

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

(记者蔡颖)

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，而具体实施细则则将由央行各地方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，初步形成了系统性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景下，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，央行频频探针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。

“总体上看，对2015年流动性有负面影响的因素居多，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。

“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、有价证券投资及其他财产或财产权信托等业务，集合资金信托将不在列。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畴，将业务范畴与风险、资产管理及合规水平相对应，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一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房价量增，去库存压力仍较大。

新华社发

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



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

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牛市最容易赚钱的阶段。

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

散户蜂拥入市势头不减

对于火爆的开户场面，海通证券副总裁兼首席经济学家李迅雷认为，目前股票占中国居民家庭资产配置的市值比例不足4%，依旧太低，即便翻两番也低于台湾居民家庭的水平。在李迅雷看来，随着移动互联网+普及，这轮牛市很可能出现“全民皆股”的现象，“台湾股市的开户数占其总人口的三分之二，它也曾经经历过从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低于今后的实际值。”

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。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，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

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，新投资者务必要谨慎投资，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，有涨也有跌，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人市。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，在这股源源入人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)

昨日市况

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

本报讯 用不了多久，微信朋友圈等社交平台上将大量涌现一批6位数的淘宝店铺码，就像2015年春节时的支付宝红包密令一样，用户在手机淘宝上输入这一串数字，进入对应的淘宝小铺购物。4月14日，在经过了半个月的测试后，淘宝的无线端产品淘宝小铺正式上线，可供商家在手机上完成开店和日常运营。

阿里无线事业部高级产品经理秦奋对记者说，目前有200多万商户开通

了小铺，其中60%是淘宝新用户，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适用于淘宝的大规则。

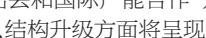
阿里巴巴无线商家负责人张阔以商家准入为例，以往在PC端新商户提交的验证信息需经小二人工审核，小铺更多采用人脸识别、后台大数据分析等工具性方式完成，大大缩短开店时间。

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

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(记者方锐)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。



晓明(新华社特稿)

新华社

特稿

晓明(新华社特稿)

新华社

特稿

晓明(新华社特稿)

新华社

特稿

晓明(新华社特稿)