证券时报

百姓投资

STCN.com 证券时报网.中国

2014年11月22 星期六 人民日报社 主管主办

人民网 www.people.com.cn

今日72版 第6327期 A叠12版 B叠60版

中国证监会指定披露上市公司信息报纸

中国保监会指定披露保险信息报纸

中国银监会指定披露信托公司信息报纸

央行非对称降息 存款利率上浮扩大

一年期存贷款利率分别下调0.25和0.4个百分点；存款利率浮动区间上限由1.1倍调整为1.2倍；不再公布五年期定期存款利率

证券时报记者 孙璐璐

外界对于是否会降息的猜测终于有了答案。央行昨日发布公告称，自今日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，同时将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍。

据了解，本次降息采取非对称方式下调贷款和存款基准利率，即贷款基准利率的下调幅度大于存款基准利率。其中，金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%。其他各档次贷款和存款基准利率相应调整，并对基准利率期限档次作适当简并。

央行相关负责人对此解释称，此次较大幅度下调贷款基准利率将直接降低贷款定价基准，并带动债券等其他金融产品定价下调。而从存款利率角度看，存款基准利率的小幅下调与利率浮动区间的扩大相结合，这有利于把正利率保持在适当的水平上，维护存款人合理的实际收益，扩大居民消费，提振内需。

公告还称，为同时推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍。这是自2012年6月存款利率上限扩大到基准利率的1.1倍后，被认为是我国存款利率市场化改革的又一重要举措。

上述人士说，存款利率浮动区间扩大后，若商业银行用足上浮区间，则上浮后的存款利率与调整前水平相当。同时，金融机构的自主定价空间也进一步拓宽，有利于促进其完善定价机制建设、健全市场利率形成机制，更好地发挥市场在资源配置中的决定性作用。

此外，本次降息的另一大重要举措就是简并存贷款基准利率的期限档次。具体来看，今后不再公布五年期定期存款基准利率，并将贷款基准利率简并为一年以内（含一年）、一至五年（含五年）和五年以上三个档次，同样体现出央行出于提高金融机构市场化定价能力的考量。央行相关人士称，此举将有利于强化市场基准利率体系建设，健全利率政策传导机制，为进一步推进利率市场化改革创造有利条件。

央行方面强调，此次利率调整仍属中性操作，并不代表货币政策取向发生变化。利率调整的重点就是要发挥基准利率的引导作用，有针对性地引导市场利率和社会融资成本下行，促进实际利率逐步回归合理水平，缓解企业融资成本高这一突出问题，为经济持续健康发展提供中性适度的货币金融环境。

据了解，下一步，央行将密切监测、跟踪评估各项利率市场化改革措施的实施效果，适时通过推进面向企业和个人发行大额存单等方式，继续有序推进存款利率市场化，同时进一步完善市场化的利率体系和利率传导机制，不断增强央行利率调控能力和宏观调控有效性。

（更多报道见A2版）

19日至21日，国务院总理李克强在浙江义乌、杭州考察。他仔细询问降低融资成本政策落实情况时指出，服务小微企业和千千万万草根创业者，是在推进社会公平，也能实现自身更大发展。有关方面要切实落实差别化支持政策，扶持更多中小银行发展。图为李克强在泰隆银行考察。 新华社/供图

证监会：不会在年底集中发行30多家新股

针对新股发行节奏，中国证监会新闻发言人张晓军表示，截至目前，已有66家公司发行新股，证监会仍将按照前几个月的进度均衡安排新股发行，不会在年底集中安排30多家企业发行新股。

A2

北大医药涉嫌信披违规已被立案调查

A2

资产证券化扩围至基金公司子公司

A2

P2P平台逾期贷款频现 谁来负责兜底？

A8

百视通吸收合并东方明珠 A股传媒龙头诞生

A3

深交所：首次参与优先股交易应签署风险揭示书 A2

政策红利不断加码 A股后市依然乐观 A6

打价格战的券商 靠什么赚钱 A7

沪港通大背景下 小股票何去何从 A5

四大关系 揭示沪港通未来 A5

长期看深港通 短期看券商股 A7

三公司信披违规 沪杭律师联合征集索赔 A4

蓝筹股出现新买家 A6

开启货币新机制之门 A11

时报观察 In Our Eyes

看待沪港通不能太过短视

证券时报记者 程丹

市场期盼已久的沪港通终于在本周一开闸。当梦想照进现实，两地互联互通预期兑现，市场行情却并没有此前预期的那般波澜壮阔，从“北热南冷”到“南北双冷”，沪股通对A股蓝筹估值的提振作用也未能立竿见影地显现出来。

市场人士对此众说纷纭。有人认为，沪港通落地利好兑现，概念炒作完成，资金及时抽离；更有甚者，还提出了在A股市场制度配套还未与香港市场有效对接之时，推出沪港通毫无意义的观点。

客观来讲，这些说法未免过于短视。对于沪港通引发的连锁效应，不能简单以眼前股指的涨跌来进行评判。

目前来看，受制于现有QFII等工具普遍使用、交易制度差异、投资门槛限制、投资者观望情绪等原因，沪港通暂时遇冷，但沪港通机制并不仅仅是刺激股市的一种手段，其主要目的在于证券市场的对外开放和人民币的国际化，在改善沪市投资者结构和投资理念，进一步推进上海国际金融中心建设的同时，也为香港证券市场带来新的资金来源和投资渠道，使得香港成为内地投资者的境外投资市场和境外投资者进入内地市场的跳板，从而巩固和提升香港的国际金融中心地位。其根本宗旨是为内地资本市场的“制度进口”打开大门，给A股提供一个和H股同台竞技和切磋学习的舞台。这不是短期的、碎片式的行为，更不是通过概念包装、题材炒作等方法影响股价短期涨跌。沪港通是连接中国内地与国际资本市场的重要基础设施，它的影响不在于当下或者未来的一个季度，而是跨域未来十年甚至数十年。

也许正是因为部分投资者对沪港通的认识存在偏差，仅局限地认为沪港通的作用就是引入资金，所以当出现交易降温时，就认为沪港通的利好已经兑现，开始质疑沪港通推出的时机是否妥当。殊不知，无论是香港投资者还是国外的投资机构，他们更倾向于做价值投资而非短期炒作，看好A股的境外资金并不一定赶在第一时间抢购。

还需说明的是，沪港通刚刚起步，监管方式和交易制度的创新需要时间。沪港通在现有法律框架下实现买卖双方股票，但买卖的过程也为内地市场熟悉成熟市场的投资理念和投资技巧，进而引进成熟监管制度创造了条件。随着两地市场的对接发展，一些阻碍市场创新发展的规则势必被废止或调整，一些符合实际行之有效的监管措施和工具也必然会被强化，所存在的监管空白也会被填补到位。

所以，对沪港通短期出现的交易遇冷，应以平常心对待。暂时的遇冷，或是为了更好地发热，更好地聚集人气，更好地营造投资氛围。

国内统一刊号 CN44-0157 邮发代号：45-91 证券时报社出版 订报热线：0755-83501737 读者热线：0755-83501631 广告热线：0755-83501668