

## 央行维持地量逆回购 后续资金面或趋紧

证券时报记者 方海平

昨日,央行在公开市场以利率招标的方式开展了200亿元逆回购操作,期限为7天,中标利率持平于上期的2.25%。另外,当日有150亿元的逆回购资金到期,据此央行昨日向市场小量投放了50亿资金。这是自3月9日以来首次实现逆回购资金净投放,期间均处于净回笼状态。

2月29日,央行意外宣布降低金融机构存款准备金率0.5个百分点。降准对资金面产生的效果十分明显,节前投放的巨量短期资金滚动到期带来的流动性紧张局面得到缓解,资金面一直处于宽松状态,市场需求基本得到满足。从资金利率上看,长期国债收益率明显降低,上海银行间同业拆放利率(Shibor)1个月和3个月期的利率连续10天下滑。

降准后,央行仍然保持着每天开展逆回购操作的规律,但是交易量很低。据记者统计,3月以来,央行只进行过1次500亿的逆回购操作,其余交易量多为100亿~300亿,考虑到资金到期量,基本处于净回笼状态。

值得注意的是,公开市场的短期资金利率始终没有变化。上周市场一度传出逆回购利率将调低的消息,但结果仍然未变。短期利率当然不动使得长期债券收益率下行的趋势受阻。连续多日下滑的债券收益率近日又出现反弹趋势,有机构称当前的债券收益率水平可能已经形成了近期债券利率的底部。

另外,2月份央行口径外汇占款下降2278.83亿元,降幅较上月收窄六成。尽管降幅在收窄,但仍处于下降状态,余额创下2012年12月以来最低。据美国财政部最新报告,中国1月份减持美国国债82亿美元,为连续两个月减持,持有的美国国债规模为1.24万亿美元,刷新10个月新低。

华创证券指出,外汇占款已经难以回到正增长的传统走势中,不太可能形成基础货币补充,在这种情况下,银行间的流动性主要依赖央行的补充。降准刚刚释放流动性的时候,资金显得比较宽松,经过一段时间的消耗后,资金就会出现阶段性紧张,只能再次寄希望于央行下一次放水,这在缴准缴税时点会显得尤为明显。

不过目前来看,央行今年采取“大水漫灌”的方式补充流动性的可能性已经大大降低。包括汇率波动、物价水平过快上涨、金融去杠杆等在内的多重因素都制约着货币政策。

央行行长周小川在两会期间表示,关于货币政策的松紧程度,估计未来还是会采用比较稳健的货币政策,如果国际国内没有大的经济金融风波事件,会保持稳健的货币政策,没有必要采用过度的货币政策刺激的办法来实现目标。总体来说,依靠稳健的货币政策和其他宏观调控支持效率的提高、内需的提高、创新的提高,就可以实现这样的目标,不必采取额外的措施。

## 德交所与伦交所 同意对等合并

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,伦交所集团与德意志交易所昨日同意进行全股票对等合并,两家交易所总估值约为305亿美元。

今年2月下旬,两家交易所就已经证实他们处于探讨合并可能性的早期阶段。伦交所表示,合并后新成立的公司UK TopCo是英国控股公司。德意志交易所将持有UK TopCo 54.4%的股权,伦敦证交所股东将持有UK TopCo 45.6%股权。有分析人士表示,若两家交易所顺利结盟,将成为全球最大的交易所之一。

此前,市场消息指出,新加坡交易所(SGX)打算收购伦敦波罗的海贸易海运交易所,旨在提振船舶经纪商和大宗商品贸易商之间的衍生品交易,密切贴合该交易所开发亚洲干散大宗商品定价基准的努力。

其实,交易所合并,特别是跨地区的交易所合并从来都不是一件容易的事情,并购要面对反垄断调查、文化差异等重重难关。但目前来看,强强联手依然是各大交易所不约而同的战略选择。有业内人士认为,只有合并才能让交易所的经营变得更容易些。多伦多库马尔公司首席投资分析师库马尔曾表示,持续数年之久的全球交易所并购热潮仍将持续。

# 外汇局:我国跨境资金流失压力明显缓解

证券时报记者 孙璐璐

国家外汇局昨日发布的2月份银行结售汇数据显示,当月银行结售汇连续8个月保持逆差,逆差额为2217亿元人民币(净值339亿美元),较1月份收窄近四成。

外汇局表示,近期我国跨境资金流失压力明显缓解。2月份,非银行部门结售汇逆差350亿美元,较1月份下降50%,剔除春节长假因素,用交易日计算的日均逆差环比下降37%;非银行部门涉外收付款逆差305亿美元,日均逆差较1月

份下降39%。

值得注意的是,2月份银行代客远期净售汇399亿元人民币,较1月份减少1223亿元,降幅高达75%。外汇专家韩会师对证券时报表示,在银行结售汇数据中,远期代客结售汇数据最能反应市场对汇率的预期。因为在我国,促使企业参与远期外汇市场交易的动机就是汇率走势投机,即在人民币贬值趋势形成后倾向于增大远期售汇,压缩远期结汇;在人民币升值趋势形成后倾向于增大远期结汇,压缩远期售汇。2月份银行代

客虽然仍是净售汇,但规模大幅收窄,说明市场的汇率贬值预期大幅降低。

从具体表现看,当前我国市场主体的本外币资产负债结构调整更加平稳。一方面,“藏汇于民”稳步推进。2月份,外汇存款余额增加83亿美元,较1月份少增了113亿美元。另一方面,企业偿债节奏有所放缓。例如,2月份进口跨境融资余额下降25亿美元,较1月份降幅收窄了72亿美元。

近期跨境资本流出压力缓解的原因得益于内外部环境改善。外

汇局称,首先,国际金融市场在波动后逐步趋向稳定。美元指数自1月底下调后保持窄幅波动,反应市场避险情绪的波动率VIX指数也从2月中旬的高位回落;其次,国内人民币汇率保持基本稳定。2月份,人民币对一篮子货币汇率微幅波动,人民币对美元中间价、境内外交易价均有所升值,境内外价差也进一步收窄,市场主体购汇意愿有所减弱。

因此,外汇局预期,今后一段时期,我国跨境资金流动有望总体趋稳。从主要项目看,我国货物进出口

顺差和实际利用外资还会保持较大规模,企业对外债务在经历了一年多的去杠杆化调整后保持更加稳定的水平。从内外部环境看,近期市场对于美联储加息预期降低,如果美联储货币政策调整基本符合市场预期,将有助于国际金融市场和资本流动的稳定。

不过,一位外汇交易员对证券时报记者表示,虽然市场对汇率走势的预期趋稳,但从结售汇数据看,市场的贬值情绪仍在,除非看到结售汇逆差进一步收窄甚至转为顺差,否则货币当局在稳定外汇市场方面仍不可掉以轻心。

## 担忧中国经济? 总理给你信心!

证券时报记者 许岩

每年两会,人大会议闭幕后的总理记者会都会受国内外舆论高度关注。今年这次是李克强总理的第三次答中外记者问,总理用活泼生动的语言、充满担当的勇气来展现改革的决心以及对中国经济坚定的信心。

此次记者会的问题,几乎将中国面对的挑战、简政放权、改革难点、国际热点等一网打尽。无论是外媒还是央媒,提问的尖锐程度可谓历届之“最”,记者的第一个问题就提到了中国的股市、汇市等“难

题”,这个问题也被总理称为“当头炮”。接下来的经济下行压力、中美分歧、养老金缺口……连总理都连称“尖锐”。而这“尖锐”的背后,是当前形势的严峻和复杂。

不必讳言,中国金融市场风波不断,A股成为全球资本市场联动下跌的主要一员,人民币汇率也再度历经“811汇改”后的最大波动,“做空人民币”也一度成为全球市场焦点问题。而由金融市场持续波动引发对中国经济下行的担忧更受世界瞩目。

中国经济走向如何?对这个问

题,总理给出了一个底气十足的答案:“我们对中国经济长期向好充满信心,这种信心并不是凭空,因为我们坚信只要坚持改革开放,中国的经济就不会‘硬着陆’。”

那么,总理对中国经济的信心从哪里来?虽然形势严峻,困难很多,总理对中国经济长期向好充满信心,信心不是凭空,是由于中国的“弹药”很充足。

针对经济下行,推进结构性改革。确实,中国经济有下行压力,没有用“大水漫灌”式的强刺激,而是选择了一条更为艰难但可持续的

路,就是推进结构性改革。通过推进改革,就可以激发市场更大的活力、人民群众更大的创造力。在改革过程中,经济有波动,有创新宏观调控的手段,可以稳定中国经济的运行。针对金融风险,监管全覆盖。随着形势的变化,需要改革和完善金融监管体系,要实现全覆盖,因为现在金融创新的产品很多,不能留下监管空白;要增强协调性,因为金融市场产品之间关联度比较高,协调要有权威,还要做到权责一致。针对去产能引发下岗潮的担忧,总理的“弹药”很实在:中央已经建立了1000

亿元主要用于转岗安置的专项资金,如有需要还可以增加。在去产能、促发展、稳就业之间达到一个平衡,最终在去产能的过程中,实现重化工领域的持续健康发展。

针对养老金发放困难,总理说,去年养老保险收支结余3400多亿元,累计结余达3.4万亿元,全国的社会保障基金储备1.6万亿元没有动,同时还能划扣国有资产来充实养老金。“老有所养不会、也绝不能是一句空话。”

可以说,困难不少,希望也不少,情况正在好转。坚定改革和发展信念,这就是总理的信心所在。

## 3月深圳楼市 三年三副表情

证券时报记者 吴家明

回想过去的深圳楼市,有时候怀念的不仅仅是房价。3月,对于深圳楼市而言,都是一个敏感的月份,今年的3月也不例外。经历了一波又一波的热潮之后,深圳购房者开始变得有些忐忑。

### 2013年3月 慌乱:过户像打仗

2013年3月,整个深圳楼市都陷入一片慌乱之中。秒杀房子、连夜排队过户,这让亲身经历过当时“盛况”的吴先生记忆犹新。

当时,国务院出台新“国五条”细则,其中二手房交易按转让差价征收20%个税的规定最引人注目。此消息一出,立即引爆了深圳楼市。

当时在罗湖区的联城美园看中了一套房子,31平方米要价82万元,本来还想考虑看看,结果看房的人一拨接一拨,我不得不立刻就跟业主下定金。”回想起当时的情景,吴先生说,真的就是买房就像买白菜,有一位女购房者前几个小时看过这套房子,回来说要买这套房子的时候已经被我买了。”

为了赶在4月1日前过户,吴先生没有选择银行贷款,而是东凑西凑全额付款。记得那是3月28日,深圳下暴雨,中介凌晨就去了位于银湖的过户中心排队拿号,我一大早就赶过去,现场人头攒动,连门卡都进不去,都是为了赶紧过户。”吴先生说,“一直排到下午3点才成功办完过户手续,心里就像放下一块大石。”

不过,“国五条”随后温柔落地,交税的规则没有发生很大的改变,深圳楼市交投持续活跃。美联物业的数据显示,2013年3月份深圳二手住宅市场创出成交量成交,达到17527套,占全年成交总量的20%。

### 2014年3月 冰冷:成交急速萎缩

深圳楼市的热度一直不减,但在2014年3月,却呈现出完全相反的景象。

其实,从2013年下半年开始,深圳市场就开始传出央行收紧信

贷的消息,延续了半年多的房贷收紧局面,长期的资金制约成为打压市场的利器。原本备受期待的深圳3月楼市,表现却让人大跌眼镜。

深圳市规土委公布的统计数据显示,2014年3月深圳新建住宅成交数量2818套,同比下跌27.9%。在二手住宅方面,3月份共成交4865套,与上年同期成交17527套的数据相去甚远。此外,根据深圳房地产信息网的监测,2014年上半年深圳新房成交15133套,与2013年同期相比下降41.7%,其中降幅最大的福田区达到84.3%。

其实,当时深圳房价并没有出现明显松动,但成交量的确萎缩不少。”吴先生回忆说,身边有些投资者当时有点动摇,急着卖出手中的房子,却发现没以前好卖。”

### 2015年3月 惊讶:从未有过的好运

从高温到冰冷,本就令人捉摸不透的深圳楼市在2015年的前景变得更加扑朔迷离。不过,深圳楼市就是这么让人意想不到。

2014年年底的降息刺激了购房者 and 房地产业内的敏感神经,让深圳楼市逐渐回暖。时间很快到了2015年3月,市民陈小姐也加入到购房大军当中,四处找寻房源,但她开始显得有些着急,因为2015年3月1日起央行再度降息。

当时也看了许多房源,有些业主开始坐地起价,所以没想太多就在罗湖区田贝四路买下一套50平方米的小两房单位,当时价格每平方米不到35000元。”陈小姐对记者表示,其实当时觉得有点贵,但也没想那么多,3月26日跟业主签合同。”

没过多久,政府在3月30日放出房地产政策“大招”:对拥有一套住房且相应购房贷款未结清的居民家庭购二套房,最低首付款比例调整为不低于40%;使用住房公积金贷款购买首套普通自住房,最低首付20%;个人将购买2年以上的普通住房对外销售的,免征营业税。

这就是有名的“3.30政策”,但谁也没有想到,“3.30政策”推行后



深圳房价和成交量迅猛上升,甚至到了一发不可收拾的地步。

2015年深圳楼市的疯狂,让很多人印象深刻。市场数据显示,2015年深圳成交了66450套新房,同比大增近六成,相当于每天卖出182套新房。而二手房也以126899套和1060.78万平方米的成交量双双创新高,较2014年分别大涨121.7%及117.7%。

直到现在,深圳楼市依旧高烧不退。现在在我买的那套房子涨到接近每平方米65000元,太疯狂了。”回忆起去年3月的决定,陈小姐感慨:真的是从未遇到过的好运。

### 2016年3月 忐忑:炒房客也受冲击

深圳楼市持续“高烧”,但随着调控预期进一步升温,大部分购房者再次陷入观望,就连一些炒房客也有点动摇。

今年春节后,无论是中央还是地方政府都收紧了对于一线楼市的支持措施,尤其是在首付贷和场外配资方面,这对一线楼市造成了较大的负面心理影响,市场全面看涨的心理预期受到了冲击。此外,深圳将在4月1日起对房产交易评估价格进行更新,调整后深圳房产评估价格或比目前提高50%。此次调整距离上次深圳调整房产交易评估价格仅仅过去半年时间。分析普遍认为,随着评估价格的上调,交易的二手房税费也相应提高,通过提高交易成本,将在一定程度上抑制投机投资者的购房行为。

3月以来,市场上的确多了一些二手房源,甚至有短炒客之前是合伙众筹买房,现在合伙人之间分歧太大,月供还款压力也大,一时说要卖掉房子,一时又不愿意卖。”在福田八卦岭片区经营中介生意的曹经理对记者表示,“一些炒房客似乎抱着见好就收的心态,但对于这种

房源,我们一般都很谨慎。”这位中介还表示,最近的确有买家不断催促,希望在4月1日前过户,但没有出现像2013年3月那样的恐慌性购房和过户情景。

记者调查发现,在深圳链家网上,截至3月16日共有40452套二手房源在售,截至3月8日共有37241套二手房待售,也就是说仅仅过去一周,该网就多出了近3000套房源。从新房市场来看,深圳新房成交量连续两周大幅下滑,让深圳的新房成交从2月最后一周的3163套减少到3月第一周的1551套,然后再到上周的932套。

深圳中原地产市场研究中心认为,近期成交量的连续下跌缘于年后受到调控因素影响,市场出现了一定的观望情绪,并且开发商批售热度也受到政府调控的冲击。目前,政府已经对一线楼市的暴涨产生警觉,即将出台的因地制宜的调控措施可能将是一线楼市的最大利空。

深证及巨潮指数系列							
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	9469.03	-1.10%	399311	国证1000	3440.54	-0.17%
399005	中小板指	6199.73	-1.17%	399314	巨潮大盘	3167.13	0.69%
399006	创业板指	1977.54	-0.97%	399315	巨潮中小	3940.15	-1.20%
399330	深证100	3396.91	-0.98%	399316	巨潮小盘	4783.22	-1.23%
399007	深证300	3810.67	-1.07%	399550	央视50	4356.86	0.22%
399103	乐嘉指数	5397.41	-0.30%	399379	国证基金	5749.85	0.09%
399301	深信用债	149.39	0.03%	399481	金债指数	131.65	0.01%