

央行加码千亿逆回购 净投放 500 亿 LPR 下调大概率落空



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 超额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。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)

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 利率起到指向目标的作用。

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%，短期内降息概率下降。

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

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，增加了计提拨备。

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

“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，包括太平洋行业优选 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。

(中新网)

