

国开行PSL引发“定向降息”预期

证券时报记者 朱凯

央行近期向国开行实施了抵押补充贷款(PSL)操作,媒体报道称3年内实施规模将达到1万亿元。除1万亿元定向放水数量之巨之外,市场认为其中蕴含的“定向降息”意味或许更值得关注。

多数分析人士认为央行此举提振了市场信心,较宽松的流动性格局将得以延续。而为了巩固下半年的保增长任务,除国开行之外的其他商业银行,或有望陆续获得PSL申请资格。如相应操作利率明显低于央行再贷款利率的话,则表明央行“定向降息”假设成为现实。

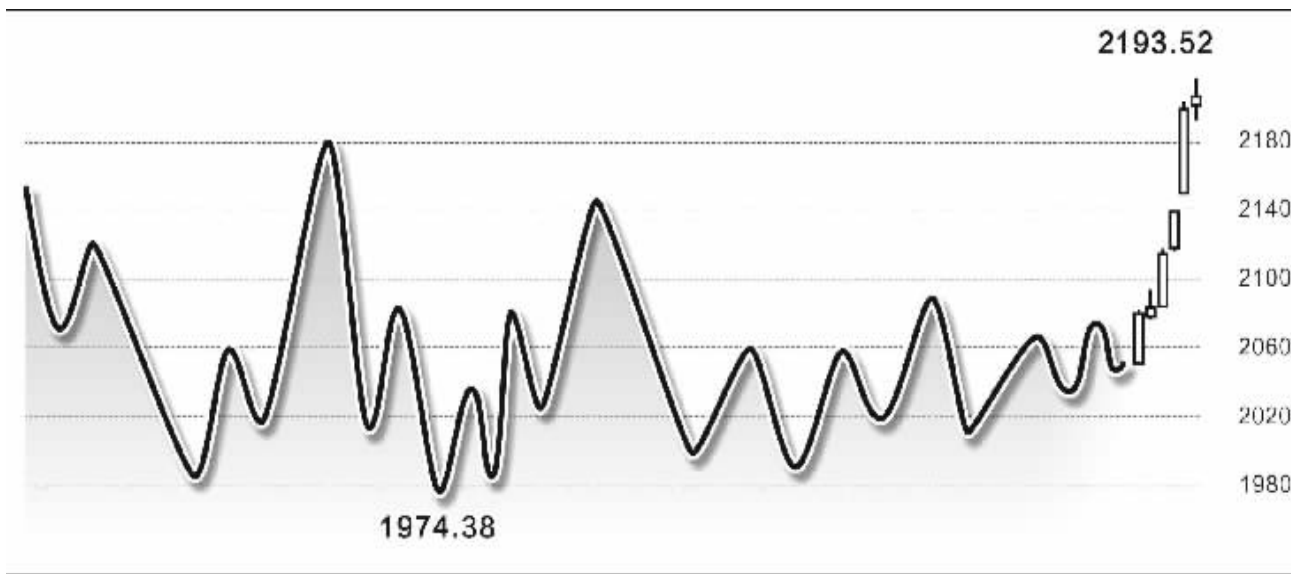
至少从银行间货币市场资金价格走势来看,PSL所引爆的“钱宽”论调已甚嚣尘上。Shibor利率近几周来均走势平稳,昨日的各期限Shibor均下跌,1日及7日价格分别降至3.25%和3.91%。

截至目前,央行仍未通过官方渠道对PSL的实际规模、操作利率及抵押品等细节进行澄清。

瑞银证券(UBS)认为,实施PSL并不代表央行政策立场进一步放松,而是藉此压低融资成本和引导信贷初始投向,从而优化政策效果。而通过设定PSL的抵押品标准及适用贴现率,央行便于精准调节流动性的注入规模与范围。

上周末外媒报道称,河北银行已获得央行10亿元人民币低息再贷款,将用于特定类型中小企业的信贷投放。而在今年一季末以来,央行实际上已向市县中小型银行发放了总计500亿元的“变小再贷款”,主要用于科技创新型小微企业的融资需求。浙江地区某银行人士向记者透露,再贷款期限分为3个月、6个月及1年期三种,利率低于全行同期贷款利率的平均水平。

受访的券商人士表示,今年3月的那次再贷款,是近几年来第一次得到国务院“点名”的支持小微企业融资的措施之一。除具有常规的数量投放目的外,也是转向价格型调控的开端。



昨日上证指数逼近2200点大关,再创年内新高,日K线已收出6连阳。

吴比较/制图

预计今后这类窗口指导意味的定向操作会增多,以前那种大量使用的行政式调控方式,可能会日渐稀少。”南京证劵固定收益部总经理王宁对证券时报记者说。他认为,国开行的PSL操作可以减少中间环节,对降低实体经济融资成本见效会比较直接。

华泰证券一位固收投资经理表示,采用这类定向降息的好处是不言而喻的。如果是全面降息,由于短端利率传导容易受阻,将无法惠及中小企业。

该投资人士预计,国开行3年期PSL的利率可能会在4%左右,毕竟由于受到负债端成本提升的带动,现在的国开债发行利率与国债利率溢价也在不断增大,PSL利率过高将不具备政策优势。此外,由于向央行提供的最终抵押品多数为不动产,如果下半年楼市成交量上不来,不排除这类定向降息的范围还会扩大。

华融证券宏观分析师郝大明表示,下半年稳增长力度增加,经济有望保持平稳增长,企业融资利率下行将较为有限,实体经济的票据融资利率也难以继续下行。他认为,要想资金外溢到小微企业,可能还需要信贷总量的超预期增长而非仅仅“合理增长”。

国开行支取4000亿PSL 发放棚改区贷款

见习记者 孙璐璐

银监会昨日发布公告称,为加大对棚户区改造的支持力度,已批准国家开发银行住宅金融事业部开业,批准其业务范围为办理纳入全国棚户区改造规划的棚户区改造及相关城市基础设施工程建设贷款业务等。

据称,国开行近日已从1万亿元的PSL(抵押补充贷款)中支取4000亿元用于发放棚改区贷款。国开行董事长胡怀邦在国开行二季度工作会议上就曾表示,下半年要加快住宅金融事业部开业运转,同时打好支持棚改攻坚战,争取全年发放贷款4000亿元以上。

不同于商业银行可以吸收储户存款用作放贷来源,国开行主要通过发行金融债、财政补贴等方式筹集资金。作为我国中长期投融资主力银行,国开行

已累计发行金融债券超过10万亿元,存量超过6万亿元,占我国债券市场的五分之一。

证券时报记者了解到,虽然此前根据国务院常务会议所确定的方案,国开行住宅金融事业部将通过发行住宅金融专项债券的方式筹集棚改放贷资金,然而,鉴于近期国开行发行的金融债中标利率持续走高,发债成本攀升,国开行内部对于财政部提出的发行专项金融债的提议存在犹疑。而这,也是国开行近期获得央行1万亿元PSL的原因之一。

“相比于PSL,专项债券的资金来源和成本的确定性较弱,而且伴随着存贷比逐步放开,商业银行对债券类资产的配置需求降低,国开行在银行间市场发债的难度越来越大,这也会进一步抬高发债成本。”国开行内部人士对证券时报记者说。

抓住三季度确定性机会

叶倩瑜 罗文波

近期A股持续大涨,但市场仍在纠结几个问题:一是货币政策环比是否会收紧;二是财政支出面临天花板,后续基建投资是否可以继续高速增长;三是微观层面尤其与地产相关产业链条的微观数据仍未见到明显改观。

我们认为三季度的美好时光是国内外货币政策共振的结果。企业需求与利润在政策的托底下略微向好,市场过度悲观预期的修复导致风险偏好重启,抬升市场估值。在这种逻辑背景下,低估值蓝筹、市场前期预期过度悲观的行业、政策扶持行业与中游弹性较大的行业会受益一些。

市场确定性的因素是什么?我们认为,市场确定性因素的演绎逻辑有两条:一是年内货币增速应该维持高位,三季度对应的企业盈利将小幅扩张,盈利与流动性两者的

改善对市场影响偏正面,两者的相互印证将形成正向情绪反馈,市场风险偏好重启;二是受到放松限购、降低贷款成本与信贷支持等政策与去年三季度低基数的双重影响,三季度房地产销售增速将略强于市场预期。市场对地产企业上市公司的预期将从“政策放松”预期演绎到“政策见效”。

一个尚处于可能性的推测是,货币增速回升,甚至不排除部分城市房地产价格某个月份环比增幅由负转正。房地产市场价格预期改变,作为银行最大风险抵押品之一,对银行行业估值的提升可能演绎2012年12月份的逻辑。

我们认为,三季度拥有较为确定的投资机会,流动性、政策预期与企业利润弹性完全可以支撑,倘若微观明显好转将火上浇油。我们测算有三、四季度货币增速,显示市场将给投资者提供从容的撤退机会。(作者单位:齐鲁证券)

担忧市场对政策预期太高

李筱璇

近期的持续反弹超出预期,市场环境明显改善是反弹的基础和动因。但我们的中期观点并未改变,依然认为转型期市场经历了上半场的大幅系统性风险释放后,情况逐渐好转,但信心严重不足,市场进入反复试探、矛盾和希望纠结的筑底阶段。

十八届三中全会之后,我们的长期观点从悲观转至中性,何时可以转向乐观?需要两个条件:一方面,中国经济转型和结构调整见到明显成效;另一方面,市场结构得到明显改善。目前两个条件都尚未成熟。同时,政策预期的再度提升有一定道理,不过不宜太过乐观。我们认为当前长期的经济阶段和短期的经济特征决定政策既要托底,稳增长,又不能重回大规模投资刺激的老路。我们担忧市场对政策预期太高,

如果真的从“微定向”走向“强全面”,那么短期狂欢后难免迎来新一轮系统性风险的释放,这是最坏的情形。

资金面上,上周打新冻结资金继续超预期,短期暂迎喘息期,资金回流有利行情延续。但一方面发审会重启,后续新股发行将常态化;另一方面沪港通启动尚有时日,会否提前透支利好,也是隐忧。

短期看,持续上涨之后有整固要求,量能是关键。今年以来上证指数基本在2000-2150点窄区间内波动,且依然受到2444点以来下降通道上轨的制约,近期指数确实强势,也有望继续向上试探,不过我们认为2100点/年线/通道上轨和2150点的突破都需要确认,2200点一带阻力较大。因此,不管后市如何运行,短期都有震荡整固要求,有效突破还有待量能持续配合。(作者单位:申银万国证券研究所)

8月份创业板公司合计限售股解禁市值341.30亿元,为年内单月解禁市值最高

创业板8月迎限售股解禁单月高峰

张刚

数据显示,8月份首发原股东限售股的解禁市值为810.67亿元,比7月份增加411.32亿元,增加幅度103.00%;股改、增发等部分的非首发原股东解禁市值为781.03亿元,比7月份增加228.44亿元,增加幅度为41.34%。8月份合计限售股解禁市值为1591.70亿元,比7月份增加639.76亿元,增加幅度为67.21%。8月份解禁市值环比增加六成多,目前计算为2014年内第三高。

8月份限售股解禁涉及上市公司77家,比7月份少14家,平均每家公司的解禁市值为20.67亿元,比7月份增加10.21亿元,增加幅度为97.61%。

8月份有24家创业板公司的限售股解禁,合计解禁市值为341.30亿元,为年内创业板公司单月解禁市值最高,也是自创业板成立以来单月解禁第二高。其中,11家公司的解禁股为限售期为36个月的首发原股东持股首次解禁。

24家创业板公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为仝源制药、光线传媒、开山股份,比例分别为295.86%、255.53%、171.90%。解禁市值最高前三家公司分别为光线传媒、开山股份、金信诺,市值分别为126.14亿元、89.95亿元、22.70亿元。按一季报财务数据和7月25日的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别为银之杰、卫宁软件、天玑科技,市盈率分别为674.02倍、200.22倍、160.59倍。剔除一季报亏损的依米康、星星科技2家公司,22家创业板公司算术平均市盈率为109.99倍。

8月份有27家中小板公司的限售股解禁,合计解禁市值为200.05亿

元,为年内中小板公司单月解禁市值适中水平。其中,6家公司的解禁股数为限售期为36个月的首发原股东持股首次解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为大连电瓷、捷顺科技、姚记扑克,比例分别为300.00%、284.07%、237.03%。解禁市值最高前三家公司分别为姚记扑克、捷顺科技、大连电瓷,市值分别为37.77亿元、30.04亿元、18.71亿

元。按一季报财务数据和7月25日的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别为青龙管业、大连电瓷、延华智能,市盈率分别为872.68倍、160.20倍、152.44倍。剔除一季报亏损的卫士通、兔宝宝、捷顺科技、实益达共4家公司,24家中小板公司算术平均市盈率为85.93倍。

8月份涉及限售股解禁的77家上市公司中,解禁股数占解禁前流通A股比

例在30%以上的有38家,在100%以上的公司有20家。其中,比例最高的前三家公司分别是,银亿股份的比例最高达到846.38%,其次是大连电瓷的300.00%、仝源制药的295.86%。77家公司中,限售股解禁的市值在10亿元以上的有30家公司。解禁市值最大的前三家分别为平安银行的321.48亿元、方正证券的147.86亿元、光线传媒的126.14亿元。

(作者单位:西南证券)

8月创业板限售股解禁公司数据								
股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	按7月25日收盘价计算解禁市值(亿元)	待流通数量(万股)	流通股类型
300038.SZ	梅泰诺	2014-08-18	98.40	0.96%	0.61%	0.16	5729.83	股权激励限售股份
300054.SZ	鼎龙股份	2014-08-18	108.00	0.41%	0.25%	0.13	17472.34	股权激励限售股份
300085.SZ	银之杰	2014-08-20	88.67	0.71%	0.37%	0.14	11718.03	股权激励限售股份
300099.SZ	尤洛卡	2014-08-06	3911.48	58.33%	18.23%	4.22	10604.00	首发原股东限售股份
300108.SZ	双龙股份	2014-08-25	4973.43	61.33%	36.79%	6.79	437.81	首发原股东限售股份
300109.SZ	新开源	2014-08-25	4531.20	66.04%	39.33%	6.53	127.27	首发原股东限售股份
300170.SZ	汉得信息	2014-08-11	1308.20	3.33%	2.44%	1.56	13092.33	股权激励限售股份
300182.SZ	捷成股份	2014-08-27	229.23	1.02%	0.49%	0.59	23693.94	股权激励限售股份
300196.SZ	长海股份	2014-08-26	156.00	1.44%	0.81%	0.25	8206.66	首发原股东限售股份
300216.SZ	千山转炉	2014-08-13	46.28	0.36%	0.25%	0.09	5783.35	股权激励限售股份
300241.SZ	瑞三光电	2014-08-13	15.84	0.11%	0.07%	0.02	7053.26	股权激励限售股份
300245.SZ	天玑科技	2014-08-14	207.87	2.00%	1.14%	0.51	7620.99	股权激励限售股份
300249.SZ	依米康	2014-08-04	7959.98	103.98%	50.77%	8.32	65.00	首发原股东限售股份
300251.SZ	光线传媒	2014-08-04	72785.79	255.53%	71.87%	125.14	0.00	首发原股东限售股份
300252.SZ	金信诺	2014-08-18	9010.52	153.37%	55.13%	22.70	1458.91	首发原股东限售股份
300253.SZ	卫宁软件	2014-08-18	2297.91	19.70%	10.64%	9.31	7635.21	首发原股东限售股份
300254.SZ	仝源制药	2014-08-19	10000.00	295.86%	74.74%	18.76	0.00	首发原股东限售股份
300255.SZ	常山药业	2014-08-19	6262.49	60.05%	33.24%	14.84	2150.15	首发原股东限售股份
300256.SZ	星星科技	2014-08-19	6865.25	80.43%	29.52%	9.34	7630.50	首发原股东限售股份
300257.SZ	开山股份	2014-08-19	26940.00	171.90%	62.80%	89.95	287.78	首发原股东限售股份
300258.SZ	滨能科技	2014-08-26	10388.25	146.59%	57.71%	14.17	525.38	首发原股东限售股份
300274.SZ	昊通电源	2014-08-29	280.80	0.99%	0.43%	0.40	36943.20	股权激励限售股份
300292.SZ	昊通通讯	2014-08-20	490.24	8.16%	2.79%	0.76	11046.53	定向增发机构配售股份
300315.SZ	掌趣科技	2014-08-15	3659.72	6.71%	2.82%	5.79	71595.27	定向增发机构配售股份

吴比较/制图

财苑社区 | MicroBlog |

活跃局面有望保持

孙忠(深圳国诚):在暂停一周后,央行周二再度重启了正回购操作,回笼资金150亿元。

不过此操作并不会对市场流动性构成多大影响,沪指周一已放量到1800亿水平显示目前市场并不缺钱,缺乏的只是足够的赚钱效应。如果有持续性的机会存在,场外资金肯定不会犹豫观望。接下来两周将迎来新股网上申购的空窗期,上周申购的新股也将陆续上市交易,相信市场仍会保持一个较为活跃的局面。

技术上,沪指6连阳使强势反弹格局得到进一步巩固,虽然周二成交量有所回落,但整体上K线形态还算健康。在主板股指持续走强的大背景下,创业板也开始企稳反弹,周二重新站回60日线且有量能配合,从技术角度看已经逐渐好转。当然,创业板是否能重新走强,目前还难以确定,走出大头像顶形态的可能性依然不小。

二八轮换才是真牛市

刘思山(容维投资分析师):A股在诞生之初,是齐涨齐跌行情,所有的股票跟随大盘一起涨跌。随着股票的发展壮大,特别是进入新世纪后,齐涨齐跌行情让位于板块轮动,在牛市行情中更是如此。如在2005年6月到2007年10月的那波牛市行情中,首先上涨的是题材概念股,小盘股十分活跃,涨幅惊人,“5.30”之后,大盘权重股领涨,大象起舞,把指数推向6000点上方。行情层次分明,二八类股票前后推进有序,

造就了我国股市迄今为止最大一轮牛市行情。

从本轮行情看,市场风格切换更加频繁化。初期是大盘蓝筹股启动,二类股票上涨,待把股市推上2100点高度后,市场风格立即转身,切换到题材概念股上面,以延续市场热点,维持市场人气。二八轮换不是相互拆台,而是相互扶持,共同繁荣。真正的牛市不是百花齐放,而是百花渐放,二八轮换才是真牛市。

市场热点再次分化

后知后觉(财经名博):在经过连续的爆发式拉升之后,周二沪深两市出现分化。受到信息安全等软件服务板块上涨的带动,创业板指数继续上涨。受到资金获利回吐的压力,主板指数出现冲高回落,沪指一度冲击2200点。

从盘面上看,市场热点再次分化。受到相关消息的刺激,信息安全、软件、安防等小盘题材板块表现活跃,电子科技板块上涨对创业板等小盘指数刺激明显,热点再次切换到小盘股。

从技术走势看,在短线爆发之后,蓝筹股消耗了过多的能量,出现休整是正常现象。当前市场活跃度不断提高,人气提升也较为明显,板块轮动有望继续保持。不过在初期,这种切换的频率较快,大盘股与小盘股会保持跷跷板效应。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)