

市值超300亿美元 特斯拉颠覆汽车产业



央行：流动性松紧不能决定股市走势

工农中建交等10家银行宣布，目前房贷政策没有变化

证券时报记者 贾壮

中国人民银行有关部门负责人昨日表示，当前我国货币市场利率保持波动下行行情，银行体系流动性总体较为适度。

近期以来，我国股市在经历了前期上行走势后出现了震荡下行的行情。这位负责人表示，近三周以来，银行体系流动性持续宽松，表明流动性松紧并不能决定股市走势，股指涨跌更多受自身运行规律所决定。

据这位负责人介绍，2013年下半年以来，每月末全部金融机构超额备

付率大体保持在2%左右，超额准备金余额也在2万亿元左右。2014年以来，我国贸易顺差保持高位，外汇流入大幅增加，银行体系还面临着流动性过剩的压力，近期隔夜和7天质押式回购利率持续处在2%和4%以下的低位。

春节后，节前投放的现金持续大量回笼，也使得银行体系流动性保持在较高水平，货币市场利率较前期明显下行。在此情况下，央行及时开展公开市场短期正回购操作回笼流动性，充分发挥公开市场操作的预调微调作用，缓解了银行体系流动性的过

快增长。

从历史情况看，央行在春节后开展正回购操作也是一种惯例，有助于促进银行体系流动性供求的适度均衡，保持货币市场利率在合理水平平稳运行，这并不代表货币政策取向发生变化。”这位负责人指出，相对期限较长的央票而言，正回购操作期限短、操作灵活，对总量影响有限。

对于有关跨境资金可能流出中国的担忧，国家外汇管理局有关部门负责人表示，未来我国跨境资金出现持续大规模流出的可能性较小。一方面，我国贸易投资等实体经济渠道

的跨境资金净流入仍会较大。另一方面，我国财政金融风险可控，经常账户稳健，对外负债以外商直接投资形式的中长期资本为主，外汇储备充裕，这些都增强了我国抵御外部冲击的能力。

上周末，有消息称兴业银行总行通知全行暂停办理房地产夹层融资和房地产供应链金融业务，市场担忧商业银行房地产贷款政策会出现调整。昨日，工行、农行、中行、建行和交行等10家商业银行分别通过官网宣布，将认真贯彻落实国家房地产调控政策，目前房地产贷款政策没有变化。

(更多报道见A8版)

上海自贸区 放开小额外币存款利率

互联网引爆佣金价格战 一线证券营业部降佣反击

特斯拉向左比亚迪向右： 新能源汽车未来路在何方

兴业全球副总经理 王晓明奔私创业

■ 时评观察 | In Our Eyes |

人民币持续贬值的 “托宾税”效应



证券时报记者 贾壮

美国经济学家詹姆斯·托宾提出过一个对外汇交易征收交易税的建议，征税的目的是提高资金跨境流动的成本，限制大额套利资金流动，减少外汇市场波动，从而降低跨境资金对一国外汇的冲击，业界称之为“托宾税”。

交易者反对一切税收，而托宾税与交易自由原则相悖，所以各国对这一税种的接受程度并不统一，有些国家甚至明确反对。不过，托宾税背后体现的风险防范原则却被广泛接受，即需要对心怀不轨的跨境资金进行严格管理。最近，人民币出乎意料地大幅度贬值，对跨境套利资金有敲山震虎之效，可以视作巧妙地“征收”了一次托宾税。

从上周开始，人民币对美元出现了近年罕见的连续贬值，过去的一周内，人民币对美元即期汇率累计下跌

约600个基点，仅2月25日一天，人民币即期汇率就下跌了0.46%，创2010年以来的最大单日跌幅。经过近一个月的下跌，人民币汇率积累半年的升值被全部抹去。

人民币汇率大跌的原因有被动和主动两种可能，被动的可能是跨境资金主动避险，大量资金流出将会导致本币贬值，近期部分新兴市场国家便经历了这一过程；主动的可能是中国货币当局的积极干预，改变币值走向精确打击套利行为。国家外汇管理局日前公布的数据显示，1月份银行结售汇顺差创历史新高，说明资金流向未发生根本变化，所以人民币汇率近一个月的转向应该是中国央行的主动行为。

去年四季度以来，我国外汇流入的压力持续加大，新增外汇占款从第三季度的1292亿元猛升至四季度的1.1万亿元，今年1月份继续保持这一趋势。虽然外汇管理部门一再强调资金流动有真实的经济背景，但隐藏在真实贸易当中的套利资金仍是风险隐患，“跨境资本双向流动冲击”需要防范。

今年初，外汇局局长易纲撰文称，将深入研究“托宾税”、无息存款准备金、外汇交易手续费等价格调节手段，抑制短期投机套利资金流入。外汇局国际收支司司长管涛随后表示，托宾税主要是基于价格，依靠市场传导进行逆周期调节，但不一定是税，更多是一种理念，是基于价格机制、用市场方式传导的调整。

汽柴油价今起每升涨0.15和0.17元



国家发改委昨日发出通知，决定自27日零时起，将汽、柴油价格每吨分别提高205元和200元，测算到零售价格90号汽油和0号柴油(全国平均)每升分别提高0.15元和0.17元。本轮油价上调是今年以来国内油价首次上涨。在前一个调价窗口，国内油价因涨幅每桶不足50元遭遇2014年首次搁浅。进入2014年以来，国内油价已经历“两连降”。图为26日晚，江苏常州一加油站内车主在排队加油。(魏书光) IC/供图

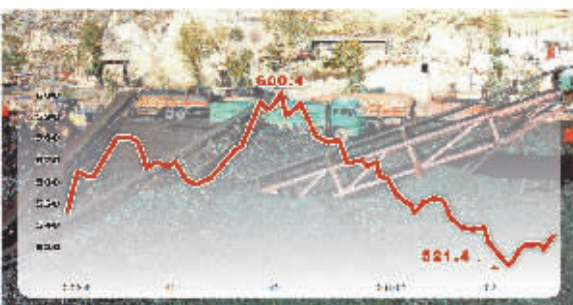
上交所：做大做强做活蓝筹股市场

外汇局：我国跨境资金大规模流出可能性较小

酝酿深层次改革 深圳国资欲借鉴淡马锡模式

深圳市国资委有关负责人表示，正在研究起草关于深化深圳国资国企改革的意见，推进产权主体多元化发展混合所有制经济、资本运作专项奖励等系列政策文件，深入研究布局优化顶层设计、资本运作专项规划等思路措施，近期将会陆续出台。

动力煤2月跌11% 煤企转向保份额



香港新财政预算案 重在提高竞争力

智远理财 智尊 智睿 智赢 智讯

CHINDEX 深证及巨潮指数系列

指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	7319.61	0.21%	399311	巨潮1000	2437.32	0.32%
399005	中小板指	5059.19	0.24%	399314	巨潮大盘	2207.33	0.11%
399006	创业板指	1465.99	-0.46%	399315	巨潮中盘	3011.10	0.77%
399030	深证100	2513.26	0.39%	399316	巨潮小盘	3261.20	0.41%
399007	深证300	2836.04	0.36%	399350	深证50	3246.43	0.17%
399103	创业板综	4220.34	-0.19%	399379	巨潮国企	4256.32	-0.06%
399301	深证100	126.13	-0.06%	399481	金融债	124.93	-0.01%

招商证券 CMS