



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>

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A叠 / 新闻 24版
B叠 / 信息披露 40版
本期 64版 总第 6250期
2015年2月5日 星期四



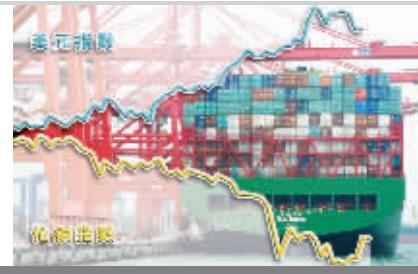
牛基金 APP
金牛理财网微信号
jinniulicai



“黑天鹅”频现 私募债拧紧风控龙头

分析人士认为,尽管券商高度重视私募债券业务机会,但不排除部分公司为了快速抢占份额而对风控把关不严。完善监管,加强尽职调查和风险控制对私募债行业健康发展至关重要。

A05



美元指数受挫 大宗商品获喘息机会

近日,美元指数大幅下滑,澳元等货币以及以美元计价的大宗商品反弹。分析人士指出,美联储加息进程不会中断,强势美元周期还会持续,大宗商品只是获得短暂喘息机会。

A13

普降加定向 降准可释放6650亿元资金

□本报记者 任晓

中国人民银行4日宣布,自5日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。同时,为进一步增强金融机构支持结构调整的能力,加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设的支持力度,对小微企业贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率0.5个百分点,对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率4个百分点。

央行表示,将继续实施稳健的货币政策,保持松紧适度,引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长,促进经济健康平稳运行。

据机构估算,截至2014年12月底,全部存款规模约为110万亿元,普降存款准备金率0.5个百分点大概释放资金5500亿元。对城市商业银行、非县域农村商业银行额外多降低0.5个百分点;截至12月底,全部城市商业银行存款规模为11.8万亿元,全部农村商业银行存款规模为8.8万亿元。按照全部口径计算,合计释放资金1000亿元;对农业发展银行额外降低4个百分点:农发行合计存款规模为3800亿元,释放资金约150亿元。因此,合计释放资金最多为6650亿元(考虑到合规城市商业银行和农村商业银行,此数量为上限)。

中国民生银行首席研究员温彬认为,这次降准第一次采取普降加定向,是货币政策工具使用的又一次创新,体现了货币政策松紧适度。去年四季度我国资本项目逆差900多亿美元,资本流出导致外汇占款收缩,并在去年12月出现1200多亿元负增长,随着当前人民币贬值预期增强,未来几个月外汇占款仍将趋势性下降,央行仅靠逆回购、MLF等政策工具补充流动性属于治标之策,此时降准显得尤为必要和及时。

温彬认为,去年11月降息效果会在今年1月存量贷款重新定价时体现,将对降低实体经济融资成本起到一定作用。(更多报道见中证网专题)



市场看点

- | | |
|------------------|-----|
| 央行雪中送炭
持续宽松可期 | A03 |
| A股资金回流无悬念 | A10 |
| 资金面有望平稳跨节 | A11 |
| 期指料向上突破 | A12 |

今日视点 | Comment

降息仍有必要

□本报记者 张勤峰

全面降准终究还是来了。央行此时降准,兼顾了平抑流动性季节性波动、对冲外汇占款减少、稳定经济增长和推动结构调整的多重目标,是对当前偏紧货币条件的合理修正。目前来看,流动性供给缺口因全面降准得到弥补,而通胀走低带来的实际利率高企依然较突出,利率存在继续下调空间。

春节前流动性面临较大考验,为央行放松货币环境提供了契机。为平抑货币市场波动、弥补短期流动性缺口,春节前历来是央行投放流动性的高发期。具体到今年,节前流动性收紧的风险更大。除去常规的长假取现影响外,春节前新一轮IPO进一步加大了机构流动性管理的难度。在今年春节前流动性面临多重考验的情况下,央行采取更大力度的放松动作非常必要。

更根本的原因在于:一方面,新增外汇占款趋势性减少,导致基础货币长期面临供给缺口,有必要稳定中长期流动性供给,确保银行体系正常运转。另一方面,当前货币条件存在放松的必要。经济增长下行压力不减,宏观经济政策仍需发挥托底的作用。1月制造业PMI数据连续第6个月下行,且进一步跌破了50的荣枯线,显示制造业生产经营活动继续放缓。结合其它高频数据,一季度经济增长率恐将滑向政策底线,货币政策需要适时肩负起稳增长的责任。

同时,通缩风险持续增加,货币政策存在放松的压力。去年下半年以来,消费品价格增速不断放缓,工业品价格加速下行,通胀水平持续走低。考虑到美元升值、需求疲软、大宗商品价格下行趋势依旧,我国物价仍处于下行通道,且通缩风险持续增加。(下转A02版)

中国央行降准 海外市场应声上涨

□本报记者 张枕河

中国央行降准消息公布后,海外A股期指、国际黄金和基本金属期货价格出现明显拉升。市场人士表示,中国央行降准会释放大量流动性,并刺激相关需求。

截至北京时间4日18时30分,纽约商品交易所3月交割的黄金期货价格上涨0.91%至每盎司1272.1美元;白银期货价格上涨0.93%至每盎司17.53美元;伦敦金属交易所3个月铜期价上涨0.1%至每吨5696.50美元,而当日稍早曾下挫1.1%;新加坡富时A50指数期货上涨4.08%至11070点,当日稍早曾下跌逾2%。

法国兴业银行中国经济学家姚炜表示,中国央行此次降准有望抵消资金外流的影响。瑞银证券认为,降准后市场流动性增加,利好券商和保险板块,继续看好基本面强劲的保险股,并关注低估值券商股。

制图/韩景丰



有序推进制度完善 资金涌入提前布局 新三板投资盛宴加快开启

□本报记者 顾鑫

中国证券报记者日前获悉,新三板市场指数设计方案有望春节前公布。展望今年,市场分层、投资者适当性管理、转板等方面制度完善都将有序推进。

分析人士认为,制度完善将进一步增强新三板对于投资者的吸引力,大量资金开始涌入新三板、提前布局,一场有望在中长期时段内持续的新三板投资盛宴正加快开启。

吸引力明显增强

2014年新三板面向全国运行后,市场呈现多方面积极变化。以往印象中的交投不活跃已被实际数据证伪,新三板市场对于企业、投资者、中介机构的吸引力明显增强。数据显示,挂牌公司数量增长3.4倍,总市值增长7.3倍,投资者数量增长5倍,发行次数达过去7年总量的2.9倍。

股转系统有关负责人表示,市场流动性趋改善,价格形成机制逐步完善。去年8月25日做市商业务顺利实施,全国股转系统在我国证券市场首次成功引入做市制度。市场整体换手率从2013年底的4.47%上升至19.67%;截至2014年底,共有122只挂牌股票采用做市转让方式,日均成交金额2436万元;大部分做市股票形成了连续的价格曲线。

对于未来企业挂牌的节奏,股转系统预计,2015年企业挂牌数量将超过去年。股转系统副总经理隋强在接受记者采访时说:“全国股转系统不设企业挂牌的规模限制,未来可能成为全国乃至全世界最大的基础证券市场。”

中金公司报告称,随着做市交易、竞价交易、转板制度等的完善,预计新三板将继续爆发式增长,2016年挂牌公司数有望超过6000家,总市值规模过万亿,成为可以同主板、创业板和中小板相匹配的资本市场体系重要组成部分。

制度进一步完善

对于新三板市场制度的完善,调整投资门槛的呼声从去年就开始出现,今年有望实现实质性进展。

在去年举行的全国政协“加快发展多层次资本市场主题座谈会”上,业内人士建议,加快培育新三板市场、柜台市场等多层次的股权市场,可考虑将新三板投资人的门槛从500万降低100万元,明确新三板到创业板的转板机制。

这一建议能否落地尚不确定,但新三板投资门槛的松动已提上日程。去年11月21日,对于全国股份转让系统投资者准入门槛可能降低,证监会新闻发言人张晓军表示,近段时间以来,许多主办券商、挂牌公司、投资机构及自然人投资者向全国股份转让系统公司提出:“500万元证券类资产”的准入标准过高,建议适当降低投资者适当性管理标准,以适应市场发展的需要。全国股份转让系统公司高度重视市场的意见和建议,将结合市场的功能定位、服务模式及监管体系进行深入研究。

隋强表示,投资者适当性管理将结合市场的分层管理进行差异化安排。除了财务、资产等方面的标准,还应包括投资经验、风险识别等一整套组合条件。全国股份转让系统公司正积极研究和制定挂牌公司市场分层的具体方案,预计在2015年三季度左右推出并公开征求意见。(下转A02版)

中证网 视频节目

09:00—09:03 中证独家报告

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

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 通州印刷

地址:北京市宣武门西大街甲 97号

邮编:100031 电子邮件:zzb@zcb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yicg@xinhua.cn

责任编辑:孙涛 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓军