

重启“长短结合”逆回购 央行维稳跨年资金面

年底将至,央行再度重启14天期逆回购操作,通过长短结合搭配,加大公开市场操作力度。截至12月23日,央行已连续三日操作“7+14”逆回购,利率与此前维持同一水平。在分析人士看来,当前时点投放流动性,可明显起到维稳跨年资金面和避免资金价格过度上行作用。

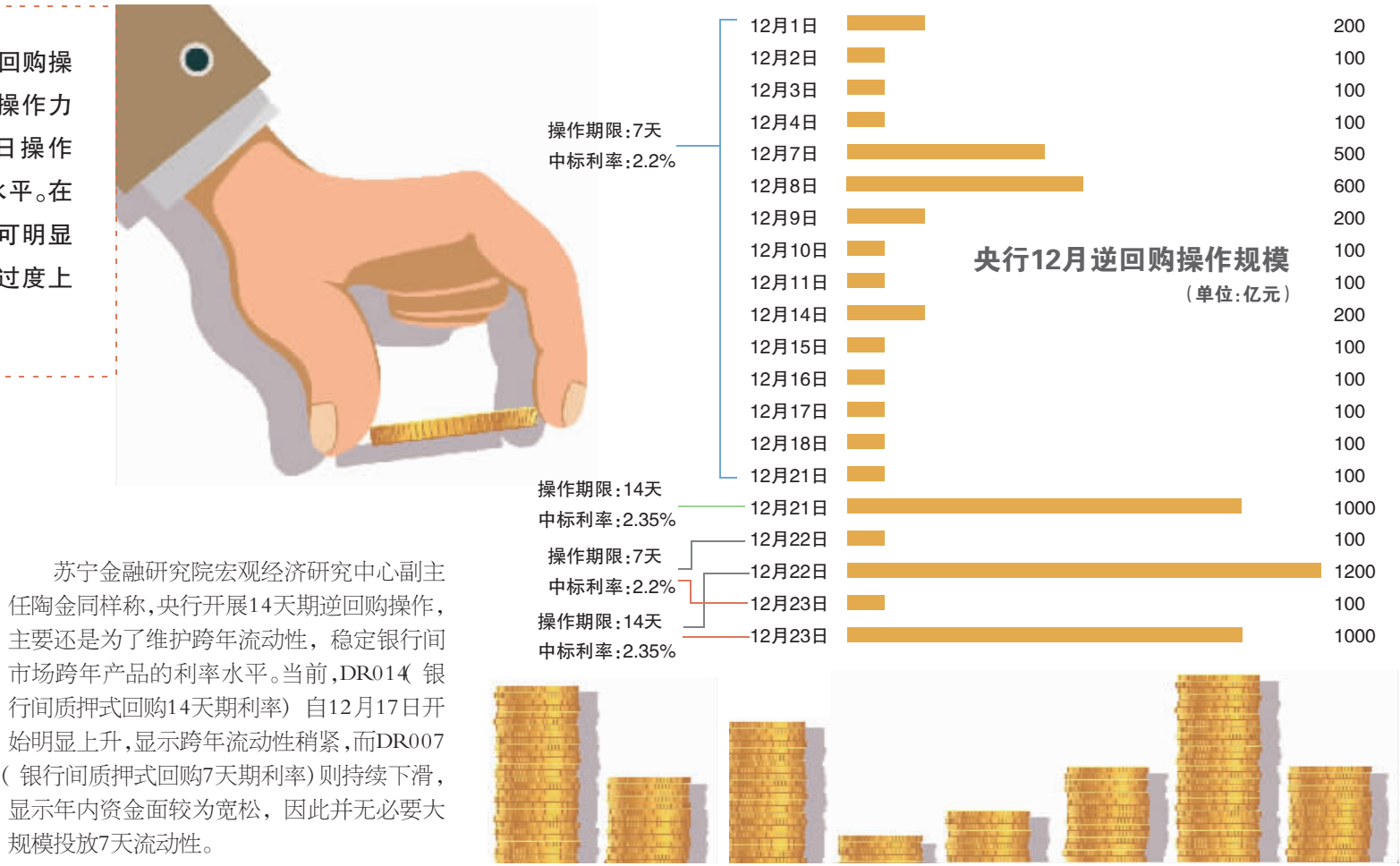
“7+14”组合

12月23日,据央行官网,为维护年末流动性平稳,央行以利率招标方式开展了1100亿元逆回购操作,其中包括100亿元7天期逆回购,中标利率2.2%,以及1000亿元14天期逆回购,中标利率2.35%。因当日有100亿元逆回购到期,央行公开市场实现净投放1000亿元。

北京商报记者注意到,自重启14天期逆回购后,央行分别于12月21日、22日开展了1100亿元、1300亿元逆回购操作,算上此次,央行分别实现净投放900亿元、1200亿元、1000亿元,三日累计净投放3100亿元。

从近日操作特点来看,央行主要采取的是“量增价稳”的方式,且保持利率稳定。尤其是月末加大了金额投放力度,呵护跨年流动性平稳过渡。

光大银行金融市场部分分析师周茂华告诉北京商报记者,从期限结构看,等量对冲7天期逆回购资金,连续实现14天期的资金净投放,主要是央行通过14天期逆回购操作平稳跨年资金面。由于年底临近,近期14天期资金利率有所上升,反映机构对跨年资金需求有所上升。



苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金同样称,央行开展14天期逆回购操作,主要还是为了维护跨年流动性,稳定银行间市场跨年产品的利率水平。当前,DR014(银行间质押式回购14天期利率)自12月17日开始明显上升,显示跨年流动性稍紧,而DR007(银行间质押式回购7天期利率)则持续下滑,显示年内资金面较为宽松,因此并无必要大规模投放7天流动性。

陶金进一步指出,利率保持不变,反映了公开市场操作聚焦流动性的维护,不具有宽松的政策意味。

除了14天期逆回购加强外,央行也经过增量续作MLF(中期借贷便利)弥补了中长期流动性。12月15日,央行等价超量续作9500亿元MLF,这一大手笔也超出市场预期。彼时就有位分析人士认为,年底前降准和降息概率下降,央行将继续加大公开市场操作力度,采取“逆回购+MLF”政策工具组合,保持市场流动性合理充裕以及市场利率水平总体稳定。

市场资金面暖意渐显

多个工作日加强逆回购操作后,市场资金面暖意渐显。北京商报记者注意到,12月23日,隔夜Shibor(上海银行间同业拆放利率)下行39.2个基点至0.623%,7天期Shibor小幅上行0.3个基点至2.064%,14天期Shibor利率则下行9.4个基点至2.846%。

陶金称,近期市场除了月末、年末的资金需求,货币市场运行总体平稳,央行公开市场

操作保持了适时适度的节奏,既针对性地维护不同期限的流动性,也不主动增加波动性,体现了货币政策“不急转弯”以及稳定性。

“整体来看,央行将保持流动性处于合理充裕水平,结合经济复苏态势良好,继续对市场后续走势构成有利支持。”针对后续资金面,周茂华认为,因年、季节等因素影响,央行将适度加大流动性投放,市场资金面较平时正常情况偏宽松;但预计隔夜利率水平在“1”附近是观察央行短期政策的一个重要点位,如果跌破“1”央行倾向于适度回收流动性。

供需两端合力“犯险”涉房信贷痼疾难除

严查银行违规涉房贷款一直是金融风险信贷业务监管的重中之重。12月23日,据北京商报记者统计,2020年至今,为管理银行违规“输血”房地产市场行为,银监部门曾多次开出罚单。这与近年来监管机构的三令五申形成了对比,对此,业内专家认为,银行贷款对于房地产市场的青睐是房地产市场融资压力的驱使,也是中小银行负债压力所致。

至少130张罚单

北京商报记者注意到,银保监会官网近期公示多张涉房贷款违规问题罚单,被处罚的银行包括台州银行以及浙商银行苏州分行等,及相关负责人个人。尽管银保监会一再明确提出落实银行保险机构“房住不炒”定位,严管资金违规流入房地产市场的大环境下,银行违规“涉房贷款”操作却依旧屡禁不止。

据不完全统计,2020年至今银保监会至少已经发出130张违规涉房贷款罚单。针对银行进行处罚的案例至少有67起,其中至少有8项处罚属于数罪并罚,处罚案由涉及贷款违规流入房地产市场操作行为。被处罚银行覆盖国有银行、股份制银行、城商行、农商行、城信社等。其中陕西秦农农村商业银行股份有限公司更是收获了17张罚单,被罚主体包括个人与银行,罚金总计约137万元。

被处罚原因多为“信贷资金流入房地产市场”以及“违规发放流动资金贷款用于房地产”等;房地产开发贷款管理严重不审慎”以及“对‘四证’不全房地产项目发放贷款”同样占比较多。连收17张罚单的陕西秦农农村商业银行股份有限公司便涉及此类问题。

另有63张罚单的被处罚对象为银行相关负责人,其中,9张罚单是对相关负责人处以罚款并警告,罚款金额最高为10万元,最低为5万元。另有54张罚单涉及的相关责任人被警告。而9起对相关责任人个人同样处以罚款的案例中,银保监会给出

的原因分别是“违规向个人发放房地产开发贷款”“向‘四证’不齐全的房地产开发项目发放城镇化建设贷款用于项目后期开发建设”“个人经营性贷款资金违规流入房地产领域”等。

屡禁不止

事实上,严查银行违规涉房贷款,监管部门已经三令五申。2020年至今,银保监会至少在《中国银保监会关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》等9份文件中明确重申银行保险机构要落实“房住不炒”的定位,严格执行房地产金融监管要求,防止资金违规流入房地产市场这一目标。

在7月14日《银保监会有关部门负责人就通报影子银行和交叉金融业务突出问题答记者问》“五个严禁”措施中有一项就特指“严禁资金违规流入股市,违规投向房地产领域”。

而今年1月的国新办新闻发布会上,银保监会副主席黄洪在回应“2019年银保监会在防范化解重大金融风险方面做了哪些工作”问题时也谈道:“坚决抑制房地产金融化泡沫化。严厉查处银行保险资金违规流入房地产领域,房地产贷款增速同比下降3.3个百分点”。

严管之下却难以杜绝,银行为何“以身犯险”尤其青睐房地产企业?

光大银行金融市场部分分析师周茂华指出,这一问题之所以屡禁不止,应当从供需两端寻找原因,总结后可归纳为四点原因:一是由于房地产高杠杆偿债压力

大,房地产融资压力上升,尤其是中小型房企,受高收益驱使,部分银行“铤而走险”违规给房地产开了小口;二是部分中小银行负债压力大,希望通过给房地产融资创造负债,同时,也一定程度缓解由于新冠肺炎疫情导致的资产紧缺压力;三是部分银行内部管理不够完善,信贷人员整体业务素质、合规意识不够强,不排除部分银行在分支行的管控存在一定盲区等;四是相关违法违规成本不高,不足以形成有力震慑。

加强惩处杜绝侥幸心理

在监管机构多次重申房地产金融政策及高压管控之下,信贷资产违规流入楼市行为仍屡见不鲜。

对此,周茂华评价道,在房地产行业“大拐点”尚未到来的背景下,例如我国城镇化进程、经济保持中高速增长等),这一现象在中短期难以完全杜绝。但在监管持之以恒的高压下,未来这种银行信贷资金违规流入房地产的现象将会逐步改观,并将可能由此引发的风险降至最低。守住不发生系统性风险是底线,防范化解风险是永恒主题,随着国内强化监管,加快补齐监管短板,依法加大违法违规行为的惩处力度;压缩各银行的主体责任、加快健全完善制度,提升银行内部治理效能等,这些现象将逐步减少。

在谈论如何解决个别银行心存侥幸心理向房地产市场违规“输血”时,“加强惩处力度”是业内专家的共识。易居研究院智库中心研究总监严跃进指出,类似违规行为可能还是由于银行存在侥幸心理,并没有贯彻落实理解“房住不炒”的理念。当罚单无法给予企业高度的警示性时,对于类似违规行为的处罚力度可能还需加强,增加例如对涉事企业取消部分贷款资格等举措才能更好解决类似问题,房地产企业也会更加严格地遵守相关贷款政策。

北京商报记者 孟凡霞 实习记者 许琪

年内新发规模缩水超四成 股票ETF首募不“香”了

北京商报讯(记者 孟凡霞 刘宇阳)自2018年下半年开始逐步被市场认知后,股票型ETF凭借着持仓透明、风险分散等特性,一度在2019年全年实现了超1500亿元的发行盛况,部分主流宽基ETF及热门行业ETF也成为众多投资者的配置工具。但2020年新发规模却逐步下降,公开数据显示,截至12月23日,在成立数量接近2019年同期时,首募规模则同比陡降超四成。在业内人士看来,股票ETF的发行降温是受到市场环境、产品数量、业绩表现等多方面因素影响,展望2021年,该趋势或仍将持续。

随着近日公募基金年内新发规模突破至3万亿元,2020年“基金发行大年”的名号也越发响亮。不过,北京商报记者注意到,从公募各类产品的发行情况而言,也并非百花齐放。同花顺FinD数据显示,截至12月23日,年内股票ETF已成立71只,在数量与2019年同期75只相差无几的同时,整体新发规模却骤降超四成,由1478.12亿元缩水至766.98亿元,下滑48.11%,与2019年全年的1568.91亿元相比,更是减少过半。

就不同区间的发行情况看,对比上半年单只最高达107亿元、合计超500亿元的首募规模,今年下半年发行的22只产品中,仅易方达中证人工智能主题ETF的成立规模超过50亿元,达到61.55亿元,其余多数则低于10亿元,甚至部分还在2亿元的成立线附近,累计规模约为228.96亿元,尚不足2019年同期的1/5。

对于近期股票ETF新发规模大幅缩水的原因,在业内人士看来,包括产品数量、市场行情、关注热点、业绩表现等多方因素。

沪上某公募策略分析师认为,随着早期宽基ETF赛道的竞争排名落定之后,2019年开始,行业主题ETF的赛道争夺渐趋白热化。而某一只行业主题ETF想要具备较强的生命力,首先必须要布局一个有着清晰投资逻辑的长周期赛道。但从个人角度看,目前A股市场较好的行业赛道,相应的股票ETF布局大多趋于饱和。因此,马太效应也使得偏向同质化的产品能募集到的规模越发有限。

北京某大型公募内部人士则指出,与过去的2018年和2019年不同,今年以来,国内A股结

构性行情更加突出,主流宽基指数ETF的年内涨幅,大都不如主动权益类基金的同期表现,也就导致了投资者对主动权益类基金的关注度提升。与此同时,当前发力布局股票ETF的公募基金公司数量较少,但布局主动权益类基金的机构众多,在“发行大年”的背景下,公募行业整体主推和宣传的产品也就以主动权益类产品为主,导致被动跟踪的股票ETF曝光度降低。

正如该内部人士所说,以当前股票ETF中数量相对较多的上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF为例,同花顺FinD数据显示,截至12月22日,数据可统计的7只上证50ETF的平均净值增长率约为19.99%,沪深300ETF和中证500ETF的平均业绩分别为25.69%和23.69%。然而,同期的主动权益类基金中,普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置混合型基金的平均净值增长率则分别为52.26%、50.33%和36.2%,一一对比,高下立判。

“其实从近年来产品发展加速和成交额增长的趋势能够看出,投资者对股票ETF的认知和认可程度是不断提升的,但不可否认的是,受股票账户要求、场内交易门槛以及对投资者需要具备一定的股票投资能力等限制,当前股票ETF的受众仍相对有限,也使这类产品的进一步发展暂时受到了影响”,前述公募内部人士补充道。

值得一提的是,虽然股票ETF新发疲态已显,但存量产品的成交额则蒸蒸日上。公开数据显示,截至12月22日,年内已有279只股票ETF合计实现成交额55519.35亿元,较2019年同期的25064.08亿元,同比增长121.51%。从单只产品的情况看,13只基金的成交额破千亿元,最高的华泰柏瑞沪深300ETF高达4530.18亿元。

对此,上述公募策略分析师坦言,股票ETF成交额的大增,反映了注册制下个股的分化逐步加大,众多股票投资者也因此意识到通过传统博弈的方法布局个股的风险比较大,开始借道股票ETF布局股市的现状。虽然2021年股票ETF发行降温的情况或将持续,但未来股票ETF的赛道有望更加细分,并向投资者充分展现其工具属性。