

# 机构称央行向五大行 投放5000亿SLF

近似于全面降准0.5个百分点

9月16日晚间,有机构称,当天央行通知五大行,将在两天内向五大行进行总计5000亿元SLF(常备借贷便利),期限为3个月,每家规模各1000亿。记者向一些券商人土求证,均称消息基本属实。市场人士认为,5000亿元的SLF性质类同基础货币的投放,近似于全面降准0.5个百分点,货币政策短期宽松常态化。

## 名词解释

### 常备借贷便利(SLF)

中国人民银行于2013年初创设了常备借贷便利(Standing Lending Facility, SLF)。常备借贷便利是中国人民银行正常的流动性供给渠道,主要功能是满足金融机构期限较长的大额流动性需求。对象主要为政策性银行和全国性商业银行。期限为1-3个月。利率水平根据货币政策调控、引导市场利率的需要等综合确定。常备借贷便利以抵押方式发放,合格抵押品包括高信用评级的债券类资产及优质信贷资产等。

## 货币政策变相宽松

国泰君安银行业研究员邱冠华表示,从他掌握的情况看,这一消息基本属实。8月各项经济数据恶化,显示经济发展仍疲软,在不实施全面降准、降息的情况下,此举算是货币政策变相宽松。

“SLF主要用于平滑短期流动性,这个节点投放很有可能。”国信证券首席宏观研究员钟正生表示,央行此举意在鼓励商业银行放贷。一直以来,商业银行抱怨存款准备金率高,放贷能力受到制约;央行则认为货币市场利率并不算高,商业银行太顾及自身利益,而不顾及支持实体。

从国际经验看,中央银行通常

综合运用常备借贷便利和公开市场操作两大类货币政策工具管理流动性。常备借贷便利的主要特点:一是由金融机构主动发起,金融机构可根据自身流动性需求申请常备借贷便利;二是常备借贷便利是中央银行与金融机构“一对一”交易,针对性强。三是常备借贷便利的交易对手覆盖面广,通常覆盖存款金融机构。

“5000亿的量级相当于一次全面降准,基本堵住了因这个月外汇占款转负而再度兴起的降准呼吁。”钟正生称,据说这次央行所给SLF利率非常之低(并非惯常理解的惩罚性利率)。

## 对市场可能形成一定正面刺激

有银行业分析师表示,从缓解资金压力角度看这次提前量又打早了些,当然国庆假日之前是有保持较高流动性的必要,这可能是此次政策出台的最大原因。

钟正生表示,目前看来,新股发行和季末因素可能导致短期流动性出现大幅波动,且存款偏离度指标管理可能会造成波动提前,这个点提前给SLF就很有可能。而且,不用逆回购用SLF可能也是不想传递过于宽松信号,跟4月份定向国开行的PSL(抵押补充贷款)一样。

市场据此分析,后续降准降息概率几乎看不到。

上述银行业分析师认为,继续采取定向降准从措施看符合预期,但此次定向降准力度较大,对市场可能形成一定正面刺激。央行手头的政策工具较为有限,在政策目标

上表现出两难处境。定向降准实际意义较小,在不良反弹背景下出现的信贷有效需求不足的问题靠定向降准难以解决。存款偏离度压力大的主要是股份制银行而非国有大行。

“其实这并不稀奇,次贷危机后,西方发达经济体竟相遇商行惜贷问题,尝试结构性货币政策是个未竟事业。”钟正生表示,传统货币政策已被“绑架”。在要定向发力不要全面宽松,要“滴灌”不要“漫灌”的背景下,目前央行基本将传统货币政策(降息和降准)“雪藏”了。一方面是因为降息降准与创新宏观调控方式的要求不符,另一方面也因货币政策工具箱里多了不少新式弹药。“我们也不要短期与中长期混淆了:往前看,双率调整皆有可能;但目前,央行只会‘小修小补’。”

综合《证券时报》第一财经日报

## 相关背景

### 经济换挡 用电量18个月 首现负增长

9月16日,国家能源局发布数据显示,8月全社会用电量同比下降1.5%,这是继2013年2月以来18个月首次出现负增长。而且,与7月份相比,用电量出现负增长的省份上升到11个省,且降幅快速扩大。

记者发现,工业用电量比去年同期下降1.6%,但高耗能产业和制造业却出现3.4%和2.5%的同比增幅。“此次全社会用电量负增长的主要原因是今年8月气温偏低和工业减速,但与7月份相比,经济因素贡献率增加,这说明8月份的经济增长情况进一步恶化。在经济换挡转型时期,原材料这些基础性的产业增长情况并不坏,但比重减小,而新兴产业增长动力不足,处于波动调整阶段,还没有真正回升上去。”中国电力企业联合会副秘书长欧阳昌裕在接受记者采访时解释说。

8月宏观数据全面低迷引发市场悲观预期。中金公司认为,三季度GDP同比增速将放缓至7.3%。“中国经济继续下行客观存在,但不会出现硬着陆。中国经济正出现深刻的转型,进入新常态,可以说是‘挂着点滴的增速’。目前中国经济会维持7%的速度,通胀不会超过2.5%。”中国银行首席经济学家曹远征表示。

据新华社新媒体专电

## 投资参考

### 滞涨股迎难而上 三类股存掘金机会

自7月下旬反弹以来,上证综合指数累计涨幅约12%,但不少个股跑输大盘。业内分析人士指出,从以往经验来看,在每轮上涨行情中,个股先涨后涨都会涨。随着指数的震荡,市场热点或将向滞涨股转移,投资重点宜聚集在一些有业绩支撑或业绩将有改善的滞涨股上。

#### 滞涨股迎“难”而上

本轮行情自7月22日启动以来,盘中虽然有不少震荡,但截至9月16日收盘,上证综合指数涨幅依然达11.78%。不过,依然有不少个股跑输大盘。统计显示,本轮反弹行情中,扣除目前处于停牌中的个股,两市还有791只个股涨幅不到11.78%。

风水轮流转,在前天的大幅震荡行情中,一些滞涨股开始出现“补涨”的态势。如当天一度冲击涨停板的登云股份,走势图显示,公司股价7月下旬以来,一直围绕在29元附近横盘,直至前天才拔地而起,昨天该股封上涨停板。

其实,在上周末已经有部分滞涨股开始“补涨”了,如近几日连续大涨的腾达建设。类似个股还有很多。分析指出,滞涨股出现“补涨”,显示滞涨股已经开始进入主力资金的“法眼”。

业内资深人士在接受记者采访时表示,从以往经验来看,在每轮的上漲行情中,个股先涨后涨都会涨。随着指数的震荡,市场热点或将向滞涨股转移,目前宜将重点聚集在一些有业绩支撑或业绩将有改善的滞涨股上。券商投资顾问指出,从不少前期涨幅不大的个股放量拉升的表现看,主力在滞涨股上已有布局。

#### 淘金有策略

从以往经验来看,市场每一次反弹,都会出现三个阶段:第一阶段涨得比较多的往往是超跌股;第二阶段热点集中于绩优股、低估值股票;而第三阶段,也是反弹进入尾声的阶段,强势股加速赶顶,而没怎么涨的开始补涨。

分析人士指出,市场或有震荡的要求,一些蓄势充分的滞涨股“趁机”表现的可能性很大。滞涨股可以分为两类,一种是受制于市场流动性不充裕,缺少资金关注的权重股票;另一类则是以前表现出色,目前估值相对较高的中小盘股票。但前一种并不是投资者关注的重点。

那该如何从技术上去把握滞涨股呢?其建议:一、要挑选成交量、换手率在底部有效放大的个股,成交量是产生大行情的必要条件,只有在底部经过充分的换手,主力才能吸收到足够的筹码,才有激烈的拉升行情。二、在一波反弹行情中,周K线震荡向上,一个波段一般由5组K线组成,而走两根K线才能确认反弹的开始,由此,最好挑选周K线图震荡向上小于3周的个股。

资深分析人士建议从以下三类个股中去挖掘:一是二季度以来跑输大盘的中小板和创业板个股中有较好发展前景的。二是前期调整充分的防御性股票,如医药、消费等。三是一些低价、低估值值的二线蓝筹股。据《投资快报》

## 聚焦新股IPO

### 今日两新股申购 顶格需28.41万元

周四有两只新股发行,华懋科技和节能风电将同时进行网上申购,顶格申购所需资金为28.41万元。

华懋科技此次发行总数为3500万股,网上发行1400万股,发行市盈率19.24倍,申购代码:732306,申购价格:12.08元,单一账户申购上限14000股,申购数量1000股整数倍。顶格申购16.91万元。华泰证券强烈推荐申购。

节能风电此次发行总数为17778万股,网上发行5333.4万股,发行市盈率22.06倍,申购代码:780016,申购价格:2.17元,单一账户申购上限53000股,申购数量1000股整数倍。顶格申购11.5万元。

华泰证券称,虽然认为风力发电成长高峰已过,但公司依托丰富的储备项目,依然能够保持较快成长,估值虽然不低,但考虑到未来较好的成长性,推荐申购。 网易

## 市场数据

### 过半基金高位运作 “88魔咒”魅影重现

继连续逼空上涨之后,沪深两市步入高位震荡期,基金仓位“88魔咒”魅影重现。

WIND数据显示,近一个月以来,截至9月16日,纳入统计的619只基金中,仓位均值为78.2%,比上个月基金平均仓位上升3.62%。其中,基金仓位维持90%以上的占24.92%,而基金仓位在80%-90%范围内的占比达30.58%,即基金仓位在80%以上的高达55.5%,超过半数。与截至8月15日时基金仓位情况相比,仓位在90%以上的基金公司增加6.4%,占总数的31.72%。

除多数基金小幅加仓,几只基金加仓动作幅度显著,如仓位达95%的景顺长城策略精选基金,截至8月15日,其仓位仍低于50%,仅一个月内,便大幅度加仓48.9%;另有中海环保新能源基金近一个月来加仓45.83%,截至9月16日,仓位高达95%。此外,浦银安盛战略新兴产业基金、财通价值动量基金加仓幅度也超过30%。

对此,一位基金人士透露,基金仓位“88魔咒”意味着基金手头上可用的资金已所剩无几,继续做多“弹药”不足,基金可能更倾向于实行减仓操作。

据《中国证券报》

全省版 热线 025-84519772

## 大楼招租公告

本大楼位于镇江市中山西路112号(人民银行东侧),镇江市火车站北广场西侧约300米,共14层,房产建筑面积约13000平方米,现大楼设有套房、普通房间、餐厅、大厅、大堂、大小会议室若干,其中大会议室可容纳200人,另配有地下停车场、室外停车场,可作金融机构、机关团体、企事业单位办公、商务或酒店使用。现拟将大楼出租,欢迎有相应规模、资质的机关、企事业单位或餐饮酒店前来垂询考察。特此公告。

联系电话:0511-85240815 联系人:耿先生、陶先生

遗失周晓萍护士资格证,编号:20103401000002022 声明作废

遗失南京佳明建材有限公司签发日期2013年8月税务登记证副本税号:32012107586169X 声明作废。

遗失南京钱途商贸有限公司开户许可证,号码:J3010034134101 声明作废。

遗失周晓萍皖南医学院护理毕业证书,编号:10368520130647 声明作废