

“逆回购 降息” 央行降低银行资金成本

随着疫情对金融市场造成的影响逐渐显现，各界对尽快降低社会融资成本呼声四起。2月3日，金融市场开市首日，央行开展7天期及14天期逆回购共1.2万亿元，维护市场流动性，在此基础上，又分别下调两种期限逆回购利率10个基点。在分析人士看来，下调逆回购利率实际达到了一些市场人士所预期的“降息”效果，有利于稳定投资者的预期，提振金融市场信心。接下来，MLF（中期借贷便利）利率也有望下降，进而2月20日公布的LPR（贷款市场报价利率）下降可期。

2019年以来逆回购利率变动情况一览



数据来源:wind

两期逆回购利率双双下调

根据2月3日央行官网公告，为对冲公开市场逆回购到期和金融市场资金集中到期等因素的影响，维护疫情防控特殊时期银行体系流动性合理充裕，2月3日央行开展了1.2万亿元逆回购操作。其中，7天期逆回购9000亿元，中标利率2.40%，此前为2.50%；14天期逆回购3000亿元，中标利率2.55%，此前为2.65%。因2月3日有1.05万亿元逆回购到期，当日实现净投放1500亿元。央行指出，银行体系流动性比去年同期多9000亿元。

中国民生银行首席研究员温彬表示，目前这个规模的流动性是非常充足的，在当前疫情防控特殊时期，这一举措有助于金融机

构做好流动性管理，从货币市场和债券市场运行情况看，利率水平总体平稳，市场预期稳定。

从上海银行间同业拆放利率（Shibor）上看，2月3日，隔夜Shibor利率涨6个基点，7天期Shibor利率涨5.8个基点之外，其余各期限Shibor利率均出现回落，其中14天期Shibor利率下调17.7个基点，1年期Shibor利率下调1.5个基点。

从2月3日投放的逆回购结构上看，温彬指出，7天期9000亿元，14天期3000亿元，如果2月10日后这9000亿逆回购到期，央行也有可能通过MLF置换投放较长期限的流动性，并对2月20日LPR报价产生影响。而这一周时间，央行可以继续观察疫情防控情况、物价水平变动情况等，做出相应的政策选择。

此前，2月1日，央行副行长、外汇局局长潘功胜曾表示，考虑到疫情特殊时期和延期开市的双重影响，人民银行将通过公开市场操作、常备借贷便利、再贷款、再贴现等多种货币政策工具向市场提供流动性。人民银行还会与金融机构和金融市场保持密切沟通，充分了解市场流动性状况和流动性需求，研判流动性形势，及时发布政策信息，强化预期引导。

有“降息”效果

值得关注的是，此次央行调降逆回购利率10个基点并且先于MLF利率调降十分罕见。分析人士认为，这主要是出于股市维稳的需要。受疫情影响，A股在鼠年首个交易日出现

7天期逆回购利率变动情况



14天期逆回购利率变动情况



一定幅度调整。两市约3000只个股开盘跌停。

据央行官微披露，央行货币政策委员会委员、清华大学国家金融研究院研究员马骏在接受金融时报采访时指出，人民银行公开市场操作利率是通过向公开市场业务一级交易商招标形成的，超预期流动性投放推动公开市场操作中标利率下降了10个基点，事实上达到了一些市场人士所预期的“降息”效果。公开市场操作中标利率下降有利于稳定投资者的预期，提振金融市场信心。

苏宁金融研究院研究员陶金进一步表示，近年来，逆回购利率逐渐成为银行间拆借市场利率的下限，开始体现其政策意义。此次逆回购利率下降所带来的降息政策含义也更加明显。因为这将降低商业银行的短期资金成本，作为银行短期资金成本的起点，逆回购

利率下降打通了短、中、长端利率的反馈通道，奠定商业银行对实体经济利率降低的货币市场基础，进而打开LPR降低的空间。

MLF利率、LPR下降可期

其实，疫情当前，降低社会融资成本呼声四起，是否需要在近期下调MLF利率、LPR进行降息也成为业内关注的焦点。

海通证券首席经济学家姜超认为，考虑到通胀的压力，中国并没有大幅降息的空间。但不妨借鉴美联储2019年的做法，使用阶段性小幅降息，从而缓解居民和企业的债务负担。比如可以在公开市场进一步引导逆回购、MLF和LPR等利率下调，从而降低社会融资成本。

为了降低实体经济融资成本，引导LPR下行，去年11月5日，央行投放1年期MLF 4000亿元，同时将利率下调5个基点至3.25%。为保持政策利率曲线水平平滑，央行于11月18日下调7天期逆回购利率5个基点至2.5%，12月18日下调14天期逆回购利率5个基点至2.65%。

温彬指出，此次下调7天期和14天期逆回购利率，或意味着下调MLF政策利率为期不远。下一期MLF到期日是今年的4月17日，从应对疫情角度出发，预计央行会在下月初提前续作MLF，并同步下调10个基点，以尽快引导LPR实质性下降，切实降低实体经济融资成本。

马骏指出，央行超预期流动性投放对整体市场利率都会产生向下的推动力。继2月3日反映市场短期利率的公开市场操作中标利率下降后，央行按惯例于月中进行的中期借贷便利操作中标利率也有望下降，进而2月20日公布的LPR下降可期。

马骏认为，公开市场操作中标利率下降带动市场整体利率下行，有利于降低资金成本，缓解企业的财务压力，支持实体经济，缓解新型冠状病毒感染疫情对实体经济特别是对小微企业的冲击。

北京商报记者 孟凡霞 马婧

· 聚焦新型冠状病毒感染肺炎防控保障新举措 ·

银保监会：支持意外险疾病险承保

北京商报讯(记者 陈婷婷 李皓洁)2月3日，北京商报记者获悉，银保监会财产险部、人身险部、中介部同日下发关于做好新型冠状病毒感染肺炎疫情防控的保险服务通知，涵盖理赔、产品、销售等多个环节。

《关于做好财产险业新型冠状病毒感染肺炎疫情防控理赔服务和保险产品有关工作的通知》显示，各财产险公司要对感染新型冠状病毒肺炎或受疫情影响受损的出险理赔客户优先处理，适当扩展保险责任范围，做到应赔尽赔。

同日《关于做好新型冠状病毒感染肺炎疫情防控人身保险服务工作的通知》也要求，各人身险公司要对受疫情影响出险的客户优先处理，最大限度简化理赔流程，提高理赔效率。

同时，银保监会也积极支持保险公司扩展保险产品责任，发挥保险保障功能。例如，人身险部支持各人身险公司在风险可控的前提下，在疾病险、医疗险等产品中针对新型冠状病毒感染肺炎客户取消等待期、观察期、免赔额、定点医院等限制；支持将意外险、疾病险等产品的保险责任范围扩展至新型冠状病毒肺炎等。财产险部也要求，可在重疾险等短期健康保险产品中，扩展承保新型冠状病毒肺炎责任，为保险消费者特别是广大医护人员提供保险保障。

对此，中央财经大学中国保险市场研究中心主任郝演芬表示，新型冠状病毒肺炎可能导致的死亡率或可能影响生存质量的因素不清楚，从精算及监管的角度，无法单独推出此产品，只是将其归纳在意

外险等产品项下，是行业履行保险保障的基本责任。

上述两部门在销售端提出了“四严禁三不得”行为，圈定了保险公司销售的“雷区”。人身险部要求，各人身险公司要强化销售行为管控，特别是加强营销员管理和网络宣传管理，严禁借疫情渲染炒作保险产品，严禁利用疫情诱导客户退旧买新，严禁开发设计缺乏定价基础的新型冠状病毒肺炎保险产品，严禁将保险产品扩展责任宣传为新型冠状病毒肺炎保险产品。

财产险部则要求，各财产险公司要严格履行银保监会有关要求，不得借疫情渲染炒作保险产品，不得销售吸引眼球的噱头类保险产品，不得销售没有精算定价基础的单病种产品。

则，相关单位办理住房公积金业务可容缺受理、承诺办理，必要时应当提供上门服务，提高业务办理效率。

《通知》还对受疫情影响的单位和职工给予政策支持，将新型冠状病毒感染的肺炎列入大病提取住房公积金范围，患者可提取本人住房公积金用于医疗支出。

减免贷款逾期利息。对新型冠状病毒感染的肺炎患者、疑似病人、密切接触者在其隔离治疗期间或医学观察期间以及因政府实施隔离措施或采取其他紧急措施而不能正常还款的，不作逾期处理、不计罚息。支持受困单位战胜疫情。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受北京商报记者采访时表示，该文件主要保障参与抗击疫情的一些医护人员，实际上，早在2013年就有城市出台办法允许患有重大疾病的

职工和直接家属提取公积金来救急，患者可提取本人住房公积金用于新型冠状病毒感染的肺炎医疗支出也是人性化的决定。

在企业层面《通知》指出，因新型冠状病毒感染的肺炎影响，近期未能及时缴存住房公积金的单位，说明情况后补缴，可视同正常缴存。该期间内，受困单位的职工申请贷款时，视同连续足额正常缴存；已开通冲还贷业务的贷款职工因此无法正常还款的，不作逾期处理、不计罚息。受疫情影响导致生产经营困难的批发零售、住宿餐饮、物流运输、文化旅游等行业的企业，可按规定申请暂缓缴存住房公积金，待企业效益好转后，再恢复缴存。

盘和林强调称，上述规定可以减轻企业及相关人员的负担，在一定程度上等于帮助这些企业、个人渡过难关。

汇率下跌 金价走高 金融市场鼠年首秀冷热不均

新型冠状病毒感染肺炎疫情影响市场避险情绪升温，鼠年首个交易日，汇率、黄金及商品期货等市场走势分化。2月3日，在岸、离岸人民币汇率下跌，国内黄金价格则集体攀升，涨幅超过2%，而商品期货和汇率市场则普遍下跌，国内商品期货市场20个品种跌停收盘。

人民币汇率下跌

人民币兑美元汇率在开市首个交易日出现较大幅度贬值。2月3日，人民币兑美元汇率中间价调贬373个基点，报6.9249。当日，在岸、离岸人民币兑美元汇率双双跌破“7”关口。其中，在岸人民币兑美元汇率以6.9000开盘后，接连跌破7.00、7.01、7.02关口。截至16时30分，在岸人民币兑美元官方收盘价报7.0257。

更多反映国际投资者预期的离岸人民币兑美元汇率同样走低，2月3日从日内高点6.98645接连跌穿6.99、7.00、7.01、7.02四大关口，最低贬至7.0207。随后略有回调，截至16时55分报7.01405。

对此，中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英指出，中国作为一个外向型出口的国家，出口状况对人民币汇率会产生结构性的影响。

展望未来的人民币汇率走势，中国民生银行首席研究员温彬表示，我国经济基本面总体平稳，长期向好的趋势没有变，仍然是全球经济增长的动力引擎。全年人民币对美元汇率仍将以双向波动为主。

国内黄金价格涨超2%

面对避险情绪的升温，黄金受到投资者的青睐。2月3日，国内黄金市场集体上涨，涨幅超过2%。现货黄金方面，Au99.99开盘价报349元/克，随后持续攀升，截至收盘报356.10元/克，涨幅达到2.36%。黄金期货方面，黄金

Au2006收报359.3元/克，上涨2.67%。

国际黄金市场方面，则呈现出不同的趋势。伦敦现货黄金和纽约黄金盘中均震荡下行，午后跌幅逐步扩大。截至16时，伦敦金报1578.07美元/盎司，跌幅达到0.7%；纽约黄金报1581.81美元/盎司，下跌0.38%。

而从春节假期的走势来看，国际金价持续走高，伦敦金从1月24日的1562.75美元/盎司，涨至1月31日最高价1590.57美元/盎司，涨幅为1.78%。

对于国内黄金价格的大涨，王红英认为，疫情影响导致了避险情绪的升温，对于投资黄金的热情高涨。随着疫情发展，国内经济以及与国际贸易往来也会受到一定程度的影响，黄金价格上涨幅度可能会更大。加上全球经济疲软，多个国家低利率甚至负利率的环境，黄金市场中长期价格上涨将是大概率事件。

期市逾20个品种跌停

2月3日，国内商品期货市场开盘大面积飘绿，当日收盘也多以下跌为主，燃油、20号胶、橡胶、沥青、螺纹钢、热轧卷板、原油、铁矿石、玻璃、郑棉、甲醇、鸡蛋、豆粕、棕榈油等逾20个品种均以跌停收盘。另外，普麦收盘涨停，涨幅7%，动力煤、锰硅、硅铁等少数品种上涨。其中动力煤涨幅2.05%。

王红英表示，疫情的爆发对工业制造业以及第三产业会产生比较大的影响，工业原材料需求会出现短期规模、增速减少的情况，进而导致大宗商品出现下跌的行情，这也是期货市场对于当前工业经济发展的一个反映。

从期市接下来的走势来看，王红英指出，下阶段行情走势主要取决于疫情控制的程度，从目前来看，疫情仍在持续爆发，短期之内很难做到全面工业的复苏和增长，中短期整个大宗商品的价格会承压。

北京商报记者 孟凡霞 吴限 马婧

国管公积金中心：列入大病提取范围

北京商报讯(记者 孟凡霞 宋亦桐)2月3日，中央国家机关住房公积金管理中心发布《关于配合做好疫情防控工作加强中央国家机关住房公积金服务保障的通知》(以下简称《通知》)指出，将新型冠状病毒感染的肺炎纳入突发事件提取范围，患者可提取本人住房公积金用于医疗支出。

《通知》从三大重点方面配合做好疫情防控工作，加强住房公积金服务保障。包括加大住房公积金个人住房贷款支持力度。疫情防控一线工作者申请中央国家机关住房公积金个人住房贷款的，信贷政策上予以适当倾斜。疫情防控期间，疫情防控一线工作者不能正常还款的，不作逾期处理、不计罚息。

开辟服务绿色通道。各业务经办网点要主动加强与有关医院、疾控、医疗科研单位的服务对接。按照特事特办、急事急办原