“准平准基金”为市场提供流动性

本报记者 江 帆 周 琳

今日关注

获得央行充足流动性支持，并将注册资本增资至约1000亿元的中国证券金融股份有限公司，实际上发挥了“准平准基金”的部分作用，成为稳定市场的重要“抓手”。通过直接购买股票或者申购证券投资基金等手段，证金公司向市场输送流动性，有利于化解股市风险

7月8日，央行表示积极协助中国证券金融股份有限公司通过拆借、发行金融债券、抵押融资、借用再贷款等方式获得充足的流动性，以支持股票市场的稳定发展，并强调守住不发生系统性、区域性金融风险底线。

与央行发表声明的同一天，证金公司也表示，将在继续维护蓝筹股稳定的同时，加大对中小市值股票的购买力度，缓解市场流动性紧张状况，恢复市场的正常交易。

7月9日以来，A股市场各类参与主体心态渐趋稳定，大部分个股有明显起色。

成为稳定市场“抓手”

按照证金公司官方网站解释，该公司是经国务院同意，中国证监会批准设立的全国性证券类金融机构，是我国境内唯一从事转融通业务的金融机构，旨在为证券公司融资融券业务提供配套服务。也就是说，证金公司是券商的“总服务商”。

富国基金首席策略分析师马全胜告诉《经济日报》记者，证金公司最初注册资金仅有数十亿元。其资金来源是上交所、深交所和中登公司等单位，业务职能比较单一，仅限于券商的转融通业务，也就是证金公司将自有或者依法筹集的资金和证券出借给证券公司，供其办理融资融券业务。通过证金公司的转融通业务，证券公司、基金公司等各类市场参与主体，可以获得流动性支持，证金公司也可通过券商或直接出手购买股票或申购基金。

“传统意义上，证金公司的职能仅是在券商开展融资融券业务而资金和证券不足时，提供资金和证券来源。但在维护市场稳定的迫切需求下，获得央行充足流动性支持，并将注册资本增资至约1000亿元的证金公司，实际上发挥了‘准平准基金’的部分作用，成为稳定市场的重要‘抓手’。”马全胜说。

“一般情况下，根据有关规定，央行不得向非银行金融机构以及其他单位和个人提供贷款，但国务院决定的情况除外。这说明，央行为证金公司提供流动性支持，是国家层面维护市场稳定的措施。”中国银河证券首席经济学家潘向东说。

多种手段输送流动性

本着适应市场新形势推出的“充裕流动性+证金公司”的模式已经呈现出全新的运作机制，呈现出区别于以往的特点。

在运作机制上，证金公司运作方式已经不限于转融通业务，而是成为向市场输送流动性的平台。通过直接购买股票或者申购证券投资基金等手段，证金公司源源不断地向市场输送流动性，化解股市风险。这与国际上大多数的平准基金在作用上有一定相似之处，因此被市场视为“准平准基金”。

根据证监会公告，获得央行充足流动性支持的证金公司7月8日即通过股票质押的方式，向21家证券公司提供了2600亿元信用额度，用于证券公司自营增持股票，并持续通过多种渠道向券商提供足额资金。

公募基金公司同样获得证金公司的流动性支持。7月8日，中国证监会发布消息称，为进一步提升市场流动性，由证金公司提供充裕资金用于申购公募基金，旨在充分利用市场机构的专业优势，增强投资者信心。

“证金公司为5家大型基金公司提供充分流动性支持，显示了监管层以市场化手段维护资本市场稳定健康发展的决心。注入流动性，就是注入信心。公募基金有能力将这笔增强市场流动性和提振投资者信心的资金用好。”南方基金总裁杨小松说。

点中稳定市场“穴位”

近期市场的表现充分说明，流动性紧张状态显著好转，这是市场回暖、投资者恐慌情绪缓解的基石。国泰君安首席策略分析师任泽平认为，稳定市场的关键是恢复信心和流动性，防止恐慌情绪从股市向其他领域蔓延。证金公司向资本市场注入流动性，点中了稳定市场的“穴位”。

北京大学金融发展研究院院长刘玉珍说，当市场低迷或过热时，透过提供足够大量的反向买卖委托单，可以防止股价过度的下跌或上涨。平准基金作为增加流动性的缓冲机制，可以减轻市场因为信心问题所产生的不理性预期，同时增进价格趋近合理价位的速度。

历史上，不同国家和地区股市发生危机的事例并不鲜见。美国在1987年曾发生过股指大幅下探的情况。随后，美联储采取了包括高调发声以稳定市场情绪、补充流动性、鼓励银行向经纪商和交易商提供贷款等措施，这成为随后数周市场运行改善的重要原因。2008年国际金融危机中，日经指数15个月内几乎跌去一半。日本央行采取了包括注入大量流动性、央行购买银行股票、央行购买银行次级债等措施，2009年6月日经指数迅速恢复到1万点以上。

华泰证券高级策略研究员薛鹤翔认为，这些成功的案例都是在补充流动性、政府表态提振信心、修改规则限制做空、政府救助等方面采取了及时和精准的措施，值得借鉴。

链接

股指期货交割日期现货价量表现正常

本报讯 记者何川报道：7月17日是沪深300、上证50和中证500股指期货交割日，当日并未出现市场之前担忧的“交割日效应”，期指未受交割日影响出现大幅震荡情况，功能发挥总体正常。

据中国金融期货交易所统计数据显示，当日沪深300期指IF1507合约的交割结算价为4124.68点；上证50股指期货IH1507合约的交割结算价为2792.24点；中证500股指期货IC1507合约的交割结算价为7934.85点。中金所相关负责人表示，作为衡量交割结算运行情况的重要指标，股指期货交割量及交割结算价差均表现良好。

从交割量来看，股指期货各品种总交割量仅2619手，较6月份减少6684手，低于历史水平。从交割结算价来看，当日股指期货交割月合约收盘价与交割结算价收敛良好。

该负责人表示，自股指期货上市以来，交割日期现货价量表现正常，并不存在每逢期指交割股市大跌的现象，也没有出现所谓“魔咒”现象，市场参与者应理性客观地予以评价。

投资学堂

ETF基金投资方法

周 琳

ETF基金全名是交易型开放式指数基金。顾名思义，这类基金区别于普通基金之处是能在交易所上市交易。ETF结合了封闭式基金与开放式基金的运作特点，投资者既可以像封闭式基金那样在交易所二级市场买卖，又可以像开放式基金那样申购、赎回。

不过，ETF的申购、赎回机制略有不同，申购的时候必须在一级市场用一篮子股票换基金份额，而赎回是指用基金份额换一篮子股票，其独特之处正好是实物申购、赎回机制。而ETF产品本身与一般的指数基金并无太大差别，即一般采用被动投资策略跟踪某一标的市场指数。以目前市场上规模最大的ETF华泰柏瑞沪深300ETF为例，这只基金跟踪的是沪深300指数，一般情况下，沪深300指数涨，这只ETF的净值就涨，反之基金净值下跌。此外，ETF场内交易价格的涨跌要受到场内买卖因素的影响。

正因为ETF实行一级、二级市场并存的交易制度，其交易对象也有所不同。一级市场内只有资金达到一定规模（基金份额通常要求在50万份以上）才能随时在交易时间内进行股票换份额、以份额换股票的交易，中小投资者被排斥在外。在二级市场上，ETF基金与普通股票一样挂牌交易，中小投资者和规模以上投资者都能按照市场价格买卖。

此外，ETF还能进行套利。当交易价格大于基金份额净值时，可通过二级市场低价买入，用ETF在一级市场赎回份额（股票），并在二级市场卖掉股票套利。反之，当交易价格小于份额净值时，投资者反向操作套利。

进行ETF投资最大的好处是分散风险和突破市场界限。比如，投资者看好创业板想快速投资，却又不想投入精力研究个股，还想分散风险，此时创业板ETF就是一个好选择。还比如，若投资者看好海外股票市场，可以购买海外ETF产品；看好黄金或石油市场时，可以购买黄金ETF或石油ETF。目前，国内已有多只跨境ETF产品实行T+0交易机制，场内当天买卖不受限制。

最后，不要忘记购买成本。ETF基本的购买成本包括交易所的交易佣金和ETF的管理费两部分，后者主要是基金公司收取的ETF管理费和银行收取的托管费。

提示：本版投资建议仅供参考

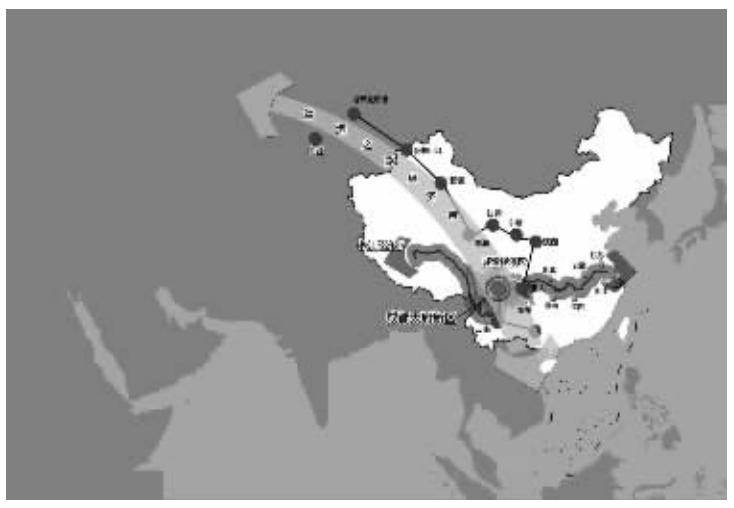
本版编辑 李 会 夏 青

成都天府新区农村招商公告

2014年10月，四川天府新区正式获批为国家新区。天府新区位于四川省成都市主城区南偏东方向，区域范围涉及成都、眉山、资阳三市，总面积1578平方公里。按照批复精神，天府新区作为统筹城乡一体化发展示范区，将着力打造现代城市与美丽乡村和谐共生的新型城乡形态。现面向国内外招商，欢迎有志之士前来洽谈。

一、总体概况

（一）目标定位



天府新区按照“四化同步”、“四态合一”、“独立成市”的规划理念，以再造一个产业成都为目标，与中心城区共同构建“一城双核、双核共兴”发展格局，努力建设国际化现代新城区，打造内陆开放经济高地、西部地区经济核心增长极、宜业宜商宜居城市、现代高端产业聚集区和统筹城乡一体化发展示范区。未来五年，天府新区核心区将集中规划建设“一城、一区、一带”，奋力实现“一年打基础、三年出形象、五年见成效”的发展目标。

（二）农业产业基础

天府新区70%以上的幅员面积以发展都市现代农业为主，农业发展基础良好，现代农业规模化、集约化、标准化、品牌化发展已取得初步成效，形成了以枇杷、草莓，蔬菜，云崖兔，桃、梨等产业为特色的农业产业发展格局。农产品品质结构不断优化，“三品一标”农产品品牌基本形成，农业支撑体系建设逐步健全，科技创新和成果转化成效显著，农业实用技术和高新技术推广成效明显。

（三）农村土地综合整治潜力

天府新区核心区面积564平方公里，包括13个镇（街）、105个行政村。自2007年成都获批全国统筹城乡综合配套改革试验区以来，宅基地、承包地、林地、农村房屋已完成确权登记发证，农村土地综合整治工作位居全国前列。目前，天府新区核心区正在按照全域土地整治的理念，结合土坯房改造，采取政府投资、引进社会资金投资和农民集体自主实施等三种方式大力推进农村土地综合整治，预计未来五年内将投入整治资金近百亿元。

二、优势条件

（一）生态优势

天府新区拥有“天府之国”优质的自然禀赋，生态本底优越，成都的母亲河锦江贯穿全境，河流水系发达；土壤肥沃，多为紫色土，富含磷、钾等养分，有利于亚热带作物生长；辖区内龙泉山山地区域植被丰富、风景清幽、环境优越；气候条件优良，属于亚热带湿润季风气候区，年平均气温17.5℃，冬无严寒，夏无酷暑，四季分明。辖区内有多处风景名胜区、森林公园、旅游景区等。

（二）区位优势

成都是国家“一带一路”战略的核心节点城市，是我国内陆地区重要的国际性门户城市。天府新区紧贴成都这座西部颇具实力和活力的国家中心城市，其核心区距离成都市区地理中心的天府广场仅20公里，紧连中心城区现代化水平最高的城南片区，自然承接中心城区的辐射和带动，成都城市中轴线天府大道贯穿天府新区全境。

（三）交通优势

成都是中国航空第四城，是继北京、上海之后国内第三个拥有双机场的城市；成都也是拥有中国五大铁路枢纽和西南地区庞大公路枢纽的城市，2013年开通“蓉欧快铁”，全长9826公里，运行时间短至12天。天府新区与成都中心城区共同构成西部地区贯通欧亚的国际区域性综合交通枢纽。同时，地铁、有轨电车、骨干路网等一批交通、市政、能源基础设施建设已全面铺开。

（四）服务配套

天府新区大力实施“筑巢工程”，积极打造具有国际优势的生产服务环境、体现国际品质的生活服务环境、与国际接轨的政务服务环境，高标准配套医疗、教育、体育、文化等公共服务设施，构建10分钟公共服务圈。天府新区把构建公共服务型政府放在突出位置，全面推行大厅化、服务型、下沉式的政务服务，设立投资服务中心、创新中心和企业服务中心，为企业提供“一条龙”的优质高效快捷服务。

（五）政策支持

天府新区集成了新一轮西部大开发、成渝经济区、统筹城乡综合配套改革试验区、第二批农村改革试验区等多重叠加政策优惠，四川省政府专门出台了涵盖财税、金融、土地、投资、科技与人才、开放合作等6个方面共计23条支持四川天府新区建设发展的政策。

三、农村招商重点方向

按照“农业强、农民富、农村美”的农村工作总体目标以及“农村成景区、农业成景观、农居成景点”三景融合的发展理念，天府新区核心区以生态优先的农业高端产业和产业高端为方向，将建设成为大成都都市圈生态屏障、成都市都市现代农业先导示范区、成都市农业农村改革先行区。

（一）农村土地综合整治

为加快推进幸福美丽新村建设，加快实施土坯房改造，促进城乡同发展、共繁荣，天府新区核心区以城乡建设用地增减挂钩、农民集中建房整理和农用地整理三类项目为抓手，大力引进社会资金投资农村土地综合整治项目，统筹都市现代农业、美丽新村建设、农村产权制度综合改革、公共基础设施配套建设和基层自理自治“五位一体”全面推进。

（二）都市现代农业

按照“加快转变农业发展方式，实现一、二、三产业相互融合，激活‘第六产业’创新发展”的要求，结合天府新区实际，重点围绕“优质冬草莓、优质枇杷、优质梨、精品蔬菜、优质粮油”等特色农产品，引进有实力的企业投资建设标准化、智能化特色农产品生产基地，加快发展现代农业产业化项目。同时，以农业产业发展为基础，农产品制造和精深加工为辅助、现代农业观光旅游和健康养生为支撑，重点发展一、二、三产业相互融合的都市现代农业项目。

（三）特色小镇

按照“一镇一特色”的规划建设要求，致力于新区“特色小镇”建设，结合各镇农业资源禀赋、场镇定位、市场能级、环境条件等基础条件，建设产业定位鲜明，交通联系便捷，配套设施完善，城镇风貌现代，生态环境良好等现代化特色小镇。

（四）乡村旅游

依托直管区良好的生态本底，构建城市郊野公园，着力培育以三大核心旅游产品（健康养生度假、文化创意体验、新业态休闲）、五大旅游配套产品（城市景观农业、田园优美小镇、科普教育旅游、会展节庆旅游、特色餐饮旅游）为主的产品结构，基本形成1个山地田园度假产业集群（锦绣东山国际山地健康养生度假产业集群），3条都市现代庄园休闲走廊（成仁路、华大路、双简路）、1条都市田园自由自驾环线的产业空间发展格局。

四、投资洽谈联系方式

联系人：万羽

联系电话：（+86 28）68772335 （+86 28）966000

官方网站：http://www.cdtf.gov.cn

联系地址：四川省成都市天府大道南段288号天府新区成都管委会经济发展局