

春节回乡见闻



A6-A7

央行：针对金融深化创新完善调控模式

市场深化和金融创新快速发展背景下流动性闸门调控更加重要；增强调控前瞻性，保持适度流动性；探索发行面向企业及个人的大额存单

证券时报记者 贾社

央行在日前公布的《2013年第四季度中国货币政策执行报告》中提出，下一阶段要综合运用数量、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。

央行表示，继续实施稳健的货币政策，增强调控的前瞻性、针对性、协同性。同时，进一步优化金融资源配置，改善和优化融资结构和信贷结构。要把货币政策调控与深化改革紧密结合起来，重视从提高资源的配置效率、扩大消费者主权的角度继续深化改

革，更充分地发挥市场在资源配置中的决定性作用，针对金融深化和创新发展，进一步完善调控模式，疏通传导机制，提高金融运行效率和服务实体经济的能力。

央行指出，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。

同时，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。继续发挥宏观审慎政策的逆周期调节作用，根据经济景气变化、金融机构稳健

状况和信贷政策执行情况等有关参数进行适度调整，引导金融机构更有针对性地支持实体经济发展。

央行要求，应进一步健全市场利率定价自律机制，提高金融机构自主定价能力。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，逐步扩大金融机构负债产品市场化定价范围。继续培育上海银行间同业拆借利率（Shibor）和贷款基础利率（LPR），建设较为完善的市场利率体系。建立健全中央银行的利率调控框架，强化价格型调控和传导机制。

关于金融风险的防范问题，央行表示，在支持金融创新的同时，加强对理财、票据和同业业务发展潜在风险的监测与防范。加强对地方

政府性债务和偿债能力的跟踪监测，探索以市场化机制化解地方政府债务问题。健全系统性金融风险的防范预警和评估体系，加强对地方政府融资平台、产能过剩行业和房地产行业贷款信用违约风险的监测，防范部分地区、行业、企业风险及非正规金融风险向金融体系传导。

报告认为，要充分发挥金融监管协调部际联席会议制度的作用，强化交叉性、跨市场金融产品的风险监测和监管协调，促进各类金融市场、各类金融工具的协调发展，建立健全金融综合统计体系和信息共享机制。构建危机管理和风险处置框架，推进存款保险制度建设。采取综合措施维护金融稳定，守住不发生系统性、区域性金融风险的底线。

（更多报道见A2版）

节前7机构调研 天玑科技恰封涨停

A9

万科1月销售277亿 同比激增45%

A9

海天味业 明日登陆上交所

A10

73只主动基金 今年以来收益超10%

B1

2月反弹可期 看好改革持续推进

A8

■ 时评观察 | In Our Eyes |

“钱紧”恐将长期存在



证券时报记者 罗克光

央行日前公布了《2013年第四季度中国货币政策执行报告》，我们终于可以看到当年银行间市场资金融入融出的全貌。总体而言，虽然2013年机构之间的资金融通总量仍在膨胀，但增速已经大幅下降。分类别看，资金供给端的大银行融出量在快速下降，而主要的融入机构需求也在下降。小银行资金需求下降，甚至在同业市场开始大量拆出资金；以农信社、信托等为代表的其他金融机构资金需求也几近腰斩。

单看这部分数据，金融市场的表现无疑与2013年初国务院提出的“控制增量、盘活存量”要求极为契合。但是供给和需求双双下降，不足以说明去年中和下半年为何货币市场利率依然有较大波动，央行也特意辟出专栏，对其原因予以解剖梳理。

央行的基本结论是，资金价格在去年屡次出现较大波动，从宏观视角反映了快速增长的流动性需求与适度供给之间的冲突。为什么资金价格波动在2013年表现尤其突出？央行的解释是，这与市场深化和金融创新加快有关。

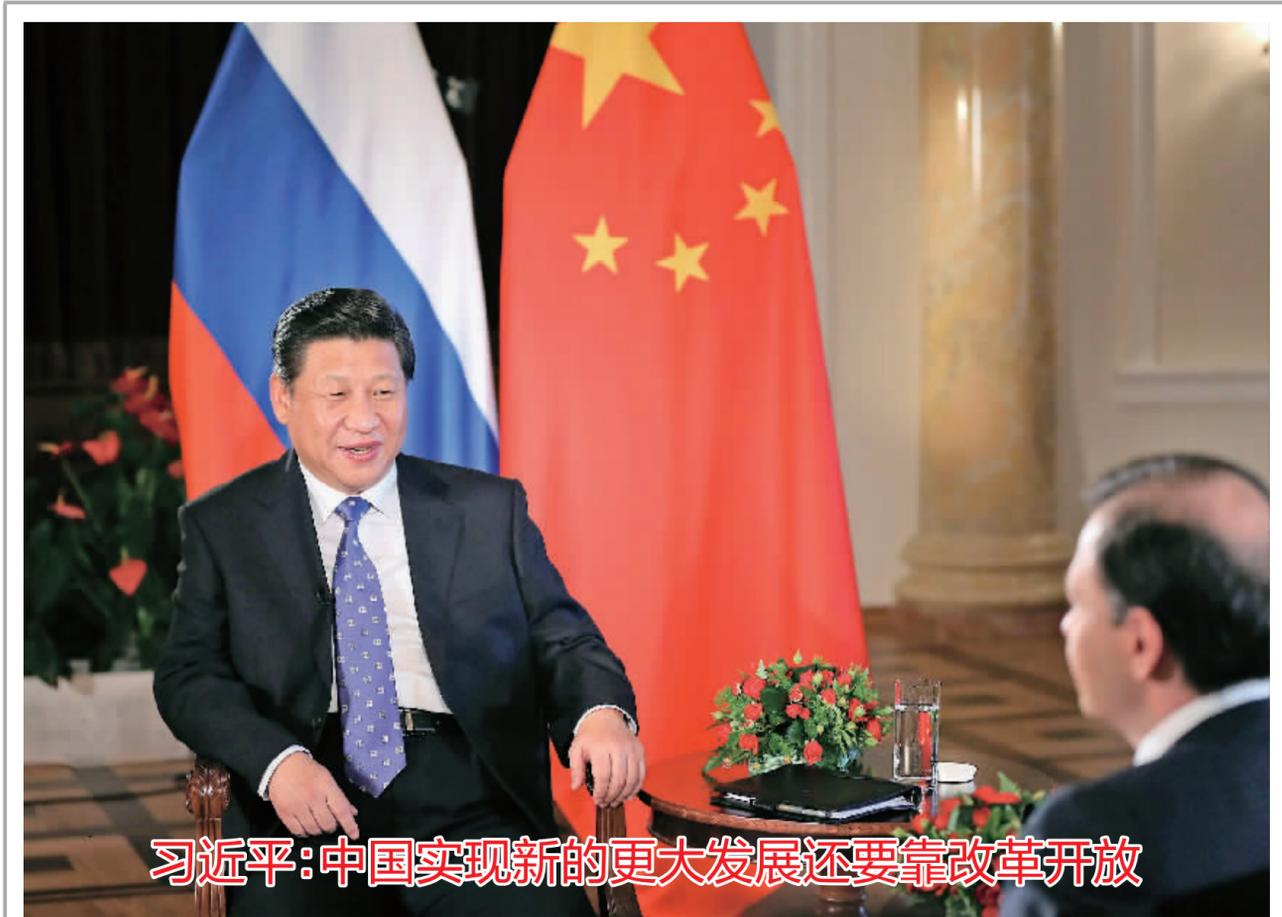
怎样理解？所谓的适度供给，就是去年初国务院屡次强调的“控制增

量、盘活存量”这几个字。对应在数据上，则是2013年大型银行累计净融出47万亿元，同比少融出15.4万亿元；中小型银行累计净融入12.7万亿元，同比少融入12.1万亿元——主要的融出机构没钱，主要的需求方不要钱。

一方面是传统的信用供给源头在收缩，但另一方面却是新型的信用需求在不断膨胀。央行所指的“市场创新与金融创新加快”，一是反映在去年人民币贷款占社会融资总量的比例只有51.7%，为历史最低水平；二是各种各样的委托贷款和信托贷款大量增加——2013年实体经济以委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票方式合计融资已经占全年社会融资规模的29.9%，占比较2012年高7个百分点。

这部分依然在快速增加的需求，很大程度上对应着央行所说的“对利率敏感性相对较低”的“财务约束部门”。而在这个基础上，再辅以前不断推演的利率市场化进程，以及开放格局下资金流入流出方向的快速变动，市场时不时会有“钱紧”的阵痛感，丝毫不足为奇。

央行表示，当前经济稳定增长的基础尚不稳固，增长对投资和债务的依赖仍在上升，高投资模式以及资源过度向房地产等领域集中，容易导致债务水平上升，并可能对其他经济主体特别是中小企业形成挤出，加剧融资难、融资贵问题，结构性问题也使总量政策的效果受到影响。



习近平：中国实现新的更大发展还要靠改革开放

国家主席习近平7日在俄罗斯索契接受俄罗斯电视台专访时指出，中国要抓住机遇、迎接挑战，实现新的更大发展，从根本上还要靠改革开放。中国改革经过30多年，已进入深水区，可以说，容易的、皆大欢喜的改革已经完成了，好吃的肉都吃掉了，剩下的都是难啃的硬骨头。这就要求我们胆子要大、步子要稳。胆子要大，就是改革再难也要向前推进，敢于担当，敢于啃硬骨头，敢于涉险滩。步子要稳，就是方向一定要准，行驶一定要稳，尤其是不能犯颠覆性错误。新华社/图文

今年39个IPO项目老股减持套现过百亿

超募必须启用老股减持，是IPO新政一项重要的措施。据证券时报记者统计，截至2月7日，48个IPO项目已完成或进入网上发行阶段。其中，因超募而被启动老股减持的首发项目高达40个。

A5

农历蛇年基金平均收益艰难转正

B1



比特币交易平台现挤兑潮 单日暴跌25%

A4

春节档期票房精彩 华谊失手光线“失眠”

A10