

央行降准一次性释放7000亿流动性

外汇占款趋于零增长,巨额基础货币投放缺口意味着未来将有更多的降准操作

证券时报记者 罗克关

在欧洲央行宣布启动量化宽松两周之后,中国央行终于实施降准。

中国人民银行昨晚宣布,将从今日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。同时,为进一步增强金融机构支持结构调整的能力,加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设的支持力度,对小微企业贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率0.5个百分点,对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率4个百分点。

市场研究机构测算认为,央行此次的“普遍+定向”降准操作将释放7000亿元左右基础货币。

实际上,从1月初欧洲央行行长德拉吉对外透露有可能启动量化宽松政策之时,市场对中国央行跟随性的货

币宽松政策有强烈预期。另外,考虑到未来一两个月公开市场投放存在的巨额缺口,研究机构对央行主动大量投放资金的预期在近期也进一步升温。

平安证券固定收益部副总经理石磊此前测算认为,虽然1月份央行通过公开市场操作、续作中期借贷便利(MLF)等多种手段向市场注入流动性,但1月份的基础货币投放缺口仍然高达5000亿元至8000亿元,外加2月份存在的5000亿元至6000亿元基础货币投放缺口,基本“吃光”了去年底财政存款释放出来的1万亿元基础货币投放。

石磊认为,考虑4月份将再次面临8000亿元以上的基础货币投放缺口,仅从资金面角度衡量,央行“不主动大量投放资金也是不够用的”。据他测算,市场全年的基础货币投放缺口将在3.5万亿元至3.7万亿元之间。尤其值得注意的是,央行两周前更

新的数据已经显示去年12月金融机构外汇占款单月减少1184亿元,为连续3个月保持正增长后首次出现下降。不少机构当时即认为,这一传统的基础货币投放渠道由正转负,央行最终将不得不降准以抹平基础货币投放缺口。

民生证券认为,假如2015年外汇占款余额零增长,全年的基础货币投放缺口将高达3万亿元。这种情况下,继续维持现有的准备金水平已经没有必要。以目前的基础货币投放缺口计,今年内的降准操作“不会只出现一次”。

近期人民币汇率的连续大幅贬值亦被视为是降准的诱因之一。海通证券认为,无论是2008年、2012年的全面降准,还是2014年的定向降准,之前均伴随着人民币的阶段性贬值。经济增速和出口增长双双下滑是当前症结根本,降准除从技术上抹平汇率套利空间外,亦能直接刺激经济增长。海通证券认为,2015年央行的降准次数

将在3次以上。

此番降准对恢复市场对经济增长的信心有多大作用?市场人士的看法趋于谨慎。

虽然这两天上海银行间同业拆放利率(Shibor)在涨,但实际上资金并不紧,实体经济层面的需求还是比较弱的。降准只是保证资金供给不出现大的波动,经济能否企稳,关键还是要看需求端的情况。”华南一家股份行金融市场部副总经理昨日对证券时报记者表示。

民生证券认为,降准提升货币乘数的前提是银行提供信用的意愿增强。而在经济还有下行压力,银行风险偏好收缩趋势难改的情况下,降准对货币创造和经济刺激力度的提升作用相当有限。

央行昨日还表示,未来将继续实施稳健的货币政策,保持松紧适度,引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长,促进经济健康平稳运行。

(更多报道见A2版)

49家信托公司 去年净利增逾12%

A5

孙宏斌到访佳兆业总部 欲当“白武士”

A6

深交所公开谴责 北大资源控股及政泉控股

A6

四公司首发申请获通过

A6

真成长股不怕调整 26股坐等风来

A9

港股桑德国际遭狙击 A股桑德环境险跌停

A10

泽熙持仓股频现高送转 跟风介入风险大

A10

谨防空方借资本账户 创纪录逆差攻击人民币

A3

■ 时评观察 | In Our Eyes |

首富面孔变化 折射中国经济升级之路



证券时报记者 靳书阳

胡润研究院近日发布2015胡润全球富豪榜。榜单显示,汉能集团李河君战胜马云、王健林成为16年来第12位中国首富,被人誉为“黑马”首富。

近半年来,中国首富的排位颇有一点“客领风骚三五月”的味道。去年9月,马云因为阿里巴巴赴美上市成为首富。不到半年,李河君就以其在新能源领域发力,在近年来房地产业和IT产业富豪轮流把持首富位置的形势下杀出重围。这或多或少折射出中国经济未来的转型之路。

最近十年,房地产业和IT产业成为诞生富豪数量最多的行业,尤其是房地产业。房子,在过去十年,已经不仅仅是满足中国居民的居住需求,更是吸纳社会财富的最大蓄水池。房地产商中,杨惠妍、许家印、王健林等均曾占据富豪榜首位。

一个行业诞生的富豪越多,说明这个行业在国民经济中的地位越强势。然而,如果某个行业的富豪数量占比过高,往往也说明这个行业出现了某种程度的过热。从去年开始,在调控政策并未加码的环境下,房地产业出现了自发性的调整。这说明,经过十几年的超高速发展,房地产业确实已经到了需要转型的阶段,过去粗放式的发展模式难以以为继。正如王石所言,房子买了就赚钱的时代,已经结束了。

李河君早年通过投资水电站,积累了雄厚的资本。然而,真正让他坐上首富宝座的,却是他近年来在光伏领域的投资。此前,光伏产业中曾经风光无限的无锡尚德等,均主营晶硅太阳能电池业务。然而李河君却大举投资技术要求更高的薄膜太阳能领域,投入大量财力人力进行技术攻关。与其他富豪在发掘第一桶金之后就热衷股权投资不同,李河君利用水电产业充沛的现金流入,投入到耗资甚巨的技术研发,并最终取得突破。这也给后来者提供了另一种首富成功路径。

对于中国这样一个快速发展的新兴经济体来说,首富年年易主是一个再正常不过的现象。然而,如果首富的变化,只是单一行业内轮流坐庄,那个国家的产业结构未必是健康的。首富面孔的变化,在一定程度上反映了中国产业的变迁轨迹,未来,更多李河君式的“黑马”首富还会不断涌现。

十位投资高手把脉创业板:个股分化强者恒强

A8

央行将推资产证券化产品注册制

自银监会对信贷资产证券化实行“备案制”,并开放首批27家银行开办资产证券化业务资格之后,央行近日也在为推行资产证券化“注册制”征求意见。

A5

第二轮两融检查全面展开 平仓执行力成重点

第二轮券商两融业务检查正在进行中。多位知情人士透露,此次检查重点在于是否存在向不合格投资者违规开户、为到期融资融券合约展期、向不符合条件的客户融资融券等问题。此外,还将对具有融资功能的柜台市场收益互换等融资类业务、伞形信托的开展情况进行检查。

A5

“股市秃鹫”突袭 中概股频陷集体诉讼



A4

中国文化产业投资基金 多个项目进入收获期

A6

深证及巨潮指数系列						2015.02.04	
指数名称	收盘	涨幅	指数名称	收盘	涨幅	涨跌	涨跌幅
深证成指	11116.55	-0.83%	创业板指	3700.27	-0.77%		
399001	6164.86	-0.42%	深证100	2506.30	-1.05%		
399006	1757.74	0.39%	深证200	4327.46	-0.45%		
399030	3664.08	-0.73%	深证300	4071.31	-0.91%		
399007	4014.47	-0.60%	深证400	4371.31	-0.91%		
399103	6029.54	-0.78%	深证500	6291.96	-0.88%		
399001	136.96	0.06%	深证100	127.81	-0.01%		

智远理财
智尊 智荐 智赢 智讯
www.zhiyuan.com.cn
招商证券