今日关注

一些专家学者接受本报记者采访时表示

坚持稳健货币政策不动摇

本报记者 王 琳 袁晓阳 赵淑兰 欧阳梦云

前几天，银行间市场利率水平出现大幅上扬，市场出现结构性资金紧张局面，引起社会各界广泛关注。造成这一现象的原因是什么？如何看待这次银行“钱紧”现象？如何看待当前我国的金融形势？针对市场关心的这些问题，本报记者分别采访了有关专家学者。

当前流动性总量并不短缺

统计数据显示，截至5月末，M2同比增长15.8%，连续数月保持高位增长。人民币存款余额为99.31万亿元；人民币贷款余额67.22万亿元，同比增长14.5%，货币信贷存量继续维持高位。

有关专家学者认为，当前流动性总量并不短缺，银行的“钱紧”，问题在于银行的经营过于激进。

中国外汇投资研究院院长谭雅玲认为，6月20日货币市场资金紧张是以银行为主。这一轮银行间市场利率飙升，引出了银行缺钱的定性看法。当前对资金紧缺的看法存在误区与盲区。有关机构人为制造假象与紧张，进而胁迫政策顺从市场，这种现象值得警惕。目前国内市场资金紧缺并不是真实的反映，而是感觉错乱和错误应对的结果，

国家开发银行客户管理中心副主任邢军分析指出，为保障经济平稳健康发展，中央坚守稳健货币政策，市场关于政府实施货币宽松的预期落空，再加上其他因素的叠加，导致商业银行资金“偏紧”。但这并非货币供应不足，而是资金过度集中在虚拟经济中。

商务部国际贸易经济合作研究院研究员梅新育认为，银行部门之所以呼喊资金紧张，主要是因为银行部门热衷于将大量资金投向同业拆借市场，以及其他金融市场上，造成资金在金融系统内部“空转”，银行则从中获得丰厚利润。一旦央行收紧流动性管理，他们过于激进的经营策略就使得他们陷入流动性紧张的窘境。

专家学者们指出，目前出现的银行间资金“偏紧”还具有季节性因素。中国社科院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立指出，每年的6月末都是银行资金比较紧张的时刻，今年6月份商业银行还需要应对银监会8号文的达标要求，银行被迫动用自营资金购买投资非标准化资产，于是陷入前所未有的资金紧缺。

部分商业银行盲目增加信贷投放，也是导致结构性资金紧张局面的重要原因。尹中立指出，前5个月宏观经济数据呈现弱复苏态势，部分银行家认为新一轮信贷扩张的时机出现了，纷纷扩张信贷投放。根据有关报道，6月份前10天的新增贷款就超过了1万亿元。随着信贷的迅猛增加，人民币超额备付金在逐渐下降，3月末超额备付金率从去年年底的3.51%降至2.58%，第二季度，超储率继续下降，业内人士估计已经降到1.5%左右，银行体系流动性的边际承受力也因此大为下降。

商业银行应调整资产负债结构

央行最近要求，商业银行要继续加强流动性和资产负债管理。对于贷款符合国家产业政策和宏观审慎要求、有利于支持实体经济、总量和进度比较稳健的金融机构，若资金安排出现暂时性头寸缺口，央行将提供流动性支持；对流动性管理出现问题的机构，也将视情况采取相应措施，维持货币市场的整体稳定。

中国社科院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立指出，从国际大环境看，全球极度宽松的货币环境即将结束，国际资本从新兴市场国家撤出成为大趋势。在此背景下，央行试图用资金市场的价格压力来促使商业银行加快资产负债结构调整、加快去杠杆化步伐的做法是正确的。

国家开发银行客户管理中心副主任邢军指出，各金融机构应加强流动性管理。金融机构要正确把握好未来宏观政策，加强对各类风险因素的研判，改进流动性管理，根据形势变化调整管理倾向，加强对特定领域和行业的微调能力。同时，银行需要摆脱过度依赖信贷利差的现状，适当提高银行混业经营水平，建立复合收入模式，寻求多元增长方式。

中国社科院投融资研究中心主任董裕平认为，应坚持结构化的改革方向，稳妥地防范影子银行快速发展可能造成的风险。从金融体系内部来讲，要提高金融配置资源和资金使用效率。

稳健的货币政策不能动摇

专家们指出，随着央行已向一些符合宏观审慎要求的金融机构提供了流动性支持，一些自身流动性充足的银行也开始发挥稳定器作用向市场融出资金等原因，货币市场的利率已回稳。这说明，我国市场流动性是有充分保障的，应继续实施稳健的货币政策，而不是收紧。

谭雅玲指出，目前国内市场资金紧缺并不是真实的反映。目前喊叫缺钱最凶的是金融机构，但无论上市公司业绩，还是利润收入水平，金融机构都是最高和最多的。目前国内30多家上市银行占据2000多家上市公司利润的半壁江山。所以，银行的这种喊叫并不是真实的反映。过去几年我们的教训很多，我们需要梳理情绪、观察现状，不能人云亦云、迎合国际舆论和预期，更不能放弃自己正确的战略判断和政策选择。

中国社科院投融资研究中心主任董裕平建议，要坚持稳健的货币政策，对挤压泡沫的力度要可控。多年积累的问题不可能几个月内纠正，银行间的问题也不可能马上解决。但现在解决是一个适当时机，政策态度要坚决。

中国人民大学经济学教授李义平认为，在目前情况下，最好是坚持稳健的货币政策不动摇。如果放松银根，不仅会助推房地产价格的上涨，而且会再一次错失结构调整的良机。

专家学者们认为，我们国家的金融市场运行是比较平稳的。总体来看，货币市场利率出现时点和季节性波动，只是一个暂时的现象，随着时点性和情绪性因素的消除，预计利率波动和流动性紧张状况将逐步缓解。

开市必读

银行间隔夜利率四连跌

本报北京6月26日讯 记者钱箐旎报道：上海银行间同业拆放利率数据显示，隔夜利率下跌18.3个基点，至5.553%；7天利率下跌44.3个基点，至7.201%；14天利率上涨33个基点，至7.103%；1月期利率上涨12.7个基点，至8.545%；3月期利率下跌5.9个基点，至5.582%；6月期利率微跌1.07个基点，至4.2444%；9月期利率跌0.92个基点，至4.2933%；1年期利率微跌0.8个基点，至4.4215%。

展恒理财分析认为，虽然央行释放一定流动性，一定程度上缓解了流动性问题，投资者的悲观情绪也有一定的缓解，但是央行维持稳健的货币政策，隔夜回购利率依然处于高位，短期看流动性依然保持紧张状态。

华侨城A控股股东增持

本报讯 深圳华侨城股份有限公司公告称，公司6月26日收到控股股东华侨城集团公司通知，华侨城集团通过二级市场增持了公司股份100万股，占公司股份总额0.0138%，平均价格4.995元/股。至此，华侨城集团共持有公司股份41.1亿股，占本公司股份总额56.63%。 （郑 劲）

明家科技股东增持股份

本报讯 广东明家科技股份有限公司公告称，公司6月25日接到股东周信钢通知，其与一致行动人周晨、李欣，自今年5月起通过竞价交易方式持续增持公司股票。截至6月23日，共持有公司股票361万股，占公司总股本4.81%。6月24日，周信钢及其一致行动人李欣、周晨通过集中竞价交易方式增持14万股公司股票，占公司总股本0.19%。本次增持后，周信钢及其一致行动人李欣、周晨共持有明家科技股份375万股，占公司总股本5.009%。 （古 飘）

*ST天一股东减持股份

本报讯 湖南天一科技股份有限公司公告称，公司6月26日收到控股股东中国长城资产管理公司通知，告知其6月7日至25日通过大宗交易平台、集中竞价方式累计减持公司股份280.4万股，占总股本1%。减持前，长城公司持有公司股份1.46亿股，占总股本52.2%；减持后，长城公司持有公司股份1.43亿股，占总股本51.2%。 （郑 劲）

中顺洁柔股东减持

本报讯 中顺洁柔纸业股份有限公司公告称，公司6月25日收到持股5%以上股东隆兴投资有限公司通知，自2012年2月13日至今年5月9日期间，隆兴投资通过深交所累计减持公司股票547万股，占总股本2.85%。减持前，隆兴投资持有公司股份1200万股，占总股本7.5%；减持后持有公司股份967万股，占总股本4.65%。 （古 飘）

宝诚股份投资四川宝龙

本报讯 宝诚投资股份有限公司公告称，为提高经营效率，进一步提升整体竞争实力，公司6月26日召开董事会，决定与成都友诚四海商贸有限公司共同出资设立控股子公司四川宝龙投资有限公司。其中，公司一次性出资4500万元，占注册资本的90%；成都友诚一次性出资500万元，占注册资本的10%。 （郑 劲）

黑牡丹控股股东解除质押

本报讯 黑牡丹（集团）股份有限公司公告称，公司控股股东常州高新技术产业开发区发展（集团）总公司6月26日将质押给兴业国际信托有限公司的1.11亿股公司无限售流通股解除质押。至此，常高新仍质押其持有的公司股份1.10亿股，占其持有公司股份24.88%，占公司总股本13.89%。 （古 飘）

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

市场速览

首批外资银行获基金销售牌照

本报北京6月26日讯 记者钱箐旎报道：汇丰银行（中国）有限公司、花旗银行（中国）有限公司等外资银行26日宣布，已获得中国证监会核准其证券投资基金销售业务资格，成为首批获批开展此项业务的外资银行，并将很快推出相关的本地基金投资产品。

“汇丰中国已经做好全方位准备，将尽快在全国范围开展此项业务。”汇丰中国副董事长、行长兼行政总裁黄碧娟表示。

花旗中国表示，获得该项许可之后，为花旗的零售客户与机构客户提供了投资A股市场的渠道。据了解，花旗中国首期将与景顺长城基金和泰达宏利基金展开合作。

观市

□ 本报记者 常艳军

黄金市场“熊途”漫漫

继上周暴跌之后，“温和”走过两天的黄金，26日又展现了“新跳跃”，盘中跌破1250美元/盎司。国内金价也是大幅下挫，26日，上海黄金交易所AU（T+D）产品收于251.50元/克，为2010年4月23日以来最低收盘价；沪金主力1312合约下跌6.95元/克，跌幅为2.69%，报收于251.05元/克。

“美联储上周表示可能在明年年中退出QE，令美元连连攀升，黄金吸引力不断减少。”北京黄金交易中心首席分析师张磊表示。

“美国公布的经济数据好于市场预期，6月消费者信心指数及5月新屋销售数据均创新高，显示美国经济正在延续稳步回暖的势头。”上海中期期货研究所李宁表示，美国经济的回暖令金价再次大幅下探。

高盛、瑞士信贷、德意志银行、摩根士丹利等机构也不断下调金价预期，推波助澜，令原本低迷的投资情绪再度重挫。黄金ETF的大幅减仓更加凸显黄金投资信心的不足。截至6月25日，全球最大黄金上市交易基金（ETF）黄金持仓量为969.5吨，较前一交易日大幅减少16.23吨。而在黄金暴跌的上周，其当周累计减少为13.59吨，一天的减仓量超过了上周一周的水平。

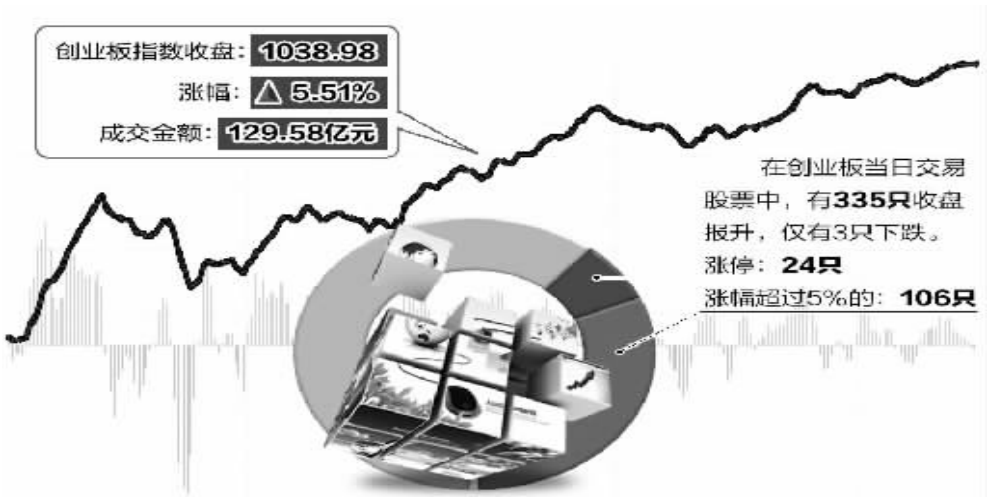
“黄金市场已经进入漫漫熊途。”银河期货分析师杨学杰说，美元已经进入相对强势周期，美元的走强将在中长期打压黄金价格，而黄金投资收益的相对弱势也将导致资金流出金市，进入其他市场。

张磊提醒投资者目前需要关注市场对于金价的评论，“这将在一定程度上影响黄金价格的走势。目前，黄金价格仍将维持颓势，在消息面没有出现中长期利好的前提下，仍不能判断黄金价格止跌企稳。”

未来影响金价走势的因素仍主要集中在美国经济的复苏上。“关注美国的宏观经济指标，尤其是制造业复苏以及企业盈利情况，这将从根本上助推美元。其次是须关注投资需求的变化，包括基金是否继续减仓等。”杨学杰说，技术面上，国际金价的下探将直接挑战1200美元/盎司支撑位。

创业板指大涨5.51%，重返千点之上

中小市值股率先反弹



本报北京6月26日讯 记者何川报道：在经历前几个交易日的接连下挫后，26日创业板指迎来强劲反弹，盘中一举夺回千点关口，个股出现涨停潮。从盘面来看，早盘创业板指略微飘红，随即一路震荡走高，全日以长阳收尾。截至收盘，创业板指报1038.98点，较前一交易日上涨54.23点，涨幅高达5.51%，成交金额为129.58亿元。

从个股上看，在创业板当日交易的338只股票中，有335只收盘报升，仅有3只下跌。其中，乐视网、中青宝、网宿科技、东方财富等24只个股涨停，涨幅超过5%的也高达130只。从盘面上看，电子信息、影视传媒、手机游戏等板块表现亮眼，上涨个股多扎堆于此，表现了市场对成长型科技股的追捧。

除创业板指之外，中小板指也上涨了3.29%，报收4536.06点。与中小市值品种相比，大盘股走势较为逊色。上综指报收1951.50点，微跌0.41%，而深成指报收7566.40点，上涨0.95%，两市成交量较前一交易日有所萎缩。整体来看，前期热点题材维持了强劲势头，而周期类板块仍上攻乏力。

“从基本面来看，目前尚未出现根本性改观。在这种市场环境下，最具弹性的股票仍然是成长性较强的中小股。”长城证券策略分析师朱俊春表示，此次创业板大幅上涨除了存在技术面上的反弹需求外，消息面上的偏暖信号也给了市场积极预期。

6月25日晚，央行发布公告称已向一些符合宏观审慎要求的金融机构提供了流动性支持，货币市场利率已回稳。同时，证监会有关负责人也表示将进一步增强资本市场改革发展的系统性、整体性和协调性，改善市场环境，提振市场信心。

相对银行、有色等周期性的蓝筹股，创业板个股由于市值偏小，在反弹时也占有“船小好调头”的优势。朱俊春认为，虽然目前隔夜银行间同业拆放利率和回购利率都已有所回落，资金面整体上有所缓解，但股市增量资金不足的境况仍然存在。由于无力撬动大盘股，有限的存量资金便更多地集中在创业板个股之中，助推了创业板指走高。

“在目前A股的上市公司中，科技股代表了经济转型升级的发展方向，而且此类公司业绩成长性好，发展空间巨大，未来仍有较大的发展潜力。”巨丰投顾分析师孙立鹏表示，创业板集中了众多成长型科技股，涉及诸如4G概念、物联网、云计算、医疗器械等热点题材，与经济周期的关联度较小，容易获得市场资金的青睐。

虽然创业板指上涨势头迅猛，但其后市面临的风险也较为明显。Wind资讯数据显示，从年初至6月26日，创业板指已大涨了45.54%，市盈率也高达49.7，而同期上证综指、深证成指的市盈率仅为9.4、13.8。“当前大盘的估值已处于底部位置，而创业板估值相对偏高。若无良好的业绩支撑，部分创业板公司股价则存在一定泡沫。”朱俊春表示，随着半年报的陆续披露，创业板个股走势或将出现一定分化。业绩不达预期的公司，股价会被打压。

目前IPO重启预期已逐渐加浓，这也成为影响创业板走势的另一不确定因素。“一旦IPO重新开闸，市场存量资金很可能会参与新股炒作之中，资金的分流效应将对创业板构成较大利空。”朱俊春说。

在操作策略上，长江证券认为，由于市场资金不充裕，短期机会或仍将集中于中小市值的成长类股，接下来半年报预增和有送配潜力的品种会继续受到市场追捧。目前创业板指数再度逼近前期小双头区域，投资者应保持谨慎，不宜过分追涨。

“小盘+成长”或成投资新主流

袁 元

本周，受到市场流动性紧张困扰，国内股市大幅走低，投资者恐慌情结越发浓厚。而在大家都在担忧股市下一步会向何处去之际，小盘股“万绿丛中一点红”的那抹亮色让愁云当头的投资者似乎看到了新生的希望。

26日，在大盘蓝筹股因为缺乏资金支撑欲涨无力之时，创业板指数却是一路高歌，大涨5.51%，重返千点之上，再度逼近历史高点。创业板个股的逆势上涨，不光在市场最为迷茫之际展现了一个新的投资思路，也为后市市场投资新热点增添了无限遐想。

一些业内人士认为，创业板的大涨主要是因为市场如今资金面紧张，有限资金在无力推动大盘股上涨的窘境下，不得已推动创业板行情。这种说法有一定的理由，但并不能完全反映市场的真实状况。因为从今年上半年股市行情来看，大盘蓝筹股以及周期性个股的行情一直处于“不涨不跌”的境地，近乎死水微澜。而创业板个股的行情却是一波接着一波。从云计算到4G，从半导体到手机游戏，一个个具备成长性概念的题材被市场主力深度挖掘，也被投资者群起响应，创业板热潮席卷了今年上半年股市。

市场主力之所以逆势高举高打创业板，不仅仅是资金面的缘故，而是因为很多创业板公司所从事的行业都属于国家大力推动与支持的7大战略性新兴产业，代表了经济转型升级的方向。与其说是这些主力在大力炒作创业板，不如说这些主力是在追捧我国经济结构调整、转型升级的未来。

很多投资者十分清楚，在国内经济增速放缓的背景下，周期性行业业绩的好转短时间难以实现，但是创业板则不然，其代表着未来经济增长的方向。这样看来，不管后市资金面紧张还是宽裕，以“小盘+成长”为代表的创业板行情或成为市场投资新主流。

本版编辑 袁 元 梁剑箫
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com