



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报微博
<http://t.qq.com/gzqbs>

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 48版
B叠 / 信息披 露 60版
本期 108版 总第 6239期
2015年1月23日 星期五



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniu1ca1

震荡难撼牛市根基 险资持续进场可期

今年以来,A股呈现宽幅震荡格局,这似乎让保险资金暂时放慢了加仓步伐。不过,中国证券报记者从多家保险机构了解到,险资对2015年A股上行趋势普遍看好,伺机加码权益类投资的态度依旧鲜明。

A03



大盘“迷踪步” 个股“嘉年华”

由于权重股去杠杆过程并未结束,昨日市场陷入宽幅震荡状态中,大盘“迷踪步”增加了误判行情的风险。分析人士认为,与其跟随市场起落频繁转换多空观点,不如精耕个股丰富的赚钱机会,基于一些确定性的逻辑耐心布局。

A10

欧版QE启动 总规模逾万亿欧元

欧元对美元盘中跌破1.15

□本报记者 陈听雨

欧洲央行22日宣布将开始购买主权债券,意味着欧洲央行正式启动全面量化宽松政策(QE)。

欧洲央行利率决议显示,将维持主要再融资利率0.05%不变,维持隔夜存款利率-0.2%不变,维持隔夜贷款利率0.30%不变,均符合预期。

欧央行行长德拉吉在今年首次货币政策会后举行的新闻发布会上宣布推出资产购买计划:从今年3月开始每月购买主权债券600亿欧元,持续至2016年9月。由此计算,本次QE将持续18个月,总规模高达1.08万亿美元,超过市场预期。欧洲央行的购债行动将基于各成员国央行在欧洲央行的出资比率。

德拉吉指出,欧元区经济有下行风险,金融系统给企业的贷款仍然疲软,未来几个月欧元区通胀率将非常低,可能为负,预计通胀率将在2015年晚些时候逐步上升。欧洲央行的货币政策非常宽松,能为欧元区经济增长打下基础,但有利于经济增长的财政改革是重要的,实施结构性改革将取决于成员国政府。

截至北京时间22日22时,欧元对美元汇率下跌1.15%,跌破1.15大关至1.1487,创12年新低;美元指数上涨0.79%。欧洲股市大涨后回落,英国富时100指数盘中触及去年9月22日以来新高。西班牙、意大利十年期国债收益率分别跌至1.45%和1.61%,创历史新高。黄金期货价格上涨0.8%至每盎司1301.7美元。(相关报道见A05版)

外资乐见新常态 中国资产再受追捧

□本报记者 黄莹颖

从近日香港银行人民币揽储大战升温,到资金回流中国股票基金,再到近期港汇走强,这些都表明热钱正回流相关人民币资产。

近日出炉的中国经济数据也在加强海外资金增持中国资产的信心。外资研究机构认为,虽然中国经济增长放缓,但经济硬着陆风险正在减弱,企业利润有增长迹象,这将有助于支持人民币及与中国相关的货币和其他金融资产。

外资继续看好中国经济

本周2014年中国经济数据出炉,从各大投行的反应看,机构情绪都颇为积极乐观。摩根大通表示,经济增速放缓很大程度上与预期相符,且是非常合理的,因为增速放缓的主要原因在于固定资产投资减速,在供应过剩的房地产和制造业领域,投资放缓尤为明显。服务业发展稳定,失业率依然可控,居民收入增速超过经济增速,收入分化开始收窄。以上均是中国推行“新常态”后的重要特点。

实际上,经济硬着陆风险正在减弱,企业利润有增长迹象。渣打银行报告指出,虽然中国经济增长放缓,但尾部风险下降。相信政府实施的改革实质上已经减少了重大违约导致的硬着陆风险,这给中国股票降低风险溢价提供保证。企业盈利有望得到“低能源价格、宽松的货币条件和国内收益率水平下行”的支持。

上述逻辑明显增加了外资对中国资产的乐



制图/苏振

■ 今日视点 | Comment

降息降准或暂按兵不动

□本报记者 任晓

近期央行续作MLF,昨日又重启逆回购。这些举措或表明,2015开年央行并不急于全面下调存款准备金率或再次降息。短期内,央行将主打各种创新工具及传统其他流动性管理工具。

近年特别是去年以来,随着金融创新和金融市场发展加快,数量型调控面临更多挑战,健全和完善价格型调控机制的任务还十分繁重,转型期货币政策兼顾“量”与“价”平衡与转换的难度上升。去年,经济下行压力较大,降低融资成本”成为宏观调控关键词,并最终触发央行非对称降息。

今年,央行工作会议和李克强总理在达沃斯的讲话,都重点提到了“定向调控”四

字。李克强总理指出,不会搞大水漫灌,而是更加注重预调微调,更好实行定向调控,确保经济运行在合理的区间。在去年央行不对称降息之后,定向调控或许也是短期内货币政策的一个主要方针,与之相对应的是各类流动性创新工具和传统工具的使用,全面降息降准短期内还未想派上用场。

从内部看,我国货币当局去年新增外汇占款6411亿元,不足2013年的四分之一,仅去年1月新增外汇占款4945亿元,占全年新增额的77%,去年12月还出现了1289亿元负增长,基础货币投放压力显著,对下调存款准备金率提出了明确要求。不过,央行去年推出了PSL、MLF,并灵活运用SLO等短期流动性调节工具。目前来看,央行认为这些操作基本上可以弥

补基础货币缺口。2015年,宏观经济继续在新常态下运行,经济增速放缓在短期内将对银行业的风险管理造成一定压力。受制于经济增长减速,只要企业信用风险状况没有根本改善,商业银行资产质量就将继续下行,银行业不良贷款惯性增长趋势可能延续到2015年下半年,不良贷款率可能继续上升。同时,已披露的不良贷款数据的真实程度也令决策更加谨慎。如果2015年下半年经济形势明显好转,不良贷款率增幅将较快趋稳。

那么,短期内央行将如何实现货币供应稳定又不过量呢?

首先,央行逆回购释放的更多是价格调控信号。当前外汇占款几乎零增长,央行可以通过主动投放流动性,实现货币政

策利率调控的转型,3.85%可能是央行认可的7天利率上限。

其次,业内认为,既然短期利率调控工具出现了,预计中长期利率调控工具不久就会出台。在实体经济下行压力下,作为有效的量价双向调控工具,PSL能实现稳增长、抵补基础货币缺口、确定中长期政策利率的三重目的,预计PSL重现的概率在上升。

再次,仅靠定向宽松的工具难以满足银行体系流动性需求,需要通过逆回购释放流动性。现阶段如果不采取全面降准,逆回购将成为近期货币政策操作的主要工具。不过,春节前资金缺口较大,如果1月经济数据仍较差,不排除央行可能会在春节前有更大的宽松动作。

09:00-09:03 中证独家报告

中证网 视频节目

12:00-12:20 股市午间道

西藏同信证券 山鹰

18:00-18:25 赢家视点

金元证券 李海滨

中国结算香港子公司开业

□本报记者 李超

中国结算香港子公司中国证券登记结算(香港)有限公司22日举行开业仪式。中国结算董事长周明、港交所行政总裁李小加出席开业仪式并为公司揭牌。

周明表示,设立香港子公司为中国结算更好服务资本市场双向开放提供了重要平台,也是中国结算走向国际化发展的重要一步。中国结算香港子公司将在立足做好沪港通、深港通、基金互认项目登记结算业务的支持服务工作外,进一步积极探索境内外基础设施互联互通工作。

中国结算香港子公司由中国结算全资设立,并于2014年12月31日在香港正式注册成立。

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳

西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆

深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特

合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨

太原 贵阳 无锡 同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲 97号

邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:孙涛 版式总监:毕利雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓军