

# 银行流动性“注水”渠道悄然扩围 信贷质押再贷款试点将全国铺开

新华社北京4月13日新媒体专电（记者秦颖）为“稳增长”提供资金“弹药”，银行流动性“注水”渠道悄然扩围。记者日前从权威渠道获悉，今年信贷质押再贷款试点有望在全国铺开，央行将制定政策方向，而具体实施细则将由央行各地分行根据实际情况而定，这将是除了信贷资产证券化之外的又一盘活信贷存量的渠道。

在2014年，广东、山东省试点了信

贷质押再贷款，初步形成了系统的操作流程和可复制推广的经验，包括评级、核查等，甚至对信贷资产质押准入范围列出一些“负面清单”。

业内专家认为，今年，经济面临下行压力，在产业结构调整的背后，迫切需要银行信贷资金“有的放矢”，虽然央行货币政策仍强调“稳健”，但也明确提出要“灵活运用各种工具组合，保持银行体系流动性合理充裕”，那么，在结构性的资

金量调节工具上会将创新的货币政策工具试点进一步扩大，突出“定向”和“定量”的特点，与此同时，盘活信贷存量将贯穿于今年一整年。

实际上，在过去一年中，央行频频探索针对结构性调节的货币政策工具，也采取了质押的方式为银行体系注入基础货币，如中期借贷便利(MLF)和常备借贷便利(SLF)，但质押品多为国债、央行票据、政策性金融债、高等级信用债等，

而信贷质押再贷款则相当于质押式模式调节流动性的“升级版”。

华创证券宏观经济研究主管钟正生认为，信贷资产质押再贷款本质上与抵押补充贷款(PSL)类似，PSL向商业银行全面拓展，抵押品进一步扩容可期。在货币政策方面，今年央行可能仍会实施2014年结构性调整的政策，将注入廉价流动性与商业银行的信贷投放更紧密地联系起来。

## 机构预测：一季度GDP增速不高于7%

新华社北京4月14日新媒体专电（记者方辉）综合多方预测，由于外需回升乏力、消费稳中偏弱，投资增速回落超预期，一季度我国国内生产总值(GDP)同比增速可能保持在7%或略低一点的水平上，较去年四季度回落0.3个百分点左右。随着节后用工量增加，一系列稳增长政策出台，二季度经济大概率企稳。

北京大学经济研究所常务副所长苏剑对记者说，一季度GDP同比增速下滑将成为大概率事件，主要受工业经济增长放缓的拖累，而第三产业仍保持相对较高增速，结构性改善在一定程度上缓解GDP增速的下行压力。预计3月规模以上工业增加值的同比增速较前两个月微幅上升至6.9%，但整个一季度工业经济增长较去年显著下行，企业补库存意愿依然较弱。不过，3月下旬以来企业开工的产能利用以及用电量均有一定程度的改善，预计工业经济下行压力或将逐步减缓，维持二季度末或三季度经济企稳的判断。

机构普遍预测，稳增长政策将继续加码。瑞银中国首席经济学家汪涛称，鉴于经济开局乏力，未来几周、几个月中将会有更多宽松措施出台，包括加快基建项目建设和资金拨付，以及加快放松服务业管制等有利于增长的改革。预计货币政策也将趋于宽松，包括在二季度和下半年降息以及1到2次的降准。年内房地产政策也可能进一步放松。

## 海外游客在日消费创新高

日本政府统计数字显示，日本2014年海外游客消费创新高，主要由中国和韩国游客拉动。

2014年，海外游客在日消费额创新高，达到2万亿日元(约合166亿美元)，其中中国游客消费额所占比例超过四分之一。根据日本财务省的数字，2015年2月，日本旅游收支顺差为633亿日元(5亿美元)，创1996年有可比数据以来单月最高纪录，连续5个月实现顺差。旅游收支顺差指海外游客在日消费额超过日本游客在海外的消费额。

报道说，海外游客在日消费增加的主要原因之一为去年10月开始，消费税免税商品扩大至食品和化妆品，因而商品消费增加。

惠晓霜(新华社特稿)

## 卢布汇率大幅反弹 成今年迄今表现最佳货币之一

俄罗斯货币卢布汇率近期“火速”收复失地，过去3个月间对美元和欧元汇率分别回升20%和35%。

受油价下跌和西方制裁双重打击，俄罗斯经济去年陷入困境，致使卢布汇率一度大跌。如今，卢布丢掉2014年表现最差货币“帽子”，暂时成为今年迄今表现最佳货币之一。

下面的数字说明一切。2014年1月，1美元可兑换33卢布。在去年12月低点，1美元可换80卢布。现在，1美元可换52卢布。

回首去年，俄罗斯中央银行曾6次加息捍卫卢布。为防止卢布下跌，俄央行去年抛售超过1100亿美元外汇储备。然而，卢布不止跌势，连创历史新高。

尽管俄罗斯经济2015年预期收缩3.5%至5%，但投资者对卢布的信心正在回暖，主要原因是地区局势趋于稳定。

AvaTrade公司分析师纳伊姆·阿斯拉姆说：“鉴于俄罗斯与乌克兰之间的地缘政治紧张关系不会变得更糟，交易员似乎发现(投资卢布的)风险与回报比吸引力提升。”

供职兴业银行的塞巴斯蒂安·加利说，考虑到卢布汇率相对合理估值而言“非常便宜，一些更为谨慎的投资者正受到买入的吸引”。

卜晓明(新华社特稿)

# 一人多户新政本周落地 84万新股民排队入场 “韭菜指数”创历史新高

本报讯 中国结算4月14日发布的最新周报显示，4月6日至4月10日两市新增股票开户数为168.41万户，较上周新开户数151.10万户增加11.50%，同时也超过了3月27日当周的166.93万户，再次刷新历史纪录。数据同时显示，4月6日至4月10日当周参与交易的A股账户数为3447.91万户，创历史新高，之前的纪录则为4月3日当周的3395.04万户。同时，期末持仓A股账户数为5821.17万，也创历史新高，之前的纪录为4月3日当周的5726.06万户。

值得一提的是，证监会本周开始允许一人多户，也就是说，下周二公布的本周新开账户数将和之前的数据不具有可比性。

相比之下，“下挂A股账户的一码通户数”这一指标可以更准确反映新增股民数量。截至4月10日，“下挂A股账户的一码通户数”为7738.26万户，而前周则为7654.25万户，新增84万，考虑到新开账户一般是沪深两市同时开通，这一数字乘以二，正好与新增A股账户数相当。

中国结算每周公布的新开户数被戏称为“韭菜指数”，其反映股市的热度，牛市阶段，新增开户数会持续推高。有分析指出，“韭菜指数”能持续不断刷新新高通常是牛市最容易赚钱的阶段。

### 昨日市况

本报海口4月14日讯（记者陈平）屡创新高的沪深股市，今天出现了大幅上蹿下跳的走势。早盘在前半段围绕昨收盘价震荡后继续向上创出新高，午后在高位4168.35点后，大幅跳水，最低见4091.26点，由上涨46.64点转为下跌30.45点，振幅近2%，可谓惊心动魄。好在关键时刻，昨天休整的权重板块券商股异军突起大力拉升，令大盘转危为安，终盘得以以小盘报收，收出一根高位小十字星。两市在今天的有多达15家新股申购下，仍成交14551亿元，较昨天略为增加72.9亿元，显示出市场呈高位放量滞涨抛压较大的状态。

市场在高位的分歧是很大的。主板方面，沪指综收红，但深综指、中小板、创业板均收绿，B股市场方面，沪深B股市场均出现了高开低走的放量走势，获利抛压盘较重。港股方面也是大跌报收，显示高位市场

## 散户蜂拥入市势头不减

市场热度不减，随着本周“一人一户”限制全面放开，各家券商迎来了人头攒动的景象。据了解，营业部的工作人员已将一些没有时效性的日常工作暂停，同时为开户的投资者开辟了周末绿色通道。据某券商营业部工作人员表示，本周开户人数剧增，甚至有新股民为开户排队引冲突大打出手。

## 市场日均融资超200亿

此外，截止周一，两市融资余额继续大增288亿元，融资余额达16719亿元。值得关注的是，4月以来的9个交易日，融资余额已增长1860亿，日均超200亿。如保持此速度，4月融资余

额将增长4546亿元，远超3月创纪录的3335亿。不过，融资余额目前已现“天花板”迹象。前日东方财富网曾报道，某大型券商已经出现融资超限的情况，

## “一人多户”搅热股市

然而，从本周起，中国登记结算有限责任公司取消了自然人投资者开立A股账户一人一户的限制。普通中小投资者一人最多可开立20个沪深A股、场内封闭式基金账户，将最多可在20家证券公司开设20个账户。

据了解，虽然目前取消了自然人投

资者开立A股账户一人一户的限制，但融资融券账户每位投资者仅能开设一个，而较多投资者到营业部多为降低佣金或更改券商营业部，同时开设多个证券账户的投资者并不多见。

不过，也有分析指出，随着普通中小投资者可开立多个账户，原先反映股市热度的“韭菜指数”或将失去原有

# 两市大幅上蹿下跳 沪红深绿 震荡继续



心态很不稳定。

昨天走强，对大盘强势功不可没的银行、房地产、有色金属、煤炭采选

等权重板块，今天转弱，反拖累市场。要是没有券商板块的竭力护盘，今天市场全数下跌是肯定的。权重板块有

## 移动端网购战升级 淘宝开“小铺”切入微商

了小铺，其中60%是淘系新用户，其中不乏手艺人卖产品、渔民卖鱼等新奇店铺。淘宝现有卖家和新用户均可在手机淘宝上快速开店，接下来，天猫卖家的开小铺权限也将打通。

尽管微商已被公认为电商新趋势，但像朋友圈卖货、代购等模式中，假货问题的凸显已让一些消费者却步。淘宝方面称，小铺简化的是操作流程，并没有降低准入门槛，小铺是被纳入到淘

宝整个体系中的，对假货的监控和屏蔽通用于淘宝的大规则。

阿里巴巴集团无线商家负责人张阔以商家准入为例，以往在PC端新商户提交的验证信息需经小二人工审核，小铺更多采用人脸识别、后台大数据分析等工具性方式完成，大大缩短开店时间。

张阔对记者说，淘系移动端营销工具将会更丰富化，比如美妆的虚拟试用(拍一张自己的照片，在线看美妆的虚

“总体上看，对2015年流动性有负面收紧影响的因素居多，这需要货币政策保持中性偏松，通过公开市场操作加大投放、SLF等新型政策工具以及必要时下调准备金率来加以综合应对，保持流动性适度充裕。”交通银行首席经济学家连平指出，针对我国经济的复杂性，当前货币政策尤其需要有机结合价格、结构和总量开展操作，以寻求更好的效果。



4月13日，广州一家券商营业网点顾客盈门。 新华社记者 刘大伟 摄

的三分之二，它也曾经历过从1985年7月的636点至1990年超过12000点的疯狂。”

李迅雷称，牛市的顶部肯定不应该用纯粹的估值或经济学原理来判断，而是应该用行为金融学来诠释，“可能台湾股市历史上的如此疯狂不会在中国股市重现，但眼下绝大部分人对牛市持续时间和对顶部的预测很可能会低于今后的实际值。”

公司已通知，全体客户融资融券总额已经超过公司融资融券整体规模，公司已经不能保证客户能够足额使用其授信额度，若融资买入委托被拒绝后，有其他客户偿还融资负债，可将继续按照“时间优先”原则接受融资买入委托。

### 的参考意义。

对于目前一拥而上的新股民，有分析师表示，股市有涨跌风险，新投资者务必谨慎投资，切忌头脑发热盲目投资，同时要加强学习，慢慢摸索才能建立自己的投资理念。“整个股市不可能永远赚钱的，有涨又要跌，特别是对于新的投资者，一定要在看好它的同时，也要注意它的风险。”

(中经)

在高位轮番护盘的迹象。

虽然大盘一度跳水，但市场个股板块依旧火热。百股涨停不变，今天有113家，但有1家跌停。上海迪士尼将在明年春季正式开园，迪士尼板块近两日大爆发，斯米克、强生控股、界龙实业均涨停。“十三五”全国铁路投资或超3万亿后使得公铁路运输板块持续发酵，龙江交通、中原高速、楚天高速、吉林高速连续涨停，气势如虹。电改细则陆续出台，国电电力一马当先率先涨停，华电国际、内蒙华电随后涨停。而高铁板块在南北车的带动下再迎大涨，中国中铁、中国北车、中国南车均牢牢封死涨停板。

市场不惧打新效应依然我行我素的火爆，在于不断有新股民不断的入市。这从消息面上，“一人一户”限制的放开，由于开户激增，导致中登公司证书系统“崩溃”可窥一斑，因此，在这股源源入市人流带来的增量资金没有减少之前，市场的强势将继续下去。不过，连续逼空后高高在上的市场大幅震荡将不断呈现，市场的分化也将越来越明显。未来踩准节奏，选对个股，才有可能分享牛市盛宴。

(观点仅供参考 入市风险自担)

拟使用效果)、服装试装、母婴营养搭配等，拓展商户与消费者的互动性，增强其会员黏性。

事实上，姗姗来迟的淘宝小铺，背后是阿里巴巴整个无线战略的一次升级，手机淘宝目前已成为阿里无线端生态构建中最重要的平台。2014年双十一当天，阿里的移动端成交占比为42.6%，在手机碎片化触网时间里，阿里一直在努力往移动端靠拢，从2014年9月启动的针对移动开发的“百川计划”，到2015年手机淘宝的码上淘、拍立淘等模式，都在快速布局无线端。

显而易见，随着淘宝的入局，阿里和腾讯将在微商领域掀起一轮恶战，全民无线经营时代或将加速到来。(一财)

## “扶优限劣”新规将落地 信托业面临大洗牌

新华社北京4月14日新媒体专电（记者钟源）信托行业正面临新一轮洗牌。记者日前从多家信托公司了解到，此前备受关注的《信托公司条例(征求意见稿)》已下发至各大信托公司，并要求4月20日前集中反馈到信托业协会处。业内专家称，《条例》将很快落地，未来严格的“扶优限劣”规定必将刺激信托公司“拼命”保级。

记者拿到的材料显示，《条例》第十六条规定，“信托公司根据财务状况、内部控制和风险管理水平等标准分为成长类、发展类、创新类三类，按分类经营原则开展业务”。其中，成长类公司只能开展受托办理单一资金信托、有价证券信托及其他财产或财产权信托等业务，集合资金信托将不在此列。创新类公司除了可以进行发展类信托公司的业务，还能够将信托财产投资于股指期货等金融衍生品，开展受托境外理财业务，发展房地产信托投资基金业务。此外，创新类公司还可以申请发行金融债和次级债，这将打破信托公司不能负债经营的传统监管要求。

华融信托研究员袁吉伟认为，新规首次明确分类经营的具体标准及业务范围，将业务范围与风险、资产管理和合规水平相对应，有利于合理分配监管资源。从目前行业情况看，分类经营后，信托公司经营分化问题将会更加突出，有利于做大做强。

记者了解到，《条例》的另一个亮点是，加强了信托公司的业务风险监管，首次提及“杠杆率”和“风险集中度”，如“净资产与全部融资类单 资金信托余额的比例不得低于5%”“净资产与全部融资类集合资金信托计划余额的比例不得低于12.5%”。

“即将进行的评级分类界定经营范围，击中了信托公司业务发展的要害，将引起行业重新洗牌。”一不愿具名的信托人士说。

## 上市房企一季度业绩普遍下滑



湖南长沙主城区一处新建的商品房小区。近日数据显示，2015年1-3月，长沙地区新建商品房价跌量增，去库存压力仍较大。 新华社发

新华社北京4月13日新媒体专电（记者高伟）房地产上市公司利润率普遍下滑的局面，正在从去年向今年一季度延续。中原地产最新数据显示，截至目前，已有16家上市房企公布2015年一季度业绩，其中12家企业同比下滑。

具体来看，12家企业中包含了万科等标杆房企，多家企业的利润跌幅超过50%。数据显示，万科预计2015年1至3月归属于上市公司股东的净利润为6亿至7亿元，比上年同期下降约54%至61%。

中原地产首席分析师张大伟认为，一季度企业利润下滑首先是因为销售节奏有所变化。2014年，房企承接了很多2013年预留项目，大部分企业在2013年完成情况非常好。但2014年整体企业完成情况较差，许多企业透支了2015年年初的签约，导致今年以来签约情况差强人意。

其次，房地产市场进入新阶段后，房企利润率普遍持续下调。近年来，大多数城市住房供大于求，价格过高，未来增值不确定，已经不再是最佳投资选择，因此房地产投资需求出现显著回落。

不过，张大伟也指出，房地产市场在3月下半月已经告别签约淡季，部分城市出现小阳春现象。从不同城市看，3月成交量涨幅最高的依然是一二线城市。他预测，4月市场有望逐步升温，城市间分化格局会仍然存在。整体看，未来一二线城市依然是涨幅最大的市场。

但对于房企来说，利润率越来越低的趋势已经难以改变。同策咨询研究部总监张宏伟认为，楼市第一季度总体表现欠佳的主要原因在于，“去年底房企冲刺年度销售业绩‘用力过猛’，进入2015年年初，房企开始调整推盘节奏和计划，导致年初短期内表现‘马力不足’”。

据统计，大多数开发商把更多的推盘计划放在4月底和5月，因此“五一”前后有可能出现今年第一波成交量的高峰期。张宏伟表示，多数房企仍然面临较大的去库存压力，楼市基本面并没有实质性改变，这在一定程度上决定了2015年第一季度楼市也不会有明显好转。

张宏伟说，楼市在短期内仍然会承受“去库存”的压力。此时，平价跑量仍然为房企最佳的策略选择，“对于开发商来讲，跑量的同时可以适度调整价格策略，更加重视利润指标”。

## 发改委筹备新一批年内开工项目

据新华社北京4月14日新媒体专电（记者方辉 赵晶）记者从知情人士处获悉，国家发改委筹备了新一批年内开工项目，正在落实相关手续，该批项目将主要集中在结构升级和科技创新两大领域。

根据此前口径，国家发改委的重点工程项目将体现在“七大工程包，六大消费工程，三大战略，重大装备走出去和国际产能合作”几个方面。其中，科技创新、结构升级方面将呈现更为积极的推进态势。