

央行送上降息“大礼包” LPR有望同步下调



不排除后续降准可能

2021年以来,央行在保持货币信贷总量合理充裕的基础上,创造性地运用了结构性的货币政策工具以及其他金融服务措施,包括降准、降低支农支小再贷款利率、推出碳减排支持工具、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款等。

在2021年12月30日央行举行的小微企业金融服务和绿色金融新闻发布会上,央行货币政策司司长孙国峰指出,2022年央行将认真贯彻落实中央经济工作会议精神,把握好“三个稳”,进一步增强金融服务实体经济的能力。

孙国峰谈到,一是货币信贷总量稳定增长,综合运用多种货币政策工具,保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。二是金融结构稳步优化,发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能,精准发力,引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持。三是综合融资成本稳中有降,健全市场化利率形成和传导机制,发挥贷款市场报价利率改革效能,促进企业综合融资成本稳中有降。

对于本次降息后下一阶段的货币政策走势,唐建伟表示,不排除后续仍有降准的可能性,降准可以起到缓解经济下行压力、平滑跨年经济波动的作用,提供的宽松流动性环境也能产生配合信用松绑的效果。

温彬则认为,已经出台的政策有望持续发挥效果,预计央行将继续运用逆回购、MLF等常规性操作,保持流动性合理充裕,同时更多以结构性政策为主,精准支持实体经济重要领域和薄弱环节,并应对好美联储货币政策转向等各种内外部风险。

北京商报记者 岳品瑜 廖蒙

新年第一碗“麻辣粉”上桌,同时市场也在2022年初迎来了降息“大礼包”。1月17日,央行在官网公布了中期借贷便利(MLF)和公开市场逆回购两项操作细则,同时宣布两项操作的中标利率均下降10个基点。MLF利率下调后,业内普遍认为,本月贷款市场报价利率(LPR)大概率同步下调,与居民月房贷挂钩的5年期及以上品种可能同步下调10个基点。有分析人士指出,央行将继续运用逆回购、MLF等常规性操作,保持流动性合理充裕。

下调10个基点

降准一个月后,央行再次宣布降息。据央行官网,为维护银行体系流动性合理充裕,1月17日央行开展7000亿元MLF操作和1000亿元公开市场逆回购操作。由于同日有5000亿元MLF和1000亿元逆回购到期,整体实现单日公开市场净投放2900亿元。

同时,央行还在公告中提到,MLF操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降10个基点。其中,MLF中标利率为2.85%,前值为2.95%,期限为1年;1000亿元逆回购中标利率为2.1%,前值为2.2%,期限为7天。

这也是央行自2020年3月调降7天逆回购利率和4月调降1年期MLF利率后,首次降低政策利率。就在2021年12月,央行还实施了年

内的第二次降准,并下调了1年期LPR,市场对于降息一事呼声较高,但超额做MLF和逆回购,并降息10个基点仍略超预期。

中国民生银行首席研究员温彬分析指出,央行在本月实施降息,是货币政策支持稳增长的一系列举措之一。本次降息可看作是央行货币政策工具箱中,另一项重要的支持稳增长的工具,其政策信号和实际影响将比2021年12月1年期LPR报价下降更强。

温彬表示,从过去看,在1年期LPR下降后的下个月,再进行降息继续引导LPR下降的情况并不多见。本次降息一方面是由于我国经济下行压力仍然较大,政策需求较为紧迫,在1月即降息体现了货币政策落实发力靠前的要求;另一方面,降息10个基点力度不小,是加大逆周期调节的体现,表明了政策发力适当靠前、跨周期和逆周期政策有机

结合的要求。

在东方金诚首席宏观分析师王青看来,美联储在高通胀压力下将加快政策收紧步伐,最快3月就可能启动加息。为避免国内降息与美联储加息“撞车”,进而给人民币汇率带来较大下行压力,央行1月降息落地,在一定程度上也体现了货币政策操作的前瞻性。

LPR大概率同步下调

央行下调MLF利率后,本月LPR走势受到广泛关注。此前,央行在连续19个月保持LPR利率不变且未下调MLF利率的情况下,于2021年12月将1年期LPR报价下调至3.8%,下调5个基点。影响居民房贷月供的5年期以上LPR报价则继续保持不变,为4.65%。

而LPR是由报价银行按照MLF利率加点

形成的报价,在本月MLF中标利率下调后,基于MLF的锚定作用,LPR本月能否连续下调?5年期以上LPR报价是否会发生变化?

交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟指出,由于2021年12月的一次LPR报价调降的幅度较小,且为非对称调降,1年期下调,5年期不变。此次MLF操作利率下调10个基点,将大概率引导本月LPR报价同步下调。

“其中,1年期LPR可能下调5-10个基点,5年期LPR可能同步下调10个基点。”唐建伟表示,宽信用将有利于带动银行降低企业贷款定价,减少实体经济融资成本,提振融资需求;中长端利率下行也有利于托底房地产市场,减轻市场观望情绪。

温彬预计,预计1月20日披露的1年期和5年期LPR报价,大概率同步下降10个基点,有助于促进实体经济融资成本稳中有降。

网红“隔离险”真能一天赚两百?

“隔离能躺赚”只要9.9块“新冠隔离一天发200元”……随着疫情防控形势严峻,部分保险公司推出的隔离险因方便买、价格低在社交平台上收获了一大批流量。但现实远不如想象的美好,不少消费者吐槽,隔离险赔付条件难触发,甚至直呼:不要看广告,要看疗效。

月均保费六至十几元

所谓隔离险,是指投保人若在保障期内因为新冠疫情而被隔离,则可在隔离期内享受津贴补助的新型特色保险产品。

当前,市面上常见的隔离险往往是一年以内的意外险。目前,包括复星联合健康险、华泰财险、现代财险、众安保险、众惠财产相互保险社、太平财险等保险公司在内的多家保险公司都推出了相关产品。

北京商报记者梳理发现,这些产品月均保费六至十几元不等,隔离津贴从150元/天到1000元/天不等,保费不到一杯奶茶的价格,隔离在家就能日赚百元,不免让人心动。虽然各家产品的保险责任、保障范围、保障期限各不相同,但是大部分社交平台均出现以“隔离赔付、隔离躺赚”等词汇作为吸睛点。

银保监会副主席梁涛曾表示,为防止侵害消费者权益,银保监会禁止保险公司开发专属新冠肺炎保险此类单一责任产品,防止出现以疫情为营销噱头炒作保险产品。

但这些产品并不是仅仅针对隔离和感染新冠肺炎的产品,而是以意外险为主险产品,将隔离、感染新冠肺炎等责任包含其中。不过营销人员在推介产品时,往往将“隔离获赔”作为卖点来宣传。

理赔存在诸多限制

北京商报记者发现,保险公司的隔离险在售界面中,“最高赔付500元/天”以较为醒目的字体吸引着消费者,让消费者感到“买到即赚到”。

不过,北京商报记者仔细阅读各家产品条

款发现,各家产品在理赔方面设置了一定门槛,需要达到一定条件才能获赔,关于隔离险的理赔纠纷也频频发生。

如一位用户在某社交平台发帖表示,他在2021年10月26日投保了复星联合健康险的“爱无忧意外伤害保险”,10月27日出发去重庆,11月2日回来后被社区要求至酒店隔离,在隔离结束后上报理赔,却收到了拒赔通知书,被告知因主动前往中高风险地区拒绝理赔。

也有投保了某保险公司隔离险的投保人吐槽道:“隔离险是智商税,投保了隔离险,必须整个区或者全市变成中高风险,抑或是成为密切接触者才可以理赔,而现在的防疫政策下,很少有全市或者全区变成中高风险的情况了”。

为弄清楚市面上隔离险产品的保险责任和除外责任,北京商报记者逐一拨打了承保公司客服电话进行详细咨询。发现目前市面上的产品可以分为两大类。

一类是仅针对交通工具密切接触导致隔离的产品,如众惠财产相互保险社的“全民疫保通意外险(互联网专属)”、华泰财险推出的“华泰抗疫保”。这两款产品理赔条件是,当被保险人必须在乘坐交通工具(如火车、轮船、飞机、公交车等)时,同行乘客有核酸检测为阳性的,投保人或被相关部门要求进行集中隔离的,可获得一定赔偿。

另一类则是不限制是否乘坐交通工具,只要被保险人与确诊病例发生密切接触,被要求集中隔离可获赔的产品,目前市面上在售的产品有现代财险推出的“现代财险爱无忧意外险”、众安保险推出的“众安爱无忧意外险”、众惠财产相互保险社的“防疫绿码通意外险”、太平财险的“太平畅无忧”、众安保险的“新冠隔离津贴险”。

据客服介绍,北京商报记者发现这些产品赔付责任主要为:同新冠肺炎确诊病例密切接触,被政府或防疫部门要求进行强制集中隔离的,可获赔150-1000元不等的隔离津贴。并且,所有产品的赔付责任都不包含“次密接”情况。

对于居家隔离的情况,只有众安保险推出

的“众安爱无忧意外险”,当被保险人处于中高风险地区,被要求居家隔离且有政府或防疫部门出具的证明材料时,可获赔隔离津贴。其余产品均没有将居家隔离纳入保障范围。

上述保险经纪销售总监分析指出,有的公司可以做到集中隔离或者居家隔离都能够赔付,但有的公司只能赔集中隔离,这是一个公司对于产品经营风险的不同考量。毕竟保险公司作为商业公司,一个基本的前提逻辑就是不能赔本。

应再三确认条款

对于消费者吐槽隔离险理赔条件难触发,甚至出现理赔纠纷,在上述保险经纪销售总监看来,一般消费者在选择产品上可能还是有专业的隔阂,单纯看到标题或者粗略地浏览之后就下单,在投保的时候就会埋下一些隐患;此外,有的在赔付的时候,也会有一些单证上的要求,比如隔离文件的开具,比如需要明确隔离者的名字和身份证号等,这些手续的繁琐,可能也会带来一些客户的误解。

那么,消费者在购买隔离险产品时要注意什么?资深精算师徐昱琛表示,一是要注意触发理赔的条件和购买的要件,比如投保人所在地不能已经是中高风险地区,也不能是投保人主动去已经公布的中高风险地区。二是要准备理赔流程需要提供的文件。北京商报记者了解到,隔离险理赔申请材料包括当地有关部门出具的强制隔离日数和地点的证明文件等。

由于“隔离险”属于创新型保险,为了使投保到理赔的流程顺利进行,徐昱琛建议,对于保险公司来说,一是触发理赔的条件要更明确,比如针对密接人群,根据我国现行管控中的“次密接”,会要求进行14天左右的隔离或者管控。那么,这类被保险人能不能理赔,是需要保险公司来进行明确的。二是隔离险理赔的流程或者文件要尽可能方便于投保人,尤其是隔离证明文件,相关部门能够指导消费者简单、方便地获取相关文件,使得理赔更顺畅。

北京商报记者 陈婷婷 胡永新 李秀梅

老周侃谈 Laozhou talking

GDP数据有利于A股市盈率走高

周科竞

2021年中国GDP超114万亿元,同比增长8.1%,这样的数据着实令人兴奋,对于A股市场而言,上市公司的价格中枢有走高的可能,对股市形成了切实利好。

时值年末,A股市场迎来了三件大事。一是2021年度GDP的出炉,同比增长8.1%,这一数字无疑是超出了投资者的预期,在疫情的影响下,投资者没想到中国经济能够取得如此好的成绩,这种意外的利好,无疑会增加投资者的风险偏好,这对于股市构成心理上的重大利好。

二是银行股整体利润增长,这虽然只是对于银行股群体的利好,但是考虑到银行股的流通市值巨大,银行股如果出现整体价值中枢上移,对于整个股市的支撑力量巨大,毕竟银行股如果走高,其他股票一般程度的下跌都没法引发指数级别的走低。

三是银行间市场利率的下降,这对于股市的直接影响也是巨大的,因为市场无风险利率和市盈率的标准是息息相关的,假如市场无风险利率为5%,那么工业类股票的理论市盈率就应该是20倍;如果无风险利率降至4%,那么工业类股票的理论市盈率水平就应该是25倍;现在银行间市场的利率水平从2.95%降至2.85%,那么理论上的工业股市盈率就应该从34倍提高到35倍,那么股价的理论涨幅应该在3%左右。

这就是说,现在的股市理论上应该在普涨3%的基础上,银行股表现

更加抢眼一些,同时投资者对于业绩优良的绩优蓝筹股可以有更大的想象空间,这就是三点利好叠加的理论结果,其中银行股的业绩提升和利率的下行都是比较容易量化测算的利好,而GDP的提升主要是给投资者提高了风险偏好,投资者可以预期上市公司年报业绩会更好。

正因如此,A股在1月17日出现了上涨走势,但是投资者也不能盲目追涨股票,尤其是那些股价涨幅已经很大的题材股,当投资者人气提升的时候,不排除庄家会有借机出逃的可能。此外,那些绩差股也不值得投资者追捧,因为它们本身估值就很高,或是绩差或是亏损,股价本就不值钱,哪怕有三大利好加持,如果它们的业绩不能出现改观,仍然是不值得投资者买入的。

不过,也有一些市场上的风险因素值得警惕。比如,近期原始股东减持的频次和力度有加强趋势,如果未来原始股东减持的力度不减,不排除会抵消一部分利好因素,所以投资者还是要精选个股,那些业绩好、股价合理、减持压力弱的公司,更加值得投资者关注。

当然,如果投资者认为自己没有能力选出足够合适的股票,那么直接购买股票型基金或者偏股型基金也是不错的选择,毕竟从长期角度看,基金经理的投资收益还是好于普通散户投资者的,国际市场上,投资者也大多是通过基金来投资股市。