国证券记者采访的不少企业人士表示,税收及融资难依旧是外贸企业面临的主要问题,也是其最关心的问题。

浙江省湖州市一位商务系统人士告诉中国证券报记者,同样是对出口企业放贷,有些银行会把同样规模的县级市出口企业作为小微企业,而把地级市出口企业作为中型或大型企业,从而发放不同的贷款额度。“这种以不同标准发放不同贷款金额的情况,导致融资难的企业更难融资。”

与大型企业相比,中小企业很难或很少感受到政策效应。这位人士表示,包括央企在内的大型企业具有多种优势,相对于中小企业,它们更容易在政策中受益。“在外贸企业中有相当一部分企业是中小企业和小微企业,定向加大对这些企业的支持是政策支持的重点和关键。”(本系列完)

金融期货行情解读

期指窄幅震荡

17日,国债期货近月合约TF1412收报93.694元,较上个交易日的结算水平有不小幅度的上涨。市场传言的央行定向投放5000亿元对债市有较大的支持,但未能说明央行态度的转变,更多的在于熨平资金波动,可继续关注央行的操作。

17日,沪深300指数高开震荡,午后探底回升,收报2401.33点。期指主力合约临近交割,成交回落,收报小阴线。市场关于流动性宽松的消息对盘面有所支撑,目前期现都面临关键点位争夺,短期投资者谨慎观望为宜,以偏空思路对待。(首创期货 罗文)

2014-9-17 金融期货交易统计表

沪深300股指期货行情					
简称	成交量	期指持仓量	开盘价	收盘价	期货结算价
IF1409	530,455	61,413	2,405	2,402	2,401
IF1410	281,164	88,711	2,414	2,410	2,408
IF1412	23,448	30,492	2,421	2,424	2,422
IF1503	4,701	7,819	2,445	2,444	2,442

5年期国债期货行情

TF1412	3,833	93.860	94	94	94
TF1503	1	53	94	94	94
TF1506	1	4	94	94	94

沪深300股指期权仿真交易主要合约情况表

沪深300股指期权主力合约行情					
代码	收盘价	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
IO1409-C-2400	26.7	6.4	31.35%	17996	13160
IO1409-P-2350	6.5	-4.7	-41.96%	9470	8645
IO1409-P-2400	21.7	-8.4	-27.91%	9131	8677
IO1409-C-2500	1.6	0.5	45.45%	7842	2696
IO1409-C-2450	5.2	-0.4	-7.14%	6650	8235
IO1409-C-2350	6.2	10.4	20.16%	6440	3932
IO1409-C-2550	1.5	1.2	400%	4045	3932
IO1409-P-2350	49.8	-1.4	-2.8%	3866	1912
IO1410-C-2350	9.9	4.2	4.43%	2546	563
IO1410-C-2500	67.5	0.6	0.9%	290	762
IO1412-P-1900	4.1	3.3	412.5%	1109	13244
IO1412-C-2400	113.6	8.4	7.58%	550	4923

沪深300股指期权权力合约行情

代码	收盘价	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
IO1409-C-2400	26.7	6.4	31.35%	17996	13160
IO1409-P-2350	6.5	-4.7	-41.96%	9470	8645
IO1409					