



▲市場消息稱，上月四大行存款增長約6100億元  
資料圖片

內媒引述消息稱，上月四大行新增貸款約2800億元（人民幣，下同），同期存款增長6100億元。多數分析對2月整個金融機構新增人民幣貸款預期多在7000億元以上。

交通銀行金融研究中心認為，判斷2月份貸款投放情況主要需要考慮三方面因素：一是假日因素；二是預計銀行一季度信貸投放節奏將基本延續1月份較強的投放意願；三是從央行對外匯結算淨額和節後流動性偏鬆的對衝力度來看，銀行系統流動性較為充裕。

交行金融研究中心預計2月貸款供給較多（相對可比同期水平），預計境內2月份新增人民幣貸款投放為7100億元的規模，餘額同比增速為14.3%，與1月持平。此前市場估計二月前3周四大行新增人民幣貸款已達2500億元。

瑞銀也認為2月信貸增速堅挺。該行稱，雖然央行在銀行間市場上回收流動性，但春節後流動性環境仍明顯緩和。2月份7天回購利率均值從1月的4.7%進一步回落至4.3%左右，在月底的幾個交易日甚至低於3.3%。該行並預計，今年2月整個金融機構新增人民幣貸款將達到7500億元左右，超過去年同期的6200億元。預計2月新增社會融資總額達1.1萬億元，與去年同期的1.07萬億元基本持平。招商證券宏觀研究主管謝亞軒日前表示，1月份商業銀行貸款投放量過大，不符合央行窗口指導的要求。因此信貸投放在2月份會顯著放緩。預計疊加春節工作日較少的因素，2月份新增信貸投放為7000億元。

## 保監力查違規個險營銷

中國保監會近期下發通知，要求對個險渠道資金案件風險進行地毯式排查，檢查個人營銷渠道是否存在非法集資甚至洗錢的違規情況。

據內媒昨日報道稱，這場緊急排查行動範圍遍及全國，措施落至細處，排查對象是人身保險公司；近期各保監局及人身險公司相繼收到保監會的通知，尤其是對業務量大的營銷員和人數多的營銷團隊進行重點排查。

這次緊急排查的背景是，近期個別人身保險公司分支機構發生了保險銷售從業人員涉嫌非法集資案件。一位保險業人士說，近年來在非法集資形勢更趨複雜嚴峻的大背景下，保險從業人員從事非法集資活動的風險也在增加。去年8月，上海最大的保險中介泛鑫保險高管陳怡曾攜帶巨款出逃。

據悉，此次排查重點主要包括：保險銷售人員及其親屬作為投保人的自買單，保險銷售人員及其親屬辦理保單質押貸款，保險銷售從業人員與保險公司工作人員、客戶之間相互借貸，保險銷售人員使用其個人或客戶的信用卡為自己或客戶刷卡繳費，保險銷售人員或營銷團隊銷售保險產品以外的金融產品等情況。保險業人士分析稱，與其他行業相比，保險業非法集資案件的數量、涉案金額、受害人數都比較少，非法集資案件風險整體可控。

## 併購交易額按月挫60%

受春節因素影響，中國2月併購規模大幅下滑。投中集團旗下數據提供商CVSource數據顯示，當月併購市場宣布交易249起，環比下降36.8%，同比下降4.23%；宣布交易規模為88.5億美元，環比降60%，同比下降5.55%。

從實際完成的併購交易來看，2月份完成案例數量及規模較1月均有大幅下降。CVSource數據顯示，當月中國併購市場交易完成案例數量僅為71起，環比下降57.49%，同比下降40.83%；披露金額為57.19億美元，環比下降38.03%，同比下降80.66%；平均單筆完成交易為9224萬美元。其中，境內交易69起，交易規模51.8億美元，佔比90.58%。

就行業分布來看，2月份製造業仍然為併購熱門行業。數據顯示，2月份製造業共完成併購交易10起，佔併購交易總量的14.08%；交易規模為23.6億美元，佔交易總規模的41.27%，均居行業榜首。

從宣布交易案例來看，2月10日，阿里集團擬斥資11.3億美元，收購其尚未持有的高德軟件（NASDAQ：AMAP）剩餘72%股權。此外，2月27日，有消息稱阿里巴巴擬斥資1億美元戰略投資終端硬件廠商青橙手機，全線布局移動互聯網行業。此外，德國製藥巨頭拜耳公司亦宣布，將整體收購雲南滇虹藥業所有股份，收購金額可能達36億元（人民幣，下同），雙方預計在2014年下半年完成併購交易。而從實際完成的併購案例來看，凱諾科技（600398）發股購買海瀾之家100%股權交易為最大一筆，涉資130億元。

## 遼禁13種損害中小企行爲

【大公報記者李蘭瀋陽四日電】遼寧省中小企業廳近日發布《遼寧省中小微企業權益保護條例》28條（下稱《保護條例》）。其中，明確列出嚴格禁止損害中小微企業合法權益的十三種行為。

據有關信息發布人稱，與大企業相比，中小微企業生產經營規模小，在獲得資金、技術、人才和信息等方面遇到的困難更大，在市場競爭中處於弱勢地位，其合法權益不為社會所重視，侵權行為時有發生。據遼寧省中小企業廳組織專題調研，目前全省中小微企業基本稅費負擔平均年達15%左右，遠遠高於大企業；因重大項目、城市改造而導致的中小微企業拆遷，一些拆遷補償不能及時到位；貸款利率上浮、電價成本高等因素，也大幅壓縮了中小微企業的利潤空間等。

《保護條例》明確列出了需嚴格禁止的損害中小微企業合法權益的十三類具體行為，主要包括：強制中小微企業參加各類社會團體、繳納會費和活動經費等費用；強制中小微企業參加各類評比、達標、排序、認證和表彰等活動並收取費用等。《保護條例》還規定，中小微企業工作部門及其他有關行政部門建立中小微企業合法權益保護工作投訴、舉報制度，並對受理舉報、投訴部門的辦理時限、程序等做出了具體規定。

《保護條例》明確，對拒絕履行法定職責給中小微企業造成損失、利用職權獲取利益或為他人謀取利益等，要責令改正、行政處分、追繳違法所得、賠償損失、追究刑事責任等相應處罰。

# 資金足 央行收水擴至850億 重啓28天期正回購 鎖定長期流動性

進入3月份，內地資金面寬鬆局面未有實質性改變，監管層加大「收水」力度。中國央行昨日於公開市場開展了850億元（人民幣，下同）正回購操作，規模較上周為高，其中的500億元28天品種正回購，更是去年6月份以來首次出現，顯示央行進一步鎖定較長期流動性。不過伴隨此前正回購的到期，當日淨回籠資金370億元，市場認為，「收水」仍屬溫和，預計本月上旬資金面將保持整體寬鬆局面。

大公報記者 倪巍晨

昨日央行開展了850億元正回購操作，包括500億元28天期品種和350億元14天期品種，中標利率分別為4%和3.8%。值得關注的是，除單日正回購規模較上周四的600億元有所上升外，28天期品種為央行春節後重啓正回購以來首次出現，這意味着央行開始鎖定較長期的資金，回籠力度正在加碼。上一次出現該品種為去年6月5日，發行規模為100億元，中標利率2.75%。至此，央行自春節後已經連續開展5期正回購操作，累計規模達3530億元。

### 節後已累計回籠3530億

當日，市場上還有480億元正回購到期，單日淨回籠資金為370億元。市場人士稱，從量上看，央行的對沖仍屬溫和，預計3月上中旬資金面仍有望保持整體寬鬆局面。此前市場來看，公開市場將共有1080億元資金到期，據此計算，即便央行周四不進行任何操作，本周公開市場將淨回籠資金1930億元。

申銀萬國認為，央行開展正回購是對節前投放資金和節後資金回流的正常對沖，此次貨幣寬鬆更多是季節性，節前投放並不是政策性寬鬆，節後回籠也不能算政策性收緊。

2月以來，內地市場流動性持續寬鬆，資金利率不斷下行，跨月後，流動性的寬鬆局面也未有實質性改變，周一7天期回購利率降至2.82%，為2013年5月以來首次跌破3%。此前市場上的謹慎情緒已經有所抬頭，有機構多次提示央行可能啓用更長期限的流動性鎖定工具，包括28天正回購甚至央票，因此市場對央行加大出手力度也有所預期，昨日市場利率整體表現平穩。

上海銀行間同業拆放利率（Shibor）7天期品種大幅上行69.25個點子，至3.5135%；其餘品種表現相對平靜，隔夜回購利率微跌0.2個點子，至2.0830%；14天利率上行6.6個點子，至3.8000%；1月利率升10.3個點子，至4.365%。

至於當前流動性寬鬆原因，聯訊證券宏觀及固定收益高級分析師楊為敦認為，主要由於商業銀行按監



▲市場昨日有480億元正回購到期，單日淨回籠資金為370億元

彭博社

管要求將表外資產轉向表內，期間有部分資金流向市場。他表示，該類資金不可能無限轉移，資金轉移速率料將逐漸變小。他判斷，按央行思路，7天期回購利率的合理位置約在4.2%左右，預計3月上旬利率中樞將開始爬升，並在一個月時間完成利率攀升過程。他預計，央行周四仍將推出相當規模的正回購操作。

### 中金料貨幣政策難放鬆

銀河證券宏觀分析師孫建波認為，春節後人民幣持續貶值，市場上出現較多人幣實盤，也是造成流動性寬鬆的原因，但央行在中性貨幣政策立場下不希望流動性過寬，因而重啓正回購。他預計，由於接下來兩周將有2680億元正回購到期，央行收回力度可能繼續加碼，不排除重啓央票。

上周央行曾表示，從歷史情況看，央行在春節後開展正回購操作也是種慣例，並不代表貨幣政策取向發生變化。中金公司認為，近期市場利率和匯率的回落將對未來的經濟增長提供支持，但經濟結構調整才初露端倪，影子銀行擴張仍然較快，市場不宜對貨幣政策的放鬆寄予太大希望。

## 人幣低開高收 終結三連跌

再如上周大幅波動的可能性不大，可能要在目前價位上盤整一段時間。

受隔夜美元表現強勁，人民幣兌美元中間價再度走貶，影響人民幣兌美元即期匯率開盤後即回落至6.1579水平，不過，由於中資大行沒有跟進，市場隨即掉頭回升。交易員表示，即期整體延續上日相對平穩走勢，結購匯基本均衡，全日維持窄幅上落，上下波幅在169個基點。盤中未見監管層有明顯的干預，市場交投謹慎。

最後，人民幣兌美元當日即期匯率收報6.1430元，結束上周四以來的3個交易日連續下跌態勢。今年以來，人民幣兌美元已貶值1.45%。

### 貶值壓力依然存在

正值兩會期間，多個官員重申不會過分解讀近期匯率的變化。繼日前央行副行長易綱指出，人民幣雙向波動將成常態後，央行行長周小川昨日亦強調，近期匯率變化是正常波動。

## 滬上月賣地113億降56%

【大公報記者倪巍晨報道】上海2月共成交經營性用地14幅，合計出讓面積及出讓金分別為70.7萬平方米和112.9億元（人民幣，下同），環比分別下降30.2%和55.8%。分析稱，市場成交的持續低迷，及銀行資金面的利空不斷，是造成上月該市推地節奏明顯放緩的主因，考慮到上海土地稀缺性依然存在，加之房企對優質宅地仍持濃厚興趣，預計全國兩會後土地市場將有所回暖。

數據顯示，2月成功出讓的14幅地塊中，有7幅為

►分析指，今年樓市行情的熱度或因信貸收緊而較往年略降溫，但小陽春行情仍可期待

中新社

底價出讓，創去年4月至年底價出讓地塊佔比最高值；同期，有3幅地塊溢價超50%，創去年4月至今溢價地塊佔比新低。從供應角度看，上月該市新增掛牌的經營性用地共8幅，總面積16.8萬平方米，起拍總價14.1億元，上述數據均較今年1月大幅縮水近90%。

21世紀不動產上海區域市場研究部副總監黃河滔指出，上海2月土地供應體量大幅萎縮，底價出讓地塊佔比明顯增長，與當前全市樓市成交整體持續低迷，及銀行資金層面利空因素不斷有關；與此同時，當



央行近期正回購一覽 (單位：億元人民幣)				
時間	14天期	利率	28天期	利率
2月18日	480	3.8%	—	—
2月20日	600	3.8%	—	—
2月25日	1000	3.8%	—	—
2月27日	600	3.8%	—	—
3月4日	350	3.8%	500	4.0%

Shibor昨日表現		
期限	利率（%）	漲跌（基點）
隔夜	2.0830	↓ 0.20
7天期	3.5135	↑ 69.25
14天期	3.8000	↑ 6.60
1個月期	4.3650	↑ 10.30

## 人幣低開高收 終結三連跌

中金公司首席經濟學家彭文生昨日發布最新報告指出，近期匯率貶值反映三個因素。央行干預、大量人民幣長倉平倉、投資者風險偏好降低。他認為，人民幣匯率面臨貶值壓力的可能性較大，但短期內大幅貶值的可能性低。

他分析稱，往上看，央行不可能持續的、大量購買美元；市場的倉位調整可能持續一段時間，短期的套利活動將大幅降低，抑制人民幣匯率。美元指數未來走強的可能性大，也將是人民幣面臨貶值壓力的一個因素。但央行在外匯市場的掌控能力強，短期內人民幣大幅貶值的可能性低。

中長期走勢，彭文生指出，需要關注人民幣匯率和資產配置的關係。其中，更重要的是從人口老齡化、儲蓄率等因素看，私人部門有增加美元資產配置，減少人民幣資產配置的內在要求。同時，在基於內地房地產泡沫，和人民幣在匯改以來持續的強勁升值，資金流動在某一一段時間持續流出，人民幣匯率面臨貶值的可能性比較大。

### 本月推12幅地 宅地佔90%

然而，與去年同期比較，2月上海出讓的經營性用地合計的出讓面積及出讓金卻同比大漲134.1%及117.5%。綜合今年前兩個月的數據，截至上月27日，今年前兩個月該市土地市場共成交49幅地塊，總成交面積221.2萬平方米，較去年同期增長216%，共獲土地出讓金368.8億元，環比增長318%。

據搜房網提供的數據，本月上海將有12幅經營性用地入市，總出讓面積56萬平方米，該體量較上月下滑21.7%，較去年同期亦下跌23.1%；此外，上述12幅地塊的起始總額為61.8億元，分別較2月及去年3月下滑21.9%和134.7%。

不過，李宗州指出，本月全市將有9幅宅地入市，總出讓面積50.6萬平方米，佔全月土地供應總量的90.4%，錄上海土地出讓史上月度新高。他相信，在市場巨大購買力支撐下，全市土地市場料在全國兩會後有所回暖。但他也關注目前上海土地市場「地熱房冷」，上海土地市場也開始主動「製冷」以規避風險。

對於多個樓盤在春節後出現降價、房貸利率優惠取消的消息，上海中原地產研究諮詢部總監宋會雍認為，上海樓市供求矛盾並不明顯，因此外圍市場對上海的衝擊不會很大，今年市場行情的熱度或因信貸收緊而較往年略有降溫，但小陽春行情仍可期待。