

降低融资成本 利好实体经济

央行降准不意味货币政策转向

本报记者 王俊岭

19日下午，中国人民银行宣布，自今天起下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点。在此基础上，有针对性地实施定向降准措施。这是今年2月4日以来央行第二次出手全面降准并定向降准。市场人士普遍认为，此次“全面+定向”的降准不仅体现了货币政策服务实体经济的灵活性，有助于增强市场整体信心，更将对“三农”、“小微企业”等经济肌体形成有力支持。而随着融资需求的满足，我国实体经济的活跃度也有望进一步上升。

1 央行打出灵活组合拳

《孙子兵法》中有这样一段话：“水因地而制流，兵因敌而制胜。故兵无常势，水无常形；能因敌变化而取胜者，谓之神。”其大意是说，高明的用兵之道在于因地制宜、因势而变。同样的道理，一个好的货币政策也必须要在实体经济的需求面前保持灵活。

当前，中国经济处于增速换挡的重要时期，灵活的货币政策自然必不可少。央行在19日的决定中表示，为进一步增强金融机构支持结构调整的能力，加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设等的支持力度，自20日起对农信社、村镇银行等农村金融机构额外降低人民币存款准备金率1个百分点，并统一调农村合作银行存款准备金率至农信社水平；对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率2个百分点。

同时，对符合审慎经营要求且对“三农”或小微企业贷款达到一定比例的国有银行及股份制商业银行，央行决定可执行较同类机构法定存款准备金率水平低0.5个百分点的存款准备金率。

在长期关注宏观经济的民生银行首席研究员温彬看来，本次“普降+定向”的降准策略，既有利于稳增长，又有助于调结构，能够充分发挥货币政策对实体经济的支持作用。因此这种灵活不仅是及时的，也是必要的。

2 仍处在松紧适度的状态

降准是否意味着货币政策转向“大水漫灌”呢？多位专家表示，判断货币政策激进与否必须结合具体的货币供求形势，而如果认真观察我国当前货币供求的细节，就不难发现“大水漫灌说”及“政策转向论”其实并不靠谱。

中国人民银行研究局局长陆磊表示，此时降准主要是出于三方面考虑：一是今年一季度外汇占款余额同比减少1.04万亿元，及时降准可以稳定基础货币投放，保持货币供给平稳适度增长。二是季度金融机构对实体经济发放的人民币贷款增加3.61万亿元，适度降准有助于促进存款类金融机构具备足够的可贷资金以保持信贷支持实体经济的能力。三是截至3月末，尽管企业融资

成本较上年同期已下降50个基点，但扣除价格因素后其实际融资成本仍然较高，而降准将增加商业银行长期低成本资金，进一步降低社会融资成本。

交通银行首席经济学家连平分析，此次降准将释放1.1万亿元到1.5万亿元的流动性，这一数额相对经济体量来看并不大，有助于市场流动性保持在合理状态。同时，考虑到近期股市、楼市发展较为活跃，此次降准能有效降低市场流动性压力，保持经济平稳运行。

“我们存款准备金率也有空间，我们的利率也没到零。空间肯定有的，但需要仔细调整，不是说有空间就一定要用或者是用足。”央行行长周小川日前接受外媒采访时所传递的态度，无疑意味着中国的货币政策仍将处于严谨、审慎且松紧适度的状态。

3 意在为“三农”“小微”解渴

经济的生机来自企业，而企业的活力离不开资金。专家表示，在中国经济加速转型升级的大背景下，“全面之中有定向”的降准模式将引导资金为“三农”、“小微”等薄弱环节提供针对性的支持，从而为经济肌体增添活力。

对于当前货币政策的效果和意义，国务院总理李克强稍早之前的表态很具有参考价值。李克强指出，实体经济是肌体，金融是血液，两者相互依托、相辅相成。他认为，金融调控要服从和服务于经济社会发展大局，在经济新常态下要有新举措，稳健货币政策要灵活有效，加大定向调

控和结构性改革力度，在搭配组合运用好现有货币政策工具的同时，根据需要创新推出针对性强的金融措施，与财政政策、产业政策等相互配合，为稳增长、调结构提供支撑。

多家市场机构预计，此次降准将使部分实体经济领域的“融资难”、“融资贵”问题得到进一步缓解，激发企业热情；另一方面，中央稳增长态度的明确及相应政策的持续发力，则表明经济基本面的底部已经确立。未来，随着新增长点对接经济的贡献超过旧产业淘汰带来的损失，“新陈代谢”后的中国经济也将更加健康和强壮。



中国（晋江）国际鞋博会开幕



4月18日，为期4天的第十七届中国（晋江）国际鞋业博览会在“中国鞋都”——福建省晋江市开幕。制鞋业是晋江的优势传统产业，行业总量占全市工业总量的28.6%以上。去年年产运动鞋15.7亿双、拖鞋7亿双，规模以上产值达940.86亿元。图为来自墨西哥的客商在博览会上洽谈。

新华社记者 张国俊摄

大理秀野无公害蔬菜热销海外



云南省大理市秀野蔬菜专业合作社是一家集无公害蔬菜种植、加工、冷藏保鲜及销售为一体的专业合作社。年销售蔬菜几十万吨，去年实现销售收入9674万元。主要外销欧盟、加拿大、日本、韩国及港澳等20多个国家和地区，同时销往内地15个省份。图为合作社总经理袁燕（左一）、财务总监洪双凤（右一）在处理业务。

尚京云 杨仁熙摄影报道

资讯快递

3月楼市销量回升价格趋稳

据新华社北京4月18日电（记者王希）国家统计局18日发布的数据显示，3月份国内70个大中城市住宅销售价格环比总体趋稳、销量回升明显，同比房价继续下降。

统计显示，3月份70个大中城市新建商品住宅价格环比下降的城市有50个，比上月减少16个，持平和上涨的城市分别有8个和12个，分别比上月增加6个和10个；二手住宅价格环比下降的城市有48个，比上月减少13个，持平和上涨的城市分别有10个和12个，分别比上月增加6个和7个。

销售量回升明显。3月份，70个大中城市新建商品住宅成交量为21.7万套，比2月份增加65.9%，接近去年同期水平。

一季度三产占GDP半壁江山

据新华社北京4月19日电（记者于佳欣）尽管经济下行压力加大，一季度服务业增长仍然领跑三大产业，成为经济发展的一大亮点，并进一步带动我国经济结构由工业主导转向服务型主导转变。未来随着服务业发展潜力不断释放，将继续助推我国经济实现转型升级。

根据国家统计局数据，一季度，第一产业增加值7770亿元，同比增长3.2%；第二产业增加值60929亿元，同比增长6.4%；第三产业增加值72605亿元，同比增长7.9%。国家统计局新闻发言人盛来运指出，在经济下行压力加大的情况下，服务业增速领跑三大产业，并且占GDP比重不断提高，成绩来之不易，意味着中国经济结构持续优化。

中国南方稀土集团公司成立

本报赣州4月18日电（记者任江华）中国南方稀土集团有限公司4月16日在江西省赣州市挂牌成立，这是全国稀土行业推进资源开发整合、发展壮大高纯稀土产业的重要举措，也意味着素有“稀土王国”美誉的赣州翻开了稀土行业有序发展、产业优化升级新的历史篇章。

据介绍，目前，赣州已形成地质勘探、矿山采选、冶炼分离、深加工及应用、产品检测、研发设计为一体的完整稀土产业体系，带动着更多优质稀土企业朝规模化、集群化、专业化、高端化方向发展。2014年，该市稀土钨产业集群产值突破千亿元，稀土资源正在实现有序开发、永续利用。

资讯快递



蒙阴：社区有了电商代办

为方便农村群众电子商务需求，山东省蒙阴县于3月起率先在桃墟镇金鑫社区配置电商代办员，帮助群众代购商品、代销土特产等，受到群众好评。图为村民在网上挑选衣服。

新华社记者 郭绪雷摄

抑制炒作投机风 规范市场利长远 融券新政不改牛市格局

本报记者 周小苑

4月17日，证券业协会等4家自律组织联合发布《关于促进融券业务发展有关事项的通知》，扩大融券券源，充分发挥融券业务的市场调节作用。证监会同时表态，券商做两融业务不得开展场外配资、伞形信托等活动。在股指近来创下7年新高之际，市场推测管理层此举为鼓励做空，有打压股市之嫌。然而隔日，证监会就对此予以否认，称“这是误解误读”。央行19日下午突然宣布降准，也给股民吃下一颗定心丸。专家表示，股市近期的任性上涨引发了市场担忧，短期存在震荡调整的可能，融券新政只是为了规范市场运行。

A股 创下7年来最高点

今年第一季度，中国经济增速只有7%，而同期A股市场却逆势飘红，今年年初至4月10日沪指上涨24.72%，沪市涨幅逾50%的个股有333只。尤其是3月中旬以来，A股市场牛市特征明显，周成交额维持在4万亿元以上，量价齐升格局明显。

上周，两市大盘持续强势上涨，沪指周涨幅逾6%，创业板指数再创历史新高。4月17日上证指数更是一举突破4200点和4300点两道整数关口，尽管最终收盘没有站在4300点之上，但盘中4317点也创出了2008年3月10日以来的新高，并创出日成交1.53万亿元的新天量。

对此，投资者纷纷跑步入市，惟恐错过此轮大牛市。证监会新闻发言人邓舸透露，2015年第一季度，新增股票账户同比增长433%，达到795万多户。

市场分析人士指出，股市之所以如此火爆，是投资者对中国经济新常态下，稳增长措施持续加码的强烈预期，对A股的投资信心依然坚定。“这轮牛市不是杠杆牛，也不是水牛，是改革牛。”在国泰君安证券董事总经理任泽平看来，改革是最大的红利，改革造就牛市。

股民是否该见好就收

然而，正当市场热情不断高涨时，管理层近期开始给股市降温。先是证监会主席肖钢上周四提醒投资者充分估计股市投资风险，紧接着证监会又在上周五表态扩大融券规模，规范两融业务，给市场泼了冷水。不过时隔一日，证监会又对此澄清，缓解

市场担忧情绪。那么，接下来的A股走势究竟是继续上涨还是回调，市场出现了较大分歧。

不仅股民心里没底，不少业内人士也提示风险，英大证券首席经济学家李大霄就不止一次地认为当前的股票已经太贵了，他预计4317点非常有可能成为中期顶部。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新也提示，股市暴涨而且拒绝调整，这是不正常的。虽然股市累积涨幅过大，但由于融资杠杆的不断放大与刺激，市场潜伏着双重风险，一是高估值泡沫风险；二是投资者杠杆风险。股市上涨越疯狂，两重风险则越大，一旦风险发生，后果不堪设想，受损的一定是大多数散户及新股民。此时监管层提示风险喊话，以及出台并鼓励做大融券业务，很显然具有对冲风险的作用。在股市不成熟、不规范条件下，监管层有必要进行适当干预，以保护中小投资者的利益。

就在股民为多空纠结而一筹莫展之时，央行19日下午突然宣布，自4月20日起下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点。该消息出台后，市场做多的信心再度提振。

市场规范才能迎来真牛市

事实上，无论市场传出的消息是利好还是利空，都改变不了当前牛市的大趋势。任泽平表示，牛市还没有结束，但希望进入一个“慢牛”的阶段。

从长远看，要形成走势良好、基础坚实的真正牛市，需要建立规范的市场。当前A股市场还没有形成占市场市值足够比例的机构投资者特别是长期机构投资者，不仅散户仍然占据相当大的比重，而且凡牛市则必疯，而且是快牛和短牛，不利于长期投资和价值投资理念的培育，只会助长市场过度投机炒作之风。

董登新认为，真正的牛市是“慢牛”，形成这样的牛市需要两个条件：一是要尽快推行IPO注册制，因为它是市场化、法治化、国际化改革精神的集中体现。应抓住现在难得的市场机遇，加速推行IPO注册制，让A股市场尽早变为真正规范的市场；二是要将证券投资基金规模用5年左右时间扩大10倍，因为证券投资基金是最关键、最重要的机构投资者。

市场观察