责任编辑 吴丹红/电话:65753185/ 电子邮箱:wdhh.com@163.com

今日桑山

央行加码干亿逆回购净投放 500 亿

LPR 下调大概率落空

7000 亿中期借贷便利 (MLF)超 预期续作后,央行昨日开展 1000 亿元逆回购操作。因当日有 500 亿元逆回购到期,实现净投放 500 亿元。

央行表示,为对冲税期高峰等 因素的影响,维护银行体系流动性 合理充裕,8月18日人民银行以利 率招标方式开展了1000亿元7天 期逆回购操作,中标利率为2.20%。

Wind 数据显示,上周 (8月15日-21日) 央行公开市场将有 9500亿元资金到期,其中 8月17日、18日、19日、20日、21日到期的逆回购规模分别为 100亿元、500亿元、1400亿元、1500亿元、8月20日另有 500亿元国库现金定存到期。因此本周全口径到期资金有 9500亿元。



超额续作 MLF

8月17日,央行如约一次性续做 MLF,但规模大大超出预期,续做规模达 7000亿元,为4月以来首次超额续做。分析称,MLF超量续做与当前银行超储率较低、地方债发行压力较大等因素相关。

"央行超量续作 7000 亿元 MLF 并保持利率水平不变,流动性较 6、7 月份更加宽松。"方正证券首席经济 学家、北京大学经济政策研究所副 所长颜色指出,货币政策以稳为主, 不会进一步收紧,流动性方面会边 际宽松进行支持。国内疫情受到控制,经济基本面逐步走出疫情影响, 7月实体经济数据进一步回升,在此背景下,央行将继续施行常态化货币政策,以稳为主,不会进一步收紧。

中信固收明明表示,MLF超额 续作规模较大超出市场此前预期, 央行8月以来资金投放量明显增加,一改6、7月资金净回笼的趋势, 一是因为市场流动性的需求比较大,二是需要加强财政和货币政策 的配合,8 月国债和地方债的供给较大,需要流动性支持。预计 10 年国债收益率有可能回到 2.8%左右水平。

8月17日召开的国务院常务会 议要求,保持流动性合理充裕但不 搞大水漫灌,而是有效发挥结构性 直达货币政策工具精准滴灌作用, 确保新增融资重点流向实体经济特 别是小微企业;提高金融支持政策 便利度,支持中小银行运用大数据 进行有效银企对接,疏通传导机制, 扩大市场主体受益面。深化市场报 价利率改革,引导贷款利率继续下 行。

央行在《2020年第二季度中国货币政策执行报告》中也明确,未来货币政策"更加灵活适度、精准导向"。综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕,引导市场利率围绕公开市场操作利率和中期借贷便利利率平稳运行,保持货币供应量和社会融资规模合理增长。

LPR 下调大概率落空

此次 MLF 续作的另一关注点 在于利率是否会调降。央行一般在 每月 20 日公布 LPR 利率,此前的 15 日公布的 MLF 操作情况及利率, 遇到周末顺延。而 MLF 的利率情 况,将对当月的 LPR 利率起到指向 标的作用。 从此次操作来看,央行在价格 政策上仍保持等价操作,利率维持 在 2.95%,截至目前,已连续 4 个 月未作调整。同时,央行 17 日操作 的 逆 回 购 利 率 与 此 前 持 平 为 2.2%。

5月到7月,不管是1年期还是

5 年期以上 LPR 均未下调。分析认为,根据此前经验,LPR 下行前,MLF 操作利率会先一步调低。鉴于本次 MLF 操作利率仍为 2.95%,短期内降息概率大降。

中原地产首席分析师张大伟认为,MLF的超额续作,代表了资金面

依然会持续宽松,在即将到来的 8 月 20 日,连续第 4 个月 LPR 降息落空基本板上钉钉。他称,资金面的宽松有利于房企融资,央行维持资金价格平稳,再跌空间不大,但涨的可能性也小。

(中新网)

商业银行让利 实体经济得利

中国银保监会发布的最新数据显示,今年上半年,商业银行累计实现净利润 1.0 万亿元,同比下降 9.4%;商业银行平均资产利润率为 0.83%,较上季末下降 0.15 个百分点。同时,商业银行资产质量也出现一定程度下滑。二季度末,商业银行不良贷款余额为 2.74 万亿元,较上季末增加 1243 亿元;商业银行不良贷款率 1.94%,较上季末增加 0.03 个百分点。

一时间,"商业银行净利润大幅 下跌""不良率上升"等说法充斥市 场,引发高度关注。那么,究竟应如 何理性看待这一现象?商业银行净 利润下降的原因是什么?资产质量 的走势如何?怎样更加有效地防范 化解信用风险?

多位业内人士对经济日报记者表示,此次商业银行净利润大幅下降,主要原因有三点,一是加大了对实体经济的让利力度;二是受新冠肺炎疫情影响,部分企业经营承压,商业银行信贷资产质量下

降;三是在信贷资产质量下降的基础上,商业银行需要计提拨备、核销不良贷款,这对利润产生了损耗。

"净利润同比下降不是商业银行自身经营能力恶化,而是商业银行大幅度让利实体经济的结果,是银行业金融机构勇于担当、共克时艰的体现。"招联金融首席研究员董希淼说。

此前召开的国务院常务会议要求,要抓住合理让利这个关键,保市场主体,稳住经济基本盘。推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5万亿元。

"金融部门向企业让利,主要包括三部分。"中国人民银行行长易纲说,一是通过降低利率让利;二是直达货币政策工具推动让利;三是银行减少收费让利。

董希淼认为,今年上半年,在经济下行压力加大的情况下,叠加疫情影响,我国实体经济受到较大冲击。"商业银行在加大信贷投放同

时,通过降低贷款利率、减免收费以 及延期还本付息等举措,积极主动 向实体经济让利,推动企业融资明 显下降。"

实际上,除了向实体经济让利, 计提拨备、核销不良贷款也是原因 之一。数据显示,二季度末,商业银 行不良贷款余额为 2.74 万亿元,较 上季末增加 1243 亿元;商业银行不 良贷款率 1.94%,较上季末增加 0.03 个百分点。各家银行均加大了 不良贷款核销力度,增加了计提拨

在以上措施的作用下,我国商业银行仍然保持着较为充足的风险抵补能力。二季度末,商业银行贷款损失准备余额为5.0万亿元,较上季末增加2060亿元。拨备覆盖率为182.4%,较上季末下降0.80个百分点,也就是说,商业银行已对可能出现的1元钱贷款损失,从利润中提取了1.824元作为准备。

值得注意的是,受上述因素叠加影响,我国商业银行的资本充足

率出现了一定程度下降。二季度末,商业银行(不含外国银行分行)核心一级资本充足率为10.47%,较上季末下降0.41个百分点;一级资本充足率为11.61%,较上季末下降0.34个百分点;资本充足率为14.21%,较上季末下降0.31个百分点。

多位业内人士表示,未来一段时间,商业银行资产质量反弹压力依然较大,不良贷款率可能还会上升。"因此,一方面,商业银行要采取多种措施加快存量不良资产的处置;另一方面,要坚持标准、严格把关,严控新的不良资产产生。"董希淼说,同时监管部门要继续采取有针对性的措施,支持商业银行尤其是中小银行多渠道、高效率地处置不良资产。

此外,在服务实体经济、让利实 体企业的过程中,各级政府应坚持 市场化、法治化原则,维护良好的金 融生态环境,保护好商业银行合法 权益。

(中新网)

"自己动手"? 不如偷懒养只"基"

近日,有研究报告表明,国人理财观念趋于理性化,选择基金理财的市民越来越多。近期,新基金发行持续火爆的现象,似乎印证了这一点:新基金发行规模创出历史纪录、百亿级爆款基金接连诞生……记者关注到,日前有12只基金进入发行,8月10日首发的银华富利精选首发当日即大卖超100亿元。不过,作为基金投资者的你,真的会选基金吗?

倾向基金理财,理财观念趋于理性化

"我本身不会炒股,所以从 2015年开始接触基金,选择的基 金也以朋友推荐的居多。"河西含 浦一高校的陈老师是一位 80 后, 刚刚 32 岁的他,年龄不大"基龄" 可不小。"上半年买了兴全债基, 没有'大富大贵',赚了七八个点, 比银行存款利息高我就满足了。" 陈老师告诉记者。

"我也是在 2015 年牛市和身边朋友赚钱不断的'诱惑'下开始接触基金的。当时市场指数有四五千点,我就在 1234567 那个基金网买的,可能是当时点位太高,迄

今都还是绿的。"70 后的邹女士接触基金后投入的可不少。"刚开始一口气买了 5 只,从 2016 年开始就是定投,现在我都是每周投一次。"邹女士说,自己没有什么鉴别基础,这几年都是银行推荐,感觉比自己选靠谱多了,有只基金已经接近翻倍了。

近日,2020 国人理财趋势报告发布,报告内容显示国人理财观念越来越理性化,大多数人更愿意选择通过专业方式参与到证券市场,更倾向于选择基金理财。

国人追捧,百亿基金再诞生

国人选择基金理财的热情,也催生了一只只百亿基金的诞生。记者查阅数据,日前有12只基金进入发行,包括太平行业优选 A、易方达信息行业精选、天弘创新领航 A、诺德量化优选、银华富利精选、国泰上证综合 ETF、招商瑞泽一年持有 A、圆信永丰研究精选 A、华泰柏瑞品质优选 A、汇添富医疗积极成长一年持有 A、华宝研究精选以及南方创业板 2 年

定开。其中,8月10日首发的银华富利精选原定10个交易日募集结束,在基金首发当日即大卖超100亿元,自此百亿级权益类基金数量超20只。

事实上,今年7月份百亿级 爆款基金密集出炉后,8月份新 基金发行情况依然不俗。截至 本周一,今年以来新基金发行 规模超1.75万亿份,创历史新 高。

选基金要"挑剔","挑人"还要适合自己

爆款基金不断诞生的背景下,很多投资者在挑选基金时经常会有不知如何选择的困惑。那么投资者挑选新基金到底要看什么呢?

选择基金首先要学会"挑人"。在选择基金经理时,可以重点关注其实际管理基金的年限长短、管理规模、历史回报等,其从

业经历也是很重要的一个方面。接下来投资者就可以看看产品类型,根据自己的风险偏好程度选择自己适合的,比如投资股票的仓位,这直接影响基金的业绩表现、回撤水平等,再就是要看产品的业绩基准是"偏股"还是"偏债"。

(中新网)

投保就能轻松办理个贷? **算清融资成本理性借贷**

近日,杨先生因急需资金,在 互联网上向某银行申请 10 万元 贷款,为提高贷款成功率,还选择 了投保某个人贷款保证保险。事 后杨先生发现,虽然成功获得了 贷款,但根据投保协议,除每月还 款金额外,还需支付一定数额的 保费。

对此,上海银保监局表示,借款人在办理贷款手续时,如确需投保个人贷款保证保险,还应仔细阅读个人贷款保证保险的投保材料,尤其关注保险责任、除外责任、缴费方式、缴费金额与缴费期间等关键内容。

此外,若通过互联网申请贷款并投保,请务必留意贷款操作页面各个流程环节,清楚自身权利义务,切勿盲目勾选"已知晓"等按钮直接跳过重要信息,以免产生不必要纠纷。

个人贷款保证保险的投保人为借款人,被保险人为贷款人。购买个人贷款保证保险属于信用增进(简称增信)措施之一。增信措施还包括第三方担保、抵押或质押担保等,在实务操作中应遵循自愿原则。消费者若投保个人贷款保证保险,融资成本还将包括保证保险的保费,增加额外成本。

如果借款人贷款逾期或违约, 保险公司会先行向贷款人赔付,然 后对借款人追偿,并可能上传计入 个人征信系统,对借款人未来的贷 款、出行、就业等产生不良影响。 因此,建议消费者理性借贷,遵守 合同约定,按时还款付息、缴纳保 费,切勿因无力偿还贷款影响个人 信用记录。

值得注意的是,为进一步加强信用保险与保证保险业务监管,防范化解风险,保护保险消费者合法权益,今年5月,银保监会发布了《信用保险和保证保险业务监管办法》,进一步明确融资性信保业务经营要求,提出对接央行征信系统等经营资质要求;强化保护保险消费者权益,针对销售不规范问题,提出承保可回溯、强化合作方管理等要求;针对费率高问题,提出消费者可承受经营原则。

近年来,信保业务发展迅速,于 2019年跃升财险第二大险种,仅次于车险。然而,目前我国金融市场的信用风险评估机制尚不完善。数据显示,2020年上半年财产险业务各险种中,信用保证保险共计承保亏损达 95.43 亿元,亏损额比去年同期增加近 90 亿元。

(中新网)

