



证券时报记者 罗克关

问,费那么老大力为什么不直接降息?不管是实施存款偏离度考核,还是动用5000亿元SLF,抑或是调低正回购利率,主要的目标不就是引导市场利率下行,进而降低企业的融资成本吗?

没错,央行的指向非常明确,就是要引导实体经济的融资成本下行。特别在8月份经济指标不及预期,且通胀指标同步回落的情况下,降低实体经济的融资成本无疑更具现实意义。但是,是否应该通过降息去实现这一目标?市场本身也是存在争议的。有意思的是,央行货币政策司课题组17日发表的一篇文章,又在另一个层面给出了明确的回应。

这篇题为《贷款利率、不良贷款率和净息差的国际比较》的长文末尾提到这么一句话:“随着银行风险偏好下降,部分软约束和高成本融资部门增长放缓,经济结构调整和增长动能平衡的过程有可能内生出降低融资成本的力量。”

8月份货币信贷数据其实已经反映银行的风险偏好在下降,当月的对公短期贷款依然在回落,企业部门主要的信贷增量源自更为灵活的票据贴现。但“软约束和高成本融资部门”的增长能否放缓,则在很大程度上取决于当前的货币政策能否保持定力!毕竟,国务院总理李克强上周在达沃斯论坛已经做过小结——新增就业目标完成在即,有信心、有能力完成全年经济增长目标。

那央行是否就打算不降息了?也不是。实际情况是,央行既没有确认,也没有否认降息的可能性。我们也看到,8月份主要城市房价依然在承受下降的压力,但是货币信贷数据中居民中长期贷款增量却还是维持在了2000亿元左右的水平。

只能说,目前的经济运行依然在可容忍的区间范围内吧。

国际黄金市场迎来新成员“上海金”

上海国际黄金交易中心正式开展交易,允许境外投资者无限额参与人民币计价产品的投资和交易

见习记者 姜云起

昨晚,上海自贸区首个面向境外投资者的“国际板”——上海国际黄金交易中心正式开展交易。黄金国际板的启动意味着继“纽约金”、“伦敦金”之后,国际黄金市场上迎来了新成员“上海金”。

央行行长周小川出席启动仪式时表示,启动黄金交易国际板,对进一步提升中国黄金市场的容量和集聚性、更好实现黄金市场人民币价格发现功能、完善中国金融市场体系、提升金融市场效率具有重要意义。

据悉,黄金国际板隶属上海黄金交易所,于昨晚晚间8点正式开始交易。根据金交所的公告,黄金国际板初

期共设三个现货品种:iAu995.99、iAu99.99、iAu100g,均以人民币计价,合约基准价确定为245.28元。首日的涨跌幅限制确定为±6%。第二个交易日起,合约涨跌幅限制恢复为±30%。

记者了解到,此次境外投资者不仅可以通过自贸区的FT账户参与黄金国际板的交易,还可以参与金交所主板8个现货品种交易,而境内投资者也可参与国际板交易。这意味着金交所借助国际板,将境外投资者引入了主板,打通了国内外黄金市场。只不过,受出口限制因素影响,境内投资者参与国际板交易,或者境外投资者参与主板交易,可实物交割,但不可出库。这是国内资本市场首次允许境外投资者无限额参与人民币计

价产品的投资和交易。”一家商业银行交易员表示。

据了解,跟QFII、沪港通等跨境投资产品不同,由于是用人民币计价、交易、结算,黄金国际板的境外投资者无需经过货币兑换,只要遵循资金账户对应、定向划转原则,交易非常便捷。

目前,已有包括汇丰、渣打、高盛等在内的投资机构成为了金交所首批40家国际会员。花旗、法国兴业等近30家机构拟成为第二批国际会员。而包括工、农、中、建、交、浦发、兴业和民生银行等在内的8家银行则成为了黄金国际板的首批结算银行。

中国黄金协会最新统计数据显示,2013年,中国黄金消费量达到

1176.40吨,同比增长41.36%,已是全球最大黄金消费国。然而与黄金消费大国地位不相称的是,中国在国际黄金定价的过程中一直没有太大的话语权。

兴业银行资深贵金属分析师蒋舒表示,开辟黄金国际板有助于吸引国际黄金投资界深入了解中国,将中国的经济走势、政策取向纳入考虑范围之中,从而扩大中国在黄金定价中应有的影响力,提升价格形成机制的公平性。

更重要的是,以人民币计价的黄金资产成为人民币国际化战略中的重要一环。随着海外陆续建立离岸人民币中心,需要有越来越多以人民币计价的资产来匹配人民币不断提升的国际地位。在这一过程中,资本市场的开放不可或缺,而黄金则是一个绝佳的切入口。”蒋舒说。



昨日,由证券时报社、中国基金报社主办的中国上市公司价值评选、中国最佳基金经理评选高峰论坛在深圳举行。图为证券时报社社长兼总编辑温子健在论坛上致辞。

央行释放降低资金利率信号

昨日,央行开展规模100亿的14天期正回购操作,周二进行过150亿元的同业操作。本周公开市场到期资金330亿元,其中周二、周四分别到期180亿元、150亿元,均为14天期正回购操作,无逆回购和央票到期。至此,本周央行共实现80亿元的净投放。

A2

保监会就险企发优先股征求意见

A5

阿里暗盘价升28% 移动端物流短板待补

A4



达晨创投美国取经 不求数量但求质量

资管行业新格局 指数化产品获证监会全面支持

A7

A6

智远理财		深证及巨潮指数系列	
指数代码	名称	指数代码	名称
399001	深证成指	399311	巨潮1000
399005	中小板指	399314	巨潮大盘
399006	创业板指	399315	巨潮中盘
399330	深证100	399316	巨潮小盘
399007	深证300	399550	央视50
399103	乐富指数	399179	巨潮基金
399301	深证100	399481	金债指数