

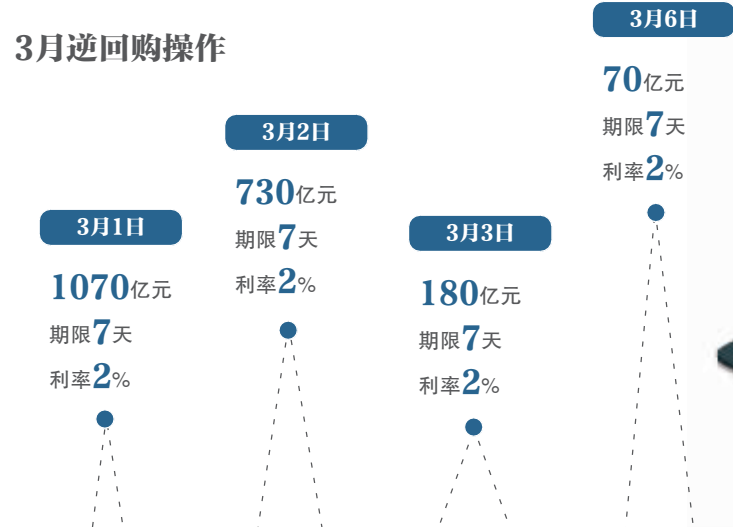
# 灵活精准调节流动性 央行地量逆回购再现

北京商报讯(记者 刘四红)跨月后第二周,央行再次回归地量逆回购操作。据央行官网,为维护银行体系流动性合理充裕,2023年3月6日人民银行以利率招标方式开展了70亿元逆回购操作。期限7天,利率2%,与此前一致。由于当日有3360亿元逆回购到期,央行此次公开市场实现净回笼3290亿元。

北京商报记者注意到,这已是央行连续多个工作日缩量逆回购操作。自跨月后的多个工作日,也就是3月1日、3月2日、3月3日,央行分别以利率招标方式开展了1070亿元、730亿元、180亿元逆回购操作,利率均为2%。

在业内人士看来,央行逆回购操作逐渐回归小量,符合过往操作惯例。事实上,每到月初,央行逆回购操作量基本都是重回几十亿元水平。一方面显示央行灵活精准调节市场流动性的信心,另一方面月初资金回流,市场流动性回到合理充裕水平。

正如光大银行金融市场部宏观研究员周茂华分析,最新央行逆回购操作规模回归地量,显示了央行公开市场操作保持灵活性;上周临近月末等因素,导致市场利率上升,资金面收敛,央行适度加大逆回购操作力度,净投放资金呵护资金面平稳;但随着短期扰动因素减弱,市场流动性转向充裕,央行调整公开



市场操作力度,确保流动性保持合理充裕。

周茂华进一步称,市场流动性转向偏宽松利好好债市场情绪,近日债市收益率有所回落。

资金面上,北京商报记者注意到,上周最后一个工作日,即3月3日,市场短端利率全线下行。其中,上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜下行32.9个基点,报1.291%;7天Shibor下行6.2个基点,报1.931%。另从回购利率表现看,DR007(7天期质押式回购利率)

加权平均利率下降至1.9245%,低于政策利率水平,上交所1天国债逆回购利率(GC001)下降至1.84%。

截至3月6日,市场短期利率仍有进一步下行趋势。例如Shibor隔夜再度下行6个基点,报1.231%;7天Shibor下行11.5个基点,报1.816%;14天Shibor下行4.9个基点,报1.878%。

周茂华认为,近期市场资金面有所收敛,主要是除缴税、缴准、季节因素外,2月逆回



保持合理的货币供给,释放长期流动性改善金融机构资金结构,保持合理的信贷增长,满足实体经济融资需求。一方面将用好降准、再贷款等政策工具,今年必要时可能会小幅降准,但考虑到当前流动性相对充裕,在二季度或下半年降准的可能性相对大一些;不过利率工具的操作空间持续压缩,当前我国利率水平已达历史较低水平,为有效兼顾内部均衡与外部均衡,今年我国降息的概率较低。在他看来,未来全球经济存在较大不确定性,我国货币政策也要兼顾短期和长期,需要保留一定的利率空间以应对未来潜在的经济增长下行问题。稳健货币政策要保持连续性与针对性。

周茂华则称,3月市场流动性有望保持合理充裕,市场利率仍有望围绕政策利率附近运行。主要是3月逆回购到期量有所下降,对2月扰动较大缴税、信贷投放等因素影响有望减弱,央行灵活操作呵护资金面。从近期信息看,后续央行仍将通过逆回购、MLF、结构性工具、降准(定向降准)等,保持流动性合理充裕,引导金融机构加大实体经济薄弱环节和重点新兴领域支持;另外,降息工具仍在工具箱,但是否使用需要更多经济数据指引。

## 科技创新主题爆火 理财公司扎堆抢跑



理财公司正在抢滩布局新兴领域以丰富产品品类。3月6日,北京商报记者注意到,近日,浦银理财全额认购了母行浦发银行落地的全国首单“科技创新”主题理财直接融资工具。在此之前,亦有不少理财公司已抢先发售了“科技创新”主题理财产品,相较于其他类型的主题理财产品,目前存续的“科技创新”主题理财产品风险等级略高,均为混合类产品,业绩比较基准相较于同期限理财产品也有所增厚。在分析人士看来,未来“科技创新”主题理财产品发行量会不断增加、产品类型会不断丰富,投资者购买此类主题理财产品,需关注资金投资领域、权益类资产配置比例、产品历史净值波动等情况。

### 政策加持

近年来,科技创新备受重视,中央经济工作会议中就提到,引导金融机构加大对科技创新等领域支持力度,央行、银保监会等金融管理部门也多次强调,做好对科技创新等重点领域的金融服务。

近日,浦银理财全额认购了母行浦发银行落地的全国首单“科技创新”主题理财直接融资工具。该理财直接融资工具发行总金额3亿元,期限超500天,由浦发银行作为发起管理人,为南京智能制造产业园建设发展有限公司融资,浦银理财进行全额认购,募集资金将全部用于支持科技创新领域发展。

据了解,理财直接融资工具是由商业银行作为发起管理人发起设立、以单一企业的直接融资为资金投向、在指定的登记托管结算机构统一登记托管、在合格投资者之间公开交易、在指定渠道进行公开信息披露的标准化投资载体,理财直接融资工具以信用方式发起设立为主,理财资金和理财工具对接,能够缩短企业融资链条、拓宽企业融资渠道。

对于浦银理财全额认购的具体方式,南财理财特邀专家卜振兴认为,浦银理财可能会发行期限超过500天的理财产品,以不超过产品净资产50%的比例认购该笔资产。

除认购直接融资工具外,北京商报记者注意到,亦有不少理财公司已抢先发售了“科技创新”主题理财产品。据中国理财网数据,截至目前,已有工银理财、中银理财、农银理财、南银理财4家理财公司合计发行了31只“科技创新”主题理财产品,产品期限多以1-3年期为主。

在融360数字科技研究院分析师刘银平看来,理财公司发售“科技创新”主题理财产品,一方面是响应政策号召,积极承担社会责任,落实国家对科技创新等新领域的支持;另一方面则是理财公司看好未来科技行

业趋势,从中挖掘较好的投资机会。科创企业发展速度较快,在二级市场的估值较高,且有国家政策支持,投资回报要高于其他领域,“科技创新”主题理财产品也有可能获得更高的投资收益。

### 混合类挑大梁

随着“资管新规”过渡期的结束,理财公司也接过母行的重任,成为理财产品发行的主力军。为进一步丰富理财产品的种类,理财公司加紧了在新兴领域的布局,芯片、新能源、专精特新、低碳、ESG等主题理财产品均有所涉猎。

不过,与芯片、新能源、专精特新、低碳、ESG等主题理财产品类别多以固定收益类为主不同,目前存续的31只“科技创新”主题理财产品类型均为混合类,从业绩比较基准来看,大多集中在4%-5.2%,略高于同期限其他理财产品。

为何目前已发售的“科技创新”主题理财产品均为混合类?对此,卜振兴表示,纯固定收益类的产品投资目标主题有限,而通过权益投资则相对更加灵活。目前科技创新类企业收益波动较大,客户风险承受能力较低,认购数量有限。相较于其他理财产品,该类产品的市场风险有所抬升,但是整体风险可控。

北京商报记者注意到,存续的“科技创新”主题理财产品风险等级均为三级中风险,部分产品还设置了较高的投资门槛。例如,“工银理财·全鑫权益鑫利科技创新优选定期开放理财产品”“工银理财·恒睿睿盈私银尊享科技创新180天持盈混合类开放式理财”起购金额分别为1万元和50万元,目前两只产品剩余额度都为充足,均大于1亿元。

“由于产品投资周期较长,净值波动可能偏大,投资者的购买积极性不是很高,理财公司发行数量也不算多。”刘银平表示,风险伴随着收益,科创企业虽然投资潜力较大,

但研发投入规模大、盈利周期长、技术迭代快、对核心技术人员和项目依赖度过高,也有可能经不起市场考验而被淘汰,存在一定投资风险,所以“科技创新”主题理财产品的整体投资风险和收益都要略高于其他理财产品。

### 发行量、产品类型仍有上升空间

目前来看,“科技创新”主题理财产品发行机构和数量较少,现存产品多以存续为主,更新频次并不高。以农银理财为例,该公司目前已发售的“科技创新”主题理财产品数量最多,共计19只,但产品发行多集中在2021年、2022年。

不过,北京商报记者注意到,近日,农银理财对其中一只“科技创新”主题理财产品“农银同心·灵动360天科技创新人民币理财产品”增设个人养老金产品份额,该产品也成为农银理财首期的个人养老金理财产品。据了解,该产品主要投资货币市场工具、债券等,根据市场情况配置权益、衍生资产等。以投资现金等高流动性资产5%-10%、债券等资产50%-80%、股票15%-25%、杠杆率为110%为例测算,产品业绩比较基准为4.05%。

谈及后续“科技创新”主题理财产品的发行趋势,卜振兴表示,“科技创新”主题理财产品发行量会不断增加,产品类型会不断丰富,以科技创新等指数基金为标的资产或直接挂钩科技创新指数的理财产品也会成为发展的方向。

刘银平也认为,从行业发展趋势及政策来看,未来科创行业会涌现出更多优秀的企业,为投资者带来持续的赚钱效应,理财公司为了提高研发水平、增强竞争力,未来也会持续关注科创领域的投资机会,“科技创新”主题理财产品的发行量也会有所增加。投资者购买此类主题理财产品,要关注资金投资领域、权益类资产配置比例、产品历史净值波动等情况。北京商报记者 李海颜

## “一杯咖啡”再度引发热议 年轻人该如何规划养老

随着人口老龄化的加剧,养老问题也逐渐成为社会关注的焦点,近期社交平台上的话题更是时常引起大众的养老焦虑。

上海夫妻用300万元提前退休令人羡慕,30岁硕士辞职存100万元到云南养老引发够不够的讨论。当我们翻看微博、B站、小红书时,可以发现,不同群体对养老有不同的看法。

不过,在某养老论坛上,一位专家的发言却被网友无情回怼。近日,中国养老金融50人论坛秘书长董克用表示,个人养老金在缴费阶段只进不出,是积累型养老金,个人缴费和投资收益都在账户里滚存,通俗而言就是“利滚利”,所以越早参加越好。

董克用举了个形象的例子:“每天节省一杯咖啡钱,提前为养老做好准备。比如以前每天喝两杯咖啡花了60元,现在每天少喝一杯,就节省30元,一天30元,一个月就900元。”

呼吁年轻人提前规划养老是专家的初衷,但广大网友并不买账,“何不食肉糜”“脱离群众”“不接地气”……批评声一个接一个。

虽然“一天省30元咖啡”引起了较大的争议,但不可否认的是,提前规划养老确实是年轻人需要考虑的事情。北京联合大学管理学院金融系教师杨泽云指出,从理论上来说,个人养老金的准备确实是越早越好,毕竟养老金的筹集就是积少成多。

以每天存30元为例简单计算,一个月存900元,一年是1.08万元,30年就超过了32万元,如果再加上投资收益,确实是一笔不小的财富。

不过,具体到个人而言,每个人的情况各不相同,也并不是所有人都能每天节约出30元。对于高收入群体来说,30元或许只是一杯咖啡;但是对于多数普通人来说,可能连一天的饭钱都达不到。杨泽云也表示,从理论上来说,当然是养老的钱越多越好。但实际上,一方面,养老金受制于个人的收入能力;另一方面,在个人收入一定的前提下,养老收入与个人当前的消费和支出存在着此消彼长的关系。如果过多的资金用于未来的养老生活,当前的生活也会受到影响。

或许存够300万元很难,能每天都喝一杯30元咖啡的人少之又少。但退休后要有多钱才能体面养老是很多人关心的。对于这个问题,杨泽云告诉北京商报记者,根据世界银行组织的建议,养老金

的替代率最好在70%以上,即退休后的月收入与退休前的月工资之比不低于70%。而如果替代率低于55%,则生活水平会有较大下降。但根据现有文献,我国城镇职工基本养老保险的替代率在2000年之前为70%以上,但在2009年后下降到50%以下,在此背景下,个人的养老责任更多需要依靠自己了。

事实上,“多少钱才能体面养老”这个问题,不同的人有不同的养老需求,答案也是因人而异的,并没有统一的标准。但毫无疑问,越早进行养老规划才会越轻松。

想要未雨绸缪,年轻人该如何规划养老?精算师笔记主笔、中国精算师Kenny在接受北京商报记者采访时表示,如果手头条件允许,且月税前收入在1.2万元以上,比较推荐入手个人养老金产品。关于投入份额,Kenny认为,更多是适当储蓄、量力而为,目前个人养老金产品均支持灵活交费,后续有交费压力时可以选择缓交或者不交,当然也要注意目前的每年封顶上限是1.2万元。

杨泽云则认为,对于工薪阶层,建议收入的一定比例为自己的养老做准备,比如将工资的10%通过投保养老保险或者参加定投基金等方式为养老做准备。前提是在做好当前的消费、额外消费准备以及保障保障等整体资金规划之后,仍有剩余资金。

谈及养老规划,如何投资是绕不开的话题。毕竟,如果选择了不合适的投资方案,可能连本金都会亏损,更不用提收益了。杨泽云介绍,常见的养老规划产品有银行定期长期储蓄、基金定投、银行理财以及养老保险等金融产品。

实际上,就个人养老金而言,可投资的产品也是银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金这四大类金融产品,由于产品风险各不相同,可根据自身经济条件和风险承受能力选择合适的产品组合。

如果横向对比来看,与银行储蓄和理财产品相比,商业养老保险产品兼具保障与储蓄功能。对此,杨泽云表示,从收益和风险角度而言,有些养老保险通过投资账户可以参与到证券市场而获得市场风险收益,同时还可以有保底收益。可以满足部分人既想获得一定的收益又想获得保底收益的需求。不过,需要注意的是,无论哪种产品,都不可能既获得高收益,又没有任何风险。

北京商报记者 陈婷婷 胡永新 李秀梅