

5000亿MLF等量平价续作

10月“麻辣粉”上桌。据央行官网,为维护银行体系流动性合理充裕,10月17日央行开展5000亿元中期借贷便利(MLF)操作和20亿元公开市场逆回购操作,利率分别为2.75%、2%,与此前保持一致,充分满足了金融机构需求。

继8、9月MLF连续缩量4000亿元之后,10月MLF“等量平价”续作。在业内人士看来,表明在内外因素综合考量下,当前央行既不会大幅收紧流动性,也难以在量的层面过度支持流动性。同时,内外政策错位下,本月MLF利率继续保持不变。

“等量平价”有何深意

数据显示,当日有210亿元7天期逆回购到期和5000亿元1年期MLF到期,此次公开市场操作后,实现净回笼190亿元。

本月MLF续作仍然保持“平价”。在光大银行金融市场部宏观研究员周茂华看来,主要是因为9月金融数据理想,实体经济融资需求回暖,融资结构优化,反映此前央行全面降息等增量续作政策效果明显;另外,市场利率维持低位,流动性保持合理充裕,加之政策需要内外均衡,短期价格政策维持稳定。

另在操作量上,不同于本月的“等量”,此前的8月至9月,央行连续缩量续作MLF,两个月实现了4000亿元中长期流动性净回笼。中国民生银行首席经济学家温彬认为,综合来看,10月不存在跨季、跨节等因素对资金面的扰动,资金面的冲击主要来自财政缴税以及政府债供给。10月流动性总体将好于9月,不存在明显压力。

因而在此背景下,MLF等量续作符合央行引导资金利率逐步回归政策利率的初衷。同时,温彬指出,在货币市场一级利率和二级利率联动不显著的情况下,一级交易商对逆回购和MLF操作的需求下降,且当前银行资金运用和息差压力较大,对高成本负债更为

敏感,性价比更低的MLF等量或缩量续作也符合市场选择。

LPR维持稳定概率大

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,预计本月LPR维持稳定概率大。

正如资深宏观分析师王好指出,从当前情况看,本月LPR报价大概率将保持不变,一是流动性持续维持量宽价低的状态;二是利率传导机制运行顺畅,实体经济融资成本稳步下降,制造业复苏势头逐渐显露;三是部分城市房地产市场已经出现企稳迹象。因此,LPR调整的必要性不是很高。总体而言,资金面短期内不会成为资本市场和房地产市场的主要矛盾。

“本月MLF等量续作并未释放额外流动性,利率也未下调,可能对本月银行下调LPR的推动能力有限,但也释放了积极信号。”不过,植信投资研究院高级研究员王运金也指出,央行将继续加大对一系列稳增长政策落地的支持力度,四季度将继续坚持稳健的货币政策,以我为主,维持偏松操作,并将继续加大逆周期调节,为实体经济高质量发展提供金融支持。

结合近期公布的数据看,经济稳步复苏,政策积极呵护。周茂华认为,国内持续深化改



10月MLF等量续作,可推动市场流动性向合理充裕回归,也可给机构加杠杆行为降温,维护市场稳定。

后续不排除降准可能

为稳定经济修复进程,8月以来稳增长政策持续加码并推动加快落地。例如8月15日,央行超预期降息,带动当月1年期和5年期以上LPR分别下调;9月以来,稳地产政策进一步加码,2000亿元“保交楼”专项借款加速落地。

“鉴于诸多政策效应将在后续持续释放,暂时仍处于政策效果观察期。政策驱动和经济自身修复下,10月经济和信贷社融数据预期继续向好,短期内国内货币政策继续加码宽松的必要性也不高。”温彬分析道。

展望未来,央行将继续在“以我为主、内外平衡”的总基调下,着重根据国内经济形势变化,精准进行货币政策调整,保持流动性合

理充裕,为实体经济发展营造适宜的金融环境。另11月至12月,温彬预测,考量到MLF到期量较大,在放贷增加、地方债仍需发行的情况下,若经济修复的可持续性不高,央行在落实好结构性工具的同时,不排除适时通过小幅降准置换部分到期MLF的可能。

周茂华同样认为,后续货币政策上,不排除对冲式降准及挖掘LPR改革潜力,引导金融机构合理让利实体经济,继续加大实体经济薄弱环节,重点新兴领域支持,促进就业和中长期经济转型升级,高质量发展。

王运金则称,当前国内稳增长仍需宏观政策支持,央行将继续坚持稳健货币政策,但当前内外平衡压力较大,政策工具的使用将更加谨慎。在中美利差倒挂幅度扩大、国内信贷利率已降至历史低点的情况下,再度降息的空间已较为有限;当前加权平均存款准备金率为8.1%,与历史低点6%仍有一定的下调空间,但也要防止流动性过剩,将继续维持流动性相对充裕;近两年已出台普惠养老专项再贷款、科技创新专项再贷款等多项结构性政策工具,未来将进一步发挥结构性功能,可能也会出台较小规模的结构工具,如消费专项再贷款等。

北京商报记者 刘四红

底部信号来了 公募机构扎堆自购

一日之内为何多家公募机构纷纷宣布自购?10月17日,北京商报记者注意到,先后有11家基金管理人宣布将运用自有资金投资旗下部分产品,其中不乏多家头部公募。整体来看,上述11家机构合计出资9.5亿元进行自购。在业内人士看来,当前时间段基金管理人采取积极自购策略,具有一定的参考价值,也可能预示着市场底部将近。

头部公募纷纷自购

一天内多家公募相继宣布自购。10月17日,北京商报记者注意到,包括易方达基金、华夏基金、广发基金、汇添富基金、南方基金、中欧基金、嘉实基金、华安基金、国君资管、中泰资管、华泰资管在内的11家基金管理人先后宣布将自购旗下产品,累计出资金额达9.5亿元。

整体来看,各家基金公司自购对象瞄准权益类基金。其中,易方达基金将运用自有资金合计1.5亿元投资旗下权益类基金。华夏基金、广发基金、南方基金、嘉实基金以及汇添富基金旗下公司也宣布将出资1亿元申购旗下部分主动权益类基金。中欧基金、华安基金则分别拟运用不低于5000万元、不超过3000万元的自有资金申购公司旗下基金。

除上述基金公司外,还有多家券商资管也于同日宣布自购。例如,国君资管拟出资1.1亿元申购旗下2只发起式FOF基金;中泰资管、华泰资管分别拟出资1亿元、不超过1000万元自有资金投资旗下基金。同时,中泰资管还宣布上述自购的持有时间不少于一

年。部分机构还在公告中明确了详细的自购产品和相关金额。例如,国君资管此次出资将认购国泰君安善吾养老目标日期2045五年持有期混合发起式(FOF)、国泰君安善元稳健养老目标一年持有期混合发起式(FOF)。南方基金则以自有资金5000万元认购南方景气慧荟3个月持有期混合

(FOF)A,并分别以2000万元、3000万元的资金认购南方新兴产业混合A、南方比较优势混合A。另外,汇添富基金旗下公司汇添富投资管理有限公司则各出资5000万元投资汇添富消费行业混合、汇添富优势精选混合。

机构看好资本市场长期发展

从机构自身角度看,会出于哪些原因选择当前时点“出手”?国君资管在公告中指出,是基于对中国资本市场长期健康发展、养老体系第三支柱广阔场景以及公司投资管理能力的信心。

南方基金总经理杨小松在接受北京商报记者采访时表示,当前A股正处于估值、业绩、流动性、政策预期等多重底部交汇点,优质资产迎来长期配置窗口。基于对中国资本市场长期健康发展信心,南方基金决定以自有资金1亿元投资旗下偏股混合型公募基金。2022年以来,南方基金已多次自购,累计自购规模已达到4.5亿元。

汇添富基金总经理张晖也表示:“展望未来,中国经济长期向好的基本面不会改变,中国经济高质量发展的大格局也没有改变。当前A股整体估值或已回归合理区间,叠加市场流动性继续保持合理充裕,我们认为市场蕴藏着丰富的投资机会,坚定看好A股的中长期表现”。

而对于自购选择权益类基金的情况,易方达基金总裁刘晓艳表示:“我们基于对中国经济和资本市场长期健康发展的坚定信心,易方达基金将会加大投资,同时也鼓励员工投资旗下权益类基金及FOF产品,并长期持有”。

值得一提的是,除10月17日的密集“出手”外,2022年至今,已有不少基金管理人进行自购。据东方财富Choice显示,截至10月17日,今年以来已有100家基金管理人进行自购,净申购金额合计达48.97亿元(含发起式基金)。

有利于提振投资者信心

那么,公募扎堆自购,对市场及投资者而言可能产生怎样的影响?

川财证券研究所所长陈雳从市场和历史两个角度进行了分析。他表示,从市场方面看,9月以来,由于市场各板块之间轮动速度过快,市场受情绪波动影响较大,叠加宏观环境等因素,市场整体已经处于低估值阶段,因此公募机构均开展自购,以此展现对资本市场价值长期看好的信心,将对市场产生积极正面的影响,有利于吸引长期稳定资金流入。对于投资者来说,机构的自购行为也将对投资心理产生积极影响,这将进一步提升投资者对于基金产品未来获得正收益的信心。

此外,陈雳还提到,从历史角度看,此次自购可能是市场触底的信号之一。公募机构的低成本布局有利于稳定市场情绪,同时也体现了对自身产品风险判断的信心,为投资者传递正向信号。另外,公募自购也代表着A股市场企稳的条件正在逐步显现。

据公开数据显示,虽然今年9月三大股指出现一定程度的下跌,不过,自10月以来,三大股指已重拾升势,截至10月17日收盘,上证综指上涨2%,深证成指和创业板指也分别上涨3.56%和6.38%。

在财经评论员郭施亮看来,基金自购有利于提升市场信心,但更取决于自购力度以及自购频率。在当前这个时间段,基金管理人采取积极的自购策略,具有一定的参考价值,也可能预示着市场底部将近,基金自购规模与频率是一个比较好的参考指标。

前海开源基金首席经济学家杨德龙也提到,基金公司自购释放了积极信号,表明对当前市场的看好,未来预期有较好的表现。通过“真金白银”的自购,也有利于提振投资者对于市场以及相关基金产品的信心。此外,公募自购也起到了示范效应,表明了看多的态度,所以信号意义较强。

北京商报记者 李海媛

险企积极救市 保险股估值有望修复

北京商报讯 记者 孟凡霞 李秀梅)当前保险板块估值处于低位,多家上市险企通过增持、回购等手段稳定市场信心。10月17日,北京商报记者根据公开信息统计,近日中国平安、中国太保、友邦保险等险企进行了密集的股票回购、增持股票、分红等动作。业内专家表示,大手笔回购显示了公司对稳定股价的意图和看好公司前景,有助于提振投资者的信心。

中国太保10月16日晚间公告显示,该公司股东上海国有资产经营有限公司(以下简称“上海国资”)在5月21日至10月13日期间通过二级市场合计增持该公司A股股份2044.65万股;截至10月13日,上海国资及其一致行动人对中国太保持股比例达到10.53%,较5月20日的持股比例增加0.21%。

无独有偶,近日,中国平安也获得了增持,9月22日,中国平安的大股东董事、正大集团资深副董事长兼中国区CEO杨小平通过二级市场买入中国平安10万股H股股票,每股均价约43港元,涉资约430万港元,杨小平表示:“之所以买入平安股票,主要是觉得平安目前处于价值低估状态,我对平安的发展前景充满信心。”

除了增持,也有上市险企积极回购和分红。10月以来,港股上市公司友邦保险已进行9次回购,涉及金额超过12亿港元。此前,中国平安已完成去年8月发布的回购计划,累计回购A股股份超1亿股,耗资约50亿元。完成回购的中国平安近日又发布了2022年半年度分红派息方案,计划向全体股东派发现金股利每股0.92元(含税)。

在保险板块震荡背景下,回购、增持,是提振市场信心的重要措施。经济学家宋清辉告诉北京商报记者,相比增持,回购的作用更大,在保险板块震荡背景下,“真金白银”大手笔回购对提振股价具有两方面的积极作用,一方面,大手笔回购显示了公司对稳定股价的意图和看好公司前

景,有助于提振投资者的信心。另一方面,上市公司大手笔回购,既对外证明了上市公司价值被低估,也显示出对宏观经济、金融市场充满巨大的信心。

对于股东增持,前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,在保险整体板块估值比较低、股价比较低的情况下,大手笔增持也有利于提振市场信心,这是因为增持相当于释放出积极信号,表明公司的股价被低估,以及对未来发展前景的看好。

保险股后市怎么走是众多投资者关心的问题。

对于保险股的未来发展,多家机构认为,在经历一段时间调整后,行业基本面好转,随着保险消费需求逐步复苏,有望带动保险板块修复。

如长城证券分析师汪毅表示,长端利率可能会迎来向上的拐点,在从长端利率和日历效应的影响来说,2022年四季度保险板块向上动能可能会比较大。

从负债端分析,招商证券郑积沙、朱丽芳团队认为:“开门红”有望扭转颓势、实现正增长,该团队在相关研报中表示,当前居民的资产配置需求相对旺盛,而股票、基金、定期存款、银行理财产品等竞品的收益率在利率下行以及权益市场震荡下出现了较大波动和下滑,而短年金险、增额终身寿险作为“开门红”的主力产品,具备久期长、收益率相对较高且功能灵活等特点,有望激发客户需求,对行业形成正向反馈。

宋清辉也表示,疫情之后,保险消费需求日益高涨,未来保险股迎来复苏只是时间上的问题。在此背景下,未来保险股走势有望向好,看好其长期发展前景。

从经济复苏的角度来看,杨德龙指出,未来保险消费需求也有望逐步恢复,这对于保险板块的股价表现,也会形成一定的推动作用。