

央行增量续作MLF 8月LPR下调概率降低

超“量”投放引关注

Wind数据显示,8月合计5500亿元MLF到期,其中8月15日将有4000亿元MLF到期,8月26日将有1500亿元MLF到期。对此,央行曾于8月14日预告称,将于8月17日对本期到期的两笔MLF一次性续作,具体操作金额将根据市场需求等情况确定。

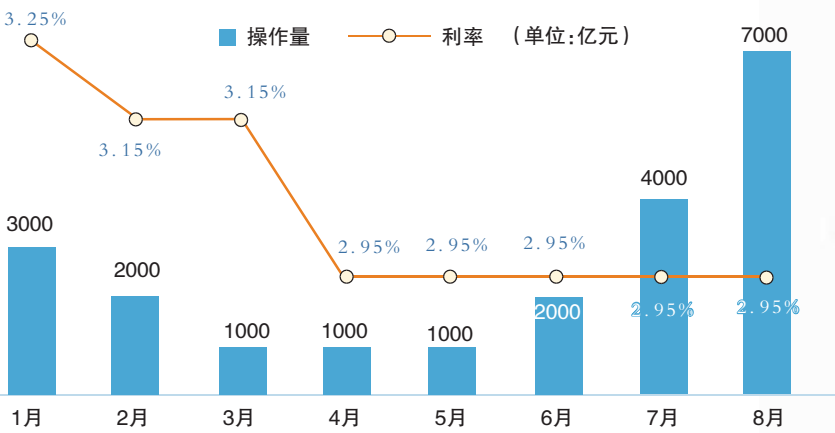
央行提前预告之下,市场对于本次MLF续作预期明确,关注的焦点在于操作量如何以及是否会降息。从目前来看,央行此次MLF操作量达7000亿元,除去到期续作的5500亿元外,还向市场多投放了1500亿元资金,此次公开市场操作中,超“量”投放也成为市场关注点。

在光大银行金融市场分析师周茂华看来,本次央行MLF操作“量增价稳”及提前公告对两笔MLF到期进行一次性续作,一是稳定资金面,由于近期缴税、国债发行量较大等因素,市场资金面呈现紧平衡格局,而展望8月地方债发行量仍较大等因素,央行一次性超量续作释放长端资金熨平流动性波动,央行将保持流动性合理充裕。二是稳市场预期,央行提前公告一次性续作8月MLF到期,相当于央行提前与市场沟通,避免市场对央行政策取向的“猜测”,有助于稳定市场预期。

中信证券固定收益研究主管明明同样表示,MLF超额续作规模较大超出市场预期,央行8月以来资金投放量明显增加,一改6、7月资金净回笼的趋势,一是因为市场流动性的需求比较大,根据货币政策报告,超储率处在相对低位,二是需要加强财政和货币政策的配合,8月国债和地方债的供给较大,需要流动性支持。此外,预计10年国债收益率有可能回到2.8%左右水平。

同时,央行还开展了7天期500亿元逆回

提前预告后,央行MLF(中期借贷便利)操作如期而至。8月17日,央行官网消息显示,央行开展7000亿元MLF操作,充分满足了金融机构需求,并同时开展了7天期500亿元逆回购操作,利率均与此前持平。在业内人士看来,MLF超额续作规模较大超出市场预期,央行8月以来资金投放量明显增加,主要是因为市场流动性的需求比较大,同时也是为稳定资金面和市场预期,基于MLF的锚定作用,8月LPR(贷款市场报价利率)下调的可能性偏低。



购操作,利率2.2%与此前保持一致。苏宁金融研究院高级研究员陶金告诉北京商报记者,在税期、政府债券发行的背景下,银行体系中中期和短期的流动性较前期呈现了偏紧的趋势,因此进行适当放量的资金投放,以对冲当前以及未来可能存在的抽走流动性的因素。

LPR下调概率低

除了量,MLF续作的另一关注点在于利率是否会下调。从此次操作来看,央行在价格政策上仍保持等价操作,利率维持在2.95%,截至目前,已连续4个月未作调整。同时,央行8月17日操作的逆回购利率报2.2%,亦与此前持平。

在陶金看来,此次操作利率不变符合预期,当前政策利率和广谱利率调降对实体经

济的提振作用可能是有限的,因而必要性仍然不高。央行短期内的目标是维持银行体系流动性的合理充裕,长期依然会保持对实体经济足量的信贷支持。

基于MLF的锚定作用,多位分析人士认为,按照以往惯例,本次央行维持MLF利率稳定,预示8月LPR利率下调的可能性偏低。正如周茂华指出,本月MLF续作与逆回购利率按兵不动,将降低市场对本月金融机构调降LPR报价利率预期。

“MLF的超额续作,代表了资金面依然会持续宽松,在即将到来的8月20日,连续第4个月LPR降息落在基本上钉钉。”中原地产首席分析师张大伟进一步称,资金面的宽松有利于房企融资,央行维持资金价格平稳,再跌空间不大,但涨的可能性也小。

资金面表现方面,北京商报记者注意到,8月17日,Shibo(上海银行间同业拆放利率)

上行态势有所下压,其中隔夜品种下行4.7个基点报2.128%,7天期下行0.9个基点报2.213%,14天期下行3.1个基点报2.276%,1个月期下行0.1个基点报2.305%。

结构性政策重要性提升

针对后期货币政策,央行2020年二季度货币政策执行报告显示,下一阶段,稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向,保持货币供应量和社融规模合理增长,完善跨周期设计和调节,处理好稳增长、保就业、调结构、防风险、控通胀的关系,实现稳增长和防风险长期均衡。

要增强针对性和时效性,根据疫情防控和金融形势把握货币政策操作的力度、节奏和重点,坚持把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置,综合运用并

创新多种货币政策工具,保持流动性合理充裕,疏通货币政策传导机制,有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用,提高政策的“直达性”,支持实体经济特别是中小微企业渡过难关、平稳发展。

周茂华认为,从央行公开市场操作节奏、力度看,央行政策保持灵活适度,保持市场流动性合理充裕,流动性不会成为下半年制约,央行将采取多种政策工具维持市场流动性合理充裕。

不过,陶金则称,未来货币政策在方向和结构方面,将更加强调精准导向,这意味着结构性政策的重要性提升,政策对实体经济的支持将更加注重实际效果。广谱利率的调降必要性降低,同时银行体系流动性继续大幅宽松的可能性较小。信用方面,央行近期强调贷款投放与市场实际资金需求相匹配,再次表明三季度信用见顶的可能性增加。

另外,是否降准降息,张大伟表示,基本可以代表短期内全面降准降息的可能性不大。央行频繁进行公开市场操作,主要是为满足由于存款增长带来的基础货币增长需要,结合此前央行在政策执行报告中的表示,下半年全面降准降息的可能性不大,但不排除定向降准。

“考虑我国经济刚步入复苏扩张轨道,疫情冲击及外部不确定性因素仍大,国内防范金融风险及改革营造适宜货币金融环境,下半年货币政策尽管较上半年略有调整,但整体将保持连续性稳健略偏松格局。”周茂华预测,下一阶段,货币政策将在稳增长、防风险、促改革等多目标间取得平衡,政策保持精准灵活、提升政策质效,为经济稳步复苏保驾护航,增强应对外部不确定性因素冲击的韧性。

北京商报记者 孟凡霞 刘四红

高息揽储戴紧箍 靠档计息产品加速退场

由于能够弥补定期存款提前支取时损失的利息收益,靠档计息类产品曾一度快速发展,不过在监管多次规范后,这类产品正逐步退出江湖。广发银行日前表示,将于9月11日终止“定活智能通”及“智能分段计息”业务。在此之前,风靡一时的中小银行智能存款产品也很难见到身影。分析人士指出,这预示着靠档计息产品再难有发展空间,银行未来应加强产品设计,减少对高息产品的依赖。

广发银行下架靠档计息产品

又一靠档计息类存款产品将“退隐江湖”。广发银行8月13日在官网发布公告称,由于国家相关政策调整,该行将于2020年9月11日终止“定活智能通”及“智能分段计息”业务。该行客服人员告诉记者,这两项业务已从2019年12月起不再办理新业务,此次是对存量业务进行进一步调整。

业务终止后,不影响客户个人定期存款的到期正常支取利息,而自动转存的新增存款利率或将受到影响。广发银行在公告中指出,业务终止后,已开通“定活智能通”的“自动定存计划”签约账户,按上述计划新增转存的定期存款,将按照存入日该行同期限整存整取挂牌利率计息,后续发生提前支取(含部分提前支取)的,提前支取部分将按照活期利率付息。

据了解,“定活智能通”已经运作了六年多时间。2014年,为对抗各种“宝宝”产品,广发银行推出了“定活智能通”产品。该产品属于智能型储蓄产品,支持智能分段计息,即提前支取时,支取部分按照实际存期分段计算定期及活期两部分利息,为客户提供最佳利息组合收入。据悉,该产品有3个月、6个月及1年等不同存期可供选择,存款利率较基准利率上浮10%。

对于终止原因以及如何创新存款业务等问题,广发银行相关负责人在接受北京商报记者采访时表示,目前关于“定活智能通”和“智能分段计息”业务的相关情况,以该行官

网公布的信息为准。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮认为:“定活智能通”为分段计息产品,终止该业务属于按照监管要求作出的合规性调整,也侧面预示着靠档计息类存款产品大限已至,未来再难存有发展空间。

商业银行加快整改

所谓靠档计息类产品,是指产品提前支取时不按照活期利率计息,而是按照存款时间分段计算利率,也就是执行阶梯利率,这样有助于客户获取更多存款收益。不过,这类产品的推出也增加了银行的资金成本,进而引起监管规范。

去年12月,有银行人士透露,监管部门通过窗口指导方式对靠档计息的定期存款提出限制。今年初,大型银行新发的大额存单已不再靠档计息。随后,今年3月,央行发布《关于加强存款利率管理的通知》,强调按规定要求整改定期存款提前支取靠档计息等不规范存款“创新”产品,将存款利率管理规定和自律要求情况纳入宏观审慎评估(MPA)。

在监管多次出手规范后,商业银行加快了整改步伐。北京商报记者调查发现,在第三方互联网平台App端,根据存款时间执行阶梯利率的存款产品已经难觅踪迹。取而代之的是滚动周期计息的产品,也就是每存满一个周期就获得满期利率,提前支取时若不满一个周期,按照活期利率计息,这些周期多为1个月、3个月、6个月、1年等。

零壹研究院院长于百程表示,靠档计息

类产品有高息揽储的嫌疑,如果传统银行纷纷效仿,规模扩散后会影响到整个银行业的资金成本,从而推高借款人的成本,这对于银行业的经营和业务结构会产生较深的影响。同时,这样的产品设计对银行的流动性管理要求非常高,极端情况下可能出现流动性风险,所以引起监管的重视,并进行整治。

“存款立行”思路如何创新

除了要求银行对靠档计息产品进行整改外,监管也在压降结构性存款规模。有银行人士此前透露,监管要求部分大中型银行在9月30日前,将结构性存款的规模压降至去年末的2/3。这些政策的背后主要是降低银行的负债端成本,不过,在多种吸金渠道受限后,商业银行尤其是中小银行面临着不小的揽储压力。

从主要监管指标数据上也可一窥。银保监会近日公布的数据显示,今年二季度,商业银行的存贷比为74.6%,同比提升1.75个百分点;净息差为2.09%,同比下降9个基点。而在监管要求金融系统让利以及切实降低实体经济融资成本的背景下,净息差将进一步收窄。在此背景下,若继续高息揽储,将不利于当下资产端对小微群体的扶持与纾困。

存款是银行负债端的重要组成部分,也是开展贷款等业务的基础。在揽储压力之下,如何加强创新成为银行亟待解决的难题。于百程表示,银行建立存款优势,不能主要依赖高息,应该是更多通过科技和业务创新,提升服务能力,提升产品体验,通过特色业务挖掘政务、对公和高净值人群等的需求,将存款纳入整个业务体系,通盘考虑综合发展。

邮储银行战略发展部研究员娄飞鹏认为,面对疫情影响银行利润增速下滑,加上让利实体经济,应对这些因素也需要降低负债成本。未来在发展存款业务时,银行应逐步放弃简单“就存款做存款”的方式,可以通过支付结算等吸引客户,揽存存款。

北京商报记者 孟凡霞 吴限

拿牌热情升温 券商资管加紧谋局公募业务

随着资管新规过渡期延长,券商资管整改更加从容,也为一些机构提供了更多时间谋划业务增长点,其中公募基金业务成为券商资管重要发力点之一。在监管放宽“一参一控”政策的背景下,券商“拿牌”热情也被点燃。继最近国泰君安向证监会递交公募基金牌照申请材料后,8月17日,有大型券商资管机构向北京商报记者表示,正计划谋求公募基金牌照。有业内人士表示,公募基金牌照放开后,对于证券公司来说将是新的业务机会,券商资管中大集合产品业务规模比较大的机构会全力推动拿牌进程。

来自证监会最新消息显示,国泰君安资管开展公募基金管理业务资格申请材料于8月14日获证监会接收。据悉,国泰君安资管是国泰君安证券的全资子公司,正式成立于2010年10月18日,是业内首批券商系资产管理公司,公司注册资本金20亿元。2010年,国泰君安资管取得证监会关于开展私募资产管理业务的资格。

在资管子公司递交公募牌照申请之前,国泰君安证券已经参股一家公募基金子公司,即华安基金,目前持有其20%股权。对于此时申请公募牌照有何考虑、公募业务开展有何规划等,北京商报记者尝试采访国泰君安资管,对方表示尚处于缄默期不便回复。

此外,北京商报记者了解到,目前行业中已有部分大型券商积极筹划申请公募牌照。一家大型券商资管机构内部人士向记者透露,该公司正计划谋求公募基金牌照。在业内人士看来,伴随着券商资管大集合产品公募化改造加速,大型券商资管机构对于自身获取公募牌照尤为渴求。

中金华创基金管理公司董事长龚涛对北京商报记者表示,券商资管申请公募牌照的目的主要还是应对目前监管对于大集合产品对标公募的要求,由于新规要求将“非公募”的资管大集合产品纳入公募监管范畴,进行公募化改造。

“使用私募的监管方式明显不适应业务规模越来越大的资管大集合产品,而在去通道等整改过程中,券商拿基金牌照后一方面可以更

严格规范自身产品降低系统性风险,另一方面也降低了募集和推广门槛,可以公开宣传推广且参与公募产品排名。”龚涛表示。

一位券商资管人士向北京商报记者介绍,此前大集合产品大多集中在大型券商机构。龚涛认为,券商资管中大集合产品业务规模比较大的机构会全力推动拿牌进程以免将自己手中大集合的产品客户拱手送给其他公募,另外因为业务门槛降低可以公开宣传,对于资管开展业务有非常大的帮助。

中基协的数据显示,截至2020年6月底,我国境内取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共12家。其中以中小券商为主,反而很多大型券商资管机构目前未能有公募基金牌照加持,业内认为此前的“一参一控”政策便成为了主要掣肘因素。

不过这一情况即将迎来变化。7月31日,证监会下发《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法(征求意见稿)》,其中提到适当放宽“一参一控”限制,允许同一主体同时控制一家基金公司和一家公募牌照机构。

在分析人士看来,目前监管明确了有条件放开“一参一控”的原则,对于券商资管拿牌更有积极推动意义。资深投行人士王骥跃指出:“一参一控”放宽限制,对券商申请公募牌照有利,尤其是已经有了控股公募基金的券商。国元证券方面对北京商报记者表示,公募基金牌照的放开,将进一步扩充公募基金市场的参与主体。对于证券公司来说,将是新的业务机会。

在龚涛看来,对于业务规模做大的大型券商而言,一定会顺应趋势去获取公募牌照,不然对自家大集合产品的公募化改造后,如果没有公募牌照,将会丧失该项业务的市场份额。此外,摆在中小券商面前的只有两条路,一条路是迅速独立拿牌通过降低业务门槛做大规模,另一方面干脆不拿牌放弃大集合资管业务,专攻经纪业务和公募所不涉及的其他领域。券商资管将进入大资管时代,产品的丰富灵活以及公募牌照的加持将推动行业整合和集团化运营。”

北京商报记者 孟凡霞 马楠