



证券时报记者 朱凯

及时配合,降息仍可引导银行贷款利率下行及信贷投放增加,降低企业融资成本。

数据显示,截至去年四季度末,居民商品房按揭贷款利率下行超过70个基点,达到6.25%,接近2012年底楼市复苏时的水平。

这表明,与降准直接为银行提供“弹药”不同,在当前利率市场化大背景下,降息可以为市场提供不可替代的信号意义。就像美联储今年可能实施的加息目标,具体做法则是通过调整超额准备金率及隔夜逆回购协议等去实现,均属于短期类的利率操作。但以“短带长”却可以引导其他各个期限美国国债收益率的变动,从而影响全球的资金流动预期。

美国加息尚未成行,美元指数已由去年5月初的79之下一路回升至目前的95附近,大半年间升值超过20%。可见,尽管基准利率调整幅度不大,但信号意义却至关重要。

央行何时降息,还需考虑到人民币汇率贬值的情况。由于我国拥有巨大的外汇储备以及人民币国际化这一长远战略仍在半途,人民币的大幅和持续贬值难以出现。那么,同属货币政策宽松渠道的降息,就很有可能仍是当局的必选项之一。

可以料想,降准与降息的交替配合,将会是今年货币政策的交响曲。

如果结合央行2014年第四季度货币政策执行报告来看,未来“宽货币、宽信贷”格局可以期待,但与此同时,监管部门对地方政府债务风险的防控可能进一步提升。受联动影响,债券市场风险偏好或趋弱,收益率可能上升,并将对银行信贷利率回落形成约束。

在这一情形下,央行在春节之后是否降息已成为一个十分敏感而重要的话题。有观点认为,利率市场化推进几年来,商业银行的贷款定价事实上已完全放开,仅下调基准利率而没有基础货币供应量的提升,绝大多数中小企业的融资需求依旧难以得到满足。因此,春节后继续降准是大概率事件,降息则可能延后。

但在现实之中,央行的基准利率无疑是银行定价最为重要的参考指标之一。就算没有基础货币数量上的

上海自贸区放开区内企业境外融资

率先建立资本账户可兑换路径和管理方式;对区内企业尤其银行券商构成较大利好

证券时报记者 梅苑

央行上海总部昨日发布《中国(上海)自由贸易试验区分账核算业务境外融资与跨境资金流动宏观审慎管理实施细则》。根据该《实施细则》,上海自贸区内企业境外本外币融资全面放开,境外融资的杠杆率也随之扩大。

与上海自贸区之前已经实施的金融政策相比,《实施细则》共有五大创新:

一是扩大了境外融资的规模和渠道,企业和各类金融机构可以自主从境外融入资金。整体上,《实施细则》上调了经济主体从境外融资的杠杆率。

企业的融资规模从原来资本的1倍扩大到2倍。银行原来不能从境外融入人民币资金,在新的政策框架下,可以从境外融入本外币资金。非银行金融机构如证券公司等,也能从境外融入资金。

二是运用风险转换因子等新的管理方式优化境外融资结构。《实施细则》创造性地使用风险转换因子鼓励企业和金融机构使用人民币、中长期、以及用于支持实体经济的资金,不鼓励短期融资。同时,《实施细则》将表外融资也纳入境外融资的管理范围。

三是改革事前审批为事中事后监管,从宏观上把控境外融资的整体风险。

四是建立了宏观审慎的境外融资风险管理新模式。央行根据系统采集的数据以及试验区经济金融运行和跨境跨区资金流动情况建立相应的风险预警指标体系,并可根据风险防控需要对风险预警指标和宏观调控政策工具进行调整和完善。

五是在上海率先建立了资本账户可兑换的路径和管理方式。在路径上,全面放开本、外币境外融资,并将本、外币融资纳入统一的政策框架内;在管理方式上,依托自由贸易账户管理系统,采用风险转换因子等现代管理手段,对风险进行24小时逐笔实时监测,确保金融安全。

金融3.0版落实之后,企业境外融资效率将大大提高,对银行来说,整个业务操作过程可能半小时就能够完成,更为重要的是,融资成本将会大大降低,如果不考虑各种风险因素,境外融资成本可以降低50%左右。”浦发银行自贸区分行副行长王建新在接受记者采访时表示。

华泰证券首席分析师罗毅亦认为,此政策对自贸区内各类企业,尤其是银行和券商等资本金要求较高的企业构成较大利好。境外融资杠杆率提升以及融资成本的降低,说明监管层对正规金融机构管制的进一步放开。”罗毅同时表示,对银行等金融机构放开境外人民币融资,也有利于规避汇率风险。



中央将更注重预调微调定调

着眼于实现经济中高速增长和迈向中高端水平;稳定和完善的宏观经济政策,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,更加注重预调微调和定向调控;深化改革扩大开放,构建开放型经济新体制;扩大居民消费和增加有效投资,加快推进农业现代化和新型城镇化,推进产业结构优化升级。

A2

光大银行降存款利率料引发股份行跟风

在揽储竞争激烈的节前,光大银行忽然下调存款利率,令市场颇感意外。银行业人士预测,其他股份制银行有可能成为跟风者。

A2

监管部门将创新赔偿机制 多方面保护投资者

昨日,由证监会上市公司监管部、中国上市公司协会等联合主办的“2015年上市公司投资者保护论坛”在京举行。证监会投资者保护局副局长尉士刚说,监管部门将创新投资者赔偿机制,做好典型案例分析和督促评价等工作,通过多种方式做好投资者纠纷调解工作。

A2



多氟多:今年底锂电产能有望达到2亿安时

A6

去年电影票房296亿 上市公司业绩抢眼

A12

指数名称	代码	收盘	涨幅	指数名称	代码	收盘	涨幅
深证成指	11802.73	0.33%	399311	国证1000	3731.08	0.42%	
399001	中证500	6259.53	0.56%	399314	巨潮大盘	3553.73	0.23%
399006	创业板指	1788.81	0.89%	399315	巨潮中小	4247.93	0.77%
399330	深证100	3712.14	0.37%	399316	巨潮小盘	4604.54	0.59%
399007	深证300	4067.56	0.51%	399550	央企50	4401.76	0.28%
399103	深证成指	6110.07	0.34%	399379	巨潮基金	6376.89	0.34%
399301	深证100	137.39	0.14%	399481	全债指数	1127.91	0.01%

智远理财

智尊 智睿 智富 智讯

www.tianhuo.com.cn

招商证券