

政策利率MLF先降 8月LPR下调可期

缘何“被动”缩量

Wind数据显示,8月15日有20亿元逆回购到期,8月有6000亿元MLF到期。比较来看,此次MLF操作量缩量降,主要释放央行呵护实体经济,稳货币、宽信用的深意。

在光大银行金融市场部宏观研究员周茂华看来,从近日公布数据看,M2同比增速创六年高位,但新增信贷、社融放缓超预期,反映目前货币供应量保持充足,实体经济融资需求偏弱。

一方面,金融数据反映目前货币供应量充足,央行缩量续作MLF以稳定货币供应;另外,近期市场流动性充裕,导致市场利率下降,10年前国债收益率降至1年期MLF利率下方,也一定程度削弱机构对MLF需求。

而另一方面,金融数据也反映国内实体经济融资需求偏弱,央行调降MLF政策利率,主要为进一步降低实体经济融资成本,激发市场主体活力,促进消费、投资稳步恢复。

8月MLF温和缩量2000亿元,符合市场预期,也达到银行随行就市和央行“被动”回收的契合。中国民生银行首席经济学家温彬指出,相比于过去几轮的MLF缩量,此次缩减规模不大,表明央行也不希望释放过度收紧货币政策的信号,仍将维持基础货币合理充裕的状态。

4月以来,在货币政策与财政政策的协同发力下,市场流动性始终处于充裕的状态,驱动隔夜资金利率、7天期资金利率以及1年期银行同业存单收益率等主要市场利率持续走低。尤其是8月初,DR001(银行间1天期质押式回购利率)回落至1%附近,DR007(银行间7天期质押式回购利率)跌破1.3%,均达到今年以来最低水平。

温彬认为,在流动性较为充裕、货币市场一级利率和二级利率脱钩的格局下,一级交易商对逆回购和MLF操作的需求下降,银行可通过发行同业存单等方式进行融资;且8月以来资产荒格局延续,资金运用压力较大,银行司库对于同业存单发行的需求同样不高,在此背景下,性价比更低的MLF“被动”缩量符合市场选择。

新一期“麻辣粉”和逆回购操作,引发市场高度关注。

8月15日,央行发布消息称,为维护银行体系流动性合理充裕,人民银行开展4000亿元中期借贷便利(MLF)操作(含对8月16日MLF到期的续作)和20亿元公开市场逆回购操作,中标利率均下降10个基点,分别报2.75%、2%,充分满足了金融机构需求。

随着此次MLF利率下调,也预示着,本月LPR(贷款市场报价利率)报价将大概率同步下调10个基点,与之挂钩的房贷利率也将有下调空间。

“在此情况下,8月MLF到期6000亿元,较前6个月规模较大,如果等额置换可能会加重资金空转甚至可能有流动性过剩的风险;因此MLF缩量2000亿元对市场流动性影响不大。”植信投资研究院高级研究员王运金则说道。

中信证券首席经济学家明明同样称,央行缩小了MLF操作量,主要还是因为目前短期利率持续偏低,流动性过剩导致市场套利和杠杆上升,因此缩量操作主要为避免资金脱实向虚,从而引导资金流向实体经济。

5年期LPR下调概率更大

“随着此次MLF利率下调,也预示着,本月LPR利率将大概率同步下调10个基点,与之挂钩的房贷利率也将有下调空间。”温彬预测道。

7月20日,央行公布LPR,1年期LPR为3.7%,5年期以上LPR为4.45%。

“从1年期LPR报价看,当前3.7%的水平已相对偏低,若再考虑信贷供需矛盾加大、银行“应投尽投”下对优质企业的贷款利率点差压缩,流动性贷款的利率水平或更低,甚至与部分定期存款定价形成倒挂。”温彬认为,在

此情况下,若继续引导1年期LPR下调,也容易加剧企业的套利行为,加大资金空转风险。

不过,若后续经济复苏不及预期,消费、投资等修复力度持续偏弱,1年期LPR利率仍有下调空间。

温彬表示,相比较而言,5年期以上LPR非对称下调的概率更大。在当前涉房贷贷款疲弱环境下,与前几年实际执行的7-9折后利率相比,按揭贷款利率仍存在较大下降空间。且当前5-1Y LPR曲线利差仍有75个基点,调整空间犹存。

明明则称,随着此次MLF降息,预计本月LPR也会顺势下调10个基点,包括1年期和5年期,进而刺激有效需求,支持实体经济。

着力稳房贷

8月MLF和逆回购政策利率均下降10个基点,一方面主要源于国内经济恢复基础尚需稳固,另一方面也是着力稳定房地产融资链条,加快宽信用传导。

具体来看,以房地产融资链条看,作为宽信用的关键环节,二季度房地产开发贷和按揭贷款均表现不佳,整体下行压力不断加大,7月个别楼盘“停供断贷”风波又使得房地产



高利率,避免房地产过度金融化,引发局部系统性风险,对于房贷政策操作较为谨慎。房地产炒作将透支经济中长期发展潜力,对其他创新资源等都会构成挤占等。但无论是发达经济体还是发展中国家,房地产都是经济重要组成部分,房地产过热有风险,但过冷也将拖累国民经济表现。目前,从国内房地产整体表现看,复苏进度不够理想,因此,国内需要采取措施,因城施策,精准调控稳定楼市。”上述资深银行业分析人士如是说道。

仍有“双降”可能

央行此次缩量续作MLF和降息的组合,实则在二季度《货币政策执行报告》中也可以找到一些迹象。

展望下半年货币政策,宏观资深分析师王好认为,后续货币政策仍将保持稳健灵活,流动性维持合理充裕。MLF将继续根据供需灵活调整。结构性货币政策工具将发挥主要作用,信贷增速或将有所回落。宏观政策重点可能将进一步转向跨周期调节。

温彬进一步指出,因9-12月MLF到期量较大,在当前流动性充裕的环境下,后续MLF可能继续缩量续作。在后期美联储加息节奏有所放缓、“以我为主”的政策基调下,也不排除再次降息的可能。

在他看来,三季度降准的概率不高,但若四季度房地产融资有所改善,宽信用进程加快,在结构性流动性短缺框架有所恢复的情况下,为给银行体系提供长期流动性、进一步降低负债成本,也不排除会适时进行0.25个百分点的小幅降准操作。

此外,在引导贷款利率进一步下行下,后续负债端成本管控的必要性进一步加强,负债成本管控举措有望加快出台。

王运金则称,下半年需求缓慢恢复与财政支出加大,央行逆回购可能维持较低的操作规模;今年还有2.6万亿元MLF到期,适度缩量的概率较大;与MLF相比,降准所释放的资金成本更低、期限更久,调节银行资金结构的优势很大,总量工具采用降准将更为合适。

北京商报记者 刘四红

企业债主承销商评价出炉 6家券商退出A类

25家券商获A类评价

本次获评主承销商合计85家,按照评价得分由高至低排序,将获评主承销商分为A、B、C三类。对比2020年企业债券主承销商评价结果来看,2021年A、B、C三类机构的平均得分均有所下降。

其中,A类主承销商25家,平均得分86.81分,较2020年的平均得分90.45分,下降3.64分。B类主承销商47家,平均得分78.08分,同比下降5.69分;C类主承销商13家,平均得分69.03分,同比下降2.71分。若从各分类机构数量来看,A类、C类机构的数量均与2020年持平,B类机构的数量则较2020年增加1家。

就A类评价主承销商情况看,天风证券以高达96.4的得分位居25家A类主承销商之首。

除天风证券外,海通证券、财信证券、兴业证券、长江证券4家券商的得分也在90分以上,而中信建投证券则从2020年的第2名下跌至2021年A类公司债券主承销商排名的第18名,得分也由95.29分降至83.64分。

虽然2021年度的A类主承销商数量较2020年度并无变化,但具体名单有所出入。其中,财通证券、浙商证券、民生证券、国元证券、华福证券、东莞证券6家机构从2020年的B类跃升至A类;而国金证券、恒泰长财证券、国海证券、五矿证券、渤海证券、银河证券则退出A类主承销商行列。

从B类主承销商的情况看,2021年度新增瑞信证券、瑞银证券等11家机构。而国都证券、城通证券(原新时代证券)、一创投行

新一轮企业债券主承销商评价结果出炉。8月15日,国家发展改革委(以下简称“发改委”)公布2021年度企业债券主承销商和信用评级机构信用评价结果,其中有25家券商成为A类主承销商,尽管A类机构的数量较前一年度并无变化,但具体名单方面则有所出入,在6家机构退出A类行列的同时,也有6家机构新进该名单。有业内人士指出,承销评价结果下降可能导致相关机构失去一些热门债券的承销机会。

等13家机构则入选C类主承销商名单。

另外,参与2021年度企业债券信用评级的机构与上年相比没有变化,分别有中诚信国际信用评级有限责任公司、中证鹏元资信评估股份有限公司、联合资信评估股份有限公司等7家。2021年信用评级机构平均分约为80.03分,与上年80.08的平均分比小幅下降。具体排名方面,对比2020年,中诚信国际信用评级从第四跃升至第一,而联合资信评估从第一下跌至第三。

评价结果或影响展业情况

对于主承销商的评价结果,资深产业经济研究人士王剑辉在接受北京商报记者采访时表示:“发改委的评价结果,对于客户特别是企业客户,有比较好的参考价值。换言之,融资人可以通过该评价结果判断哪些承销机构更适合自己的。”

在财经评论员郭施亮看来,得分较高的主承销商有望获得更好的资源对接,承销能力与承销质量得到提升。而评价结果较低的机构,其承销项目监管力度或进一步加大,

以保障承销质量水平。同时,承销评价结果下降可能导致相关机构失去一些热门债券的承销机会。从原因角度看,部分机构的评价结果下降,可能与经营违规、内部控制水平较差等因素有关。

正如郭施亮所说,前述通知也提到,鼓励和支持评价结果优良的主承销商和信用评级机构积极参与企业债券工作,发改委将在政策研究、品种创新、业务指导等方面提供更多机会和条件。

而对于相关评价结果是否会影响评分较低的机构继续开展相关业务,王剑辉认为:“企业最终选择发行机构、承销机构,或评级机构,还是要根据自身的诉求能否得到满足来决定。不过,选择也是双向的,如果双方有共同的契合点,那么发行与合作的过程也会变得顺利。”

发改委也在前述通知中指出,对于在企业债券尽职调查、申报发行、存续期管理等环节存在失信失职行为或多次不专业行为的,发改委将要求审核机构约谈相关责任机构,并采取相应惩戒措施。

北京商报记者 李海媛 实习记者 姬穆沙

纸黄金收紧后多家银行调整黄金定投

北京商报讯 记者 孟凡霞 李海媛 银行在贵金属业务方面又有新动作。8月15日,北京商报记者注意到,近期,交通银行、广发银行相继对黄金定投业务进行调整,其中交通银行则将黄金定投升级为黄金积存,广发银行则将黄金定投升级为黄金积存。

根据公告内容,广发银行的黄金定投升级为黄金积存后,交易价格和赎回时效均发生了变更,由调整前的每日一价变更为每日多价,赎回资金则由T+1或T+2到账变为实时到账,且提取实物也由此前的提取上金所金条变更为兑换银行投资金条。

8月15日,北京商报记者咨询广发银行客服人员得知,此次升级实则是将黄金定投业务迁移至黄金积存,黄金积存每日多价更加贴近市场黄金涨跌情况,灵活性更强,需要投资者不定时去关注市场情况进行买入或卖出,以达到目标收益。同时提取实物变更并不会影响金条的含量、质量,只是金条的出处由上金所变成了银行。

在广发银行此次调整黄金定投业务之前,交通银行也曾宣布,将黄金定投升级为贵金属钱包。

对于黄金定投调整至贵金属钱包的原因,交通银行在公告中提到,随着该行贵金属钱包业务的推出,黄金定投业务劣势明显,目前只有个别客户仍有持仓,为推进业务高质量发展,加强风险管理,该行将黄金定投迁移至贵金属钱包。

较大,如果实行T+1、T+2的交易会给客户带来一定的潜在风险,通过及时结算、及时到账,实际上能够更加精准地保护投资者的利益。

黄金定投即黄金定期投资,也可以叫黄金零存整取,是每月以固定的资金按照上海黄金交易所AU9999的收盘价购买黄金。当合同到期时,客户积累的黄金克数可以按照上海黄金市场价格兑换成现金或者相应克数的实物黄金。

受黄金价格波动的影响,今年以来,不少银行相继收紧了代理个人贵金属业务以及包括纸黄金在内的账户贵金属业务,在此背景下,调整后的黄金定投业务会是投资者的好选择吗?

王红英表示,商业银行的黄金业务涉及较多,包括纸黄金等金融衍生品交易业务、现货投资金条业务以及黄金定投、黄金ETF、黄金股票等。由于纸黄金等账户贵金属业务属于金融衍生品业务,近期黄金价格波动又比较明显,出于保护投资者权益的需要,多家银行收紧了相关业务。此外,监管也在逐步引导商业银行回归到对实体产业的金融服务中,贵金属等一些中间衍生品业务正在有序退出。升级后的黄金定投业务类似于基金定投,投资者每个月按时买入一定数量的黄金,获取收益方式相对简单高效。

光大银行金融市场部分分析师周茂华认为,黄金定投属于定投理财的一种,门槛低,定时定量投资某一品种,属于长期储蓄投资方式,适合的人群多,尤其对于偏稳健型、难以专注于理财投资、收入较为固定等人群。