

## 第三批19家企业预披露 三券商在列

A2

## 华润系港股重挫 市值蒸发290亿港元

A4

## 上市券商 占行业净利半壁江山

A5

## 11家\*ST公司 有望接棒摘星脱帽

A9

## 二股东的“逆袭”

A14

# 央行定向降准 稳健货币政策未变

自4月25日起分别下调县域农商行、农合行存准率2个和0.5个百分点,预计释放资金不超一万亿

证券时报记者 贾壮

继近日国务院常务会议部署定向降准支持“三农”后,央行昨日宣布,自2014年4月25日起,下调县域农村商业银行人民币存款准备金率2个百分点,下调县域农村合作银行人民币存款准备金率0.5个百分点。

此次调整后,县域农商行、农合行分别执行16%和14%的准备金率,其中一定比例存款投放当地考核达标的县域农商行、农合行分别执行15%和13%的准备金率。

据中金公司测算,一季度末,所有农

商行存款余额约73万亿元,所有农合行存款余额约1.1万亿元,由于县域机构的规模较小,预计释放资金规模不会超过1000亿元,可能是几百亿元规模。

中金公司认为,目前农商行和农合行在货币市场上都是资金净融入机构,约净融入3000亿元资金。本次定向降准后,可以适度缓解其对资金需求,降低其资金融入规模。

银监会副主席周慕冰表示,增加涉农资金供应总量,一是对于符合条件的县域农村商业银行和农村合作银行,适当降低存款准备金率,释放一批资金;二是由央行发放支持农村小微

企业的再贷款,增加一部分资金;三是对涉农贷款开展资产证券化试点,盘活一批资金。

央行新闻发言人昨日表示,此次政策调整不意味着稳健货币政策取向的改变,在稳健货币政策取向不变的前提下,央行将继续实施稳健的货币政策,保持适度流动性,实现货币信贷及社会融资规模合理增长。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为,目前制约农村信贷投放的并非流动性,而是满足风控要求的对象、合意贷款额度、资本充足率等。这一政策调整

从“三农”入手,有助于整体上进一步强化稳增长下的政策宽松预期,但预计更大的宽松效果会出现在农村之外。

此次政策调整仅限于县域农村商业银行和合作银行,央行新闻发言人解释说,与设在城市的农商行、农合行相比,法人在县域的农商行和农合行涉农贷款比例高,支农力度大。针对这些县域农村金融机构进行准备金率结构性调整,有利于增强“支农”的政策指向性,提高县域农村金融机构的财务实力和支持“三农”发展的能力,起到引导信贷资源更多流向“三农”和县域的正向激励作用,增强金融服务实体经济的能力。

## 人民币汇率盘中创14个月新低



中国外汇交易中心公布的数据显示,昨日人民币对美元中间价为1美元对6.1610元人民币,为去年9月10日以来新低。同时,昨日境内即期市场人民币最低价创出6.2390,则为去年2月以来的14个月新低。与今年1月14日的中间价新高6.0903相比,人民币贬值幅度已达1.16%;而如果按照即期市场收盘价格计算,昨日的6.2375已较同为1月14日新高收盘的6.0412贬值约3.25%。

(朱凯)张常春/制图

## 私募冠军创势翔内部纷争曝光 祸起深国商

A7

■ 时报观察 | In Our Eyes |

## 谨防低估的M<sub>2</sub>增长率 成松货币借口



证券时报记者 杨磊

基金一季报显示,货币基金一季度激增近7000亿元,过去一年激增近万亿元,为历史增长最快时期。激增的货币基金不仅影响互联网金融市场,而且让广义货币(M<sub>2</sub>)增长率数据被变相低估,进而可能影响货币政策。

今年3月末M<sub>2</sub>同比增长12.1%,创下十几年新低,且低于政府工作报告中13%的增长率目标。部分专家据此认为,货币政策即将出现明显放松。

事实上,尽管国内货币基金近一年流动性和规模大幅提升,但目前仍未被纳入M<sub>2</sub>统计范围,货币基金所投资的银行存款也不在M<sub>2</sub>统计范围内。从美国货币分层来看,个人持有的货币基金属于M<sub>2</sub>。

过去一年新增的近万亿货币基金大多数来自于个人投资者,若将货币

基金全部增量计算进去,将带动M<sub>2</sub>增长率提升约0.9个百分点,使其达到13%,和M<sub>2</sub>年增长目标持平。

新增的货币基金大多来自于银行个人储蓄存款,尽管导致储蓄存款规模减少,但货币基金投资的绝大部分资产仍在银行体系中,并不会带来银行总存款的明显流失。例如,余额宝今年3月底规模达5400多亿元,有92%以上,即5000亿元投资于银行存款和结算备付金。

从实体经济来看,目前资金借贷方所感受到的资金紧张程度并没有加重,反而比去年年底和今年春节前宽松一些。上海银行间同业拆放利率走势今年以来整体处在下降通道中,目前1月期拆借利率约为3.8%,为过去一年的中低利率水平,显示出银行资金面并不紧张。

值得注意的是,如果国内货币基金依然保持较快速增长,不断从银行储蓄存款中抽水,那么在目前统计体系下,今年全年13%的M<sub>2</sub>增长目标实现起来将越来越难。按一季度绝对增长金额测算,货币基金全年有望增长2.8万亿元,影响M<sub>2</sub>增长率约2.5个百分点。

因此,M<sub>2</sub>增速创十几年新低,不能简单地认为“货币政策该放松了”,而应该观察实体经济中货币宽松程度,并且考虑国内货币基金实际情况和国际M<sub>2</sub>统计范围,适时将货币基金全部或部分纳入M<sub>2</sub>的统计范围,让M<sub>2</sub>更真实地反映现实货币供应量。

CBIB  
China Best Investment Bank  
中国区优秀投行

# 2014投行创造价值高峰论坛

中国·三亚 4月28日

主办: 证券时报 评选官方网站: www.stcn.com

协办: 深圳市怀新企业投资顾问有限公司 深圳证券信息有限公司 中国基金报 国际金融报 新财富杂志

官方自媒体

特别鸣谢: 四川郎酒集团有限责任公司

恒大地产集团有限公司



券商中国

说金道银

公司舆情

活动联系人: 桂衍民 0755-83517782

郭力 0755-83509087

活动联系邮箱: quanshangzhongguo@163.com