

# 央行等额平价续作2000亿元MLF

## 专家认为,释放货币政策维持中性平稳信号

■本报记者 刘琪

时至月中,中国人民银行(下称“央行”)的中期借贷便利(MLF)操作如期而至。

6月15日,央行发布消息,为维护银行体系流动性合理充裕,当日开展2000亿元MLF操作(含对6月15日MLF到期的续做)和100亿元7天逆回购操作。从中标利率来看,MLF及7天逆回购分别维持2.95%、2.2%的利率水平不变。同时,鉴于6月15日MLF的到期量为2000亿元,故此MLF为等额平价续作。

自去年4月份以来,MLF利率已经连续15个月维持在2.95%水平。

“近期,央行每日开展7天期逆回购,操作利率始终保持在2.2%。这意味着短期政策利率持续处于稳定状态。由于在利率走廊中短期政策利率和中期政策利率之间存在较为固定的联动关系,这实际上已预示6月份MLF利率不会发生变化。”东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示。

同时,王青认为,6月份MLF操作利率保持稳定还有一个重要背景,即在通胀结构分化加剧、下游小微企业修复阻力较大的背景下,宏观政策并未采取包括政策性加息在内的全面收紧措施,而是一方面及时加大保供稳价、打击投机力度,缩短PPI高增周

期,防止通胀预期向消费品市场扩散,另一方面通过强化金融定向扶持、财政减税降费等手段,加大对小微企业的精准滴灌。

王青表示,从操作量来看,6月份MLF保持等量续作,体现了在经济较快修复、PPI高位背景下,央行坚持货币政策稳字当头,旨在稳定市场预期,在促进经济修复与防范各类风险之间达成综合平衡。

“6月份流动性缺口较小,央行延续等量续作MLF和100亿元逆回购操作惯例,表明货币政策仍然维持中性平稳态度。”中信证券首席FICC分析师明明对《证券日报》记者表示,在经济基本面仍然维持较高景气度、通胀

和汇率制约未完全解除的背景下,货币政策易紧难松。在超储率低位、地方债发行节奏加快、同业存单到期压力较大等引发资金面波动因素增多的背景下,缴准和季末时点资金利率波动性有所放大。对债券市场而言,央行平稳操作下资金面波动已经有所放大,前期快速调整后或将维持震荡格局,后续需警惕季末等关键时点资金利率波动加大。

值得关注的是,对于下阶段的货币政策取向,央行行长易纲近日在第十三届陆家嘴论坛上表示,“考虑到我国经济运行在合理区间内,在潜在产出水平附近,物价走势整体可控,货币政策要与新发展阶段相适应,坚持稳字当

头,坚持实施正常的货币政策,尤其是注重跨周期的供求平衡,把握好政策的力度和节奏。”同时,他表示,“目前国内利率水平虽比主要发达经济体高一些,但在发展中国家和新兴经济体中仍相对较低,总体保持在适宜的水平,有利于各市场的稳定健康发展。”

明明认为,从量的角度来讲,坚持实施正常的货币政策,表明新发展阶段货币政策仍需保持总量适度,不搞大水漫灌,广义流动性仍会同名义经济增速基本匹配;从价的角度来讲,国内利率水平在发展中国家和新兴经济体中仍相对较低,总体保持在适宜的水平,因此预计短期内利率大概率保持稳定。

# 又到年中议息周 美联储将怎样扇动“翅膀”?

■闫立良

按照既定议程,欧美等国将在本周进入议息周。这个议息周不平常,因为美国的一些经济指标已经出现了“爆表”迹象。接下来,美联储的“翅膀”将怎样扇动被所有经济体密切关注。

首先,美联储超宽松的货币政策会不会退出?何时退出?力度有多大?这是各经济体关注的焦点,也影响着其货币政策的下一步走势。

通胀是美联储货币政策的核心目标之一,最近的表现有点“亢奋”。数据显示,美国5月份整体CPI同比大涨5%,增速创2008年8月份以来最高。

美国CPI为何大涨?逻辑很清晰,一方面是超宽松的货币政策,另一方面是财政接连发红包,二者共同作用,居民手里有钱敢消费,需求提升刺激经济反弹,进而凸显被疫情影响的商品供给缺口,推涨CPI。

所以,美国CPI大涨是环环相扣,根本原因在于超宽松的货币政策和财政政策。这种不断上涨的价格压力,是经济回归常态、供需矛盾还是基数效应造成的,则有赖于美联储的综合判断。但从市场预期来看,认为“CPI上涨是暂时性”的观点更易被接受,因此对于这个议息周,市场预期部分经济体仍会选择加息。

与走出2008年国际金融危机之后的趋势一样,美国通胀和十年期美

债收益率上升会推高发展中国家的借贷成本,美国经济将领先于其他大多数经济体率先复苏,货币政策的调整则对新兴经济体的股票和债券市场资金外流构成压力。当时的场景,对一些经济体来说是惨烈的。

这就是专家所反复强调的,要警惕美联储加息和缩表带来的风险。美联储的“翅膀”现在不扇动不代表未来不扇动,况且这个“未来”有可能很近。最新预测显示,今年10月份左右,美国的新肺炎疫苗接种率有可能达到70%,这就达到了所谓全民免疫的一个节点。9月份的第四周,又是美联储的议息周,有了疫苗接种率的加持,该时点的敏感程度更甚于本次。

最后,假如美联储的“翅膀”在年内扇动,对中国的经济、金融、资本市场又会产生什么影响呢?

作为世界第二大经济体,中国经济经受住了新冠肺炎疫情的冲击,货币政策逐步回归常态。但考虑到其他经济体,尤其是发达经济体货币政策回归常态的严重滞后,相关部门已经做好了应对其他经济体货币政策外溢所带来冲击的各项准备。尤其是央行,货币政策工具箱仍是满满的,完全可以做到“兵来将挡水来土掩”。

作为世界第二大经济体,中国经济经受住了新冠肺炎疫情的冲击,货币政策逐步回归常态。但考虑到其他经济体,尤其是发达经济体货币政策回归常态的严重滞后,相关部门已经做好了应对其他经济体货币政策外溢所带来冲击的各项准备。尤其是央行,货币政策工具箱仍是满满的,完全可以做到“兵来将挡水来土掩”。

作为世界第二大经济体,中国经济经受住了新冠肺炎疫情的冲击,货币政策逐步回归常态。但考虑到其他经济体,尤其是发达经济体货币政策回归常态的严重滞后,相关部门已经做好了应对其他经济体货币政策外溢所带来冲击的各项准备。尤其是央行,货币政策工具箱仍是满满的,完全可以做到“兵来将挡水来土掩”。

今日视点

今日导读

沪深交易所首批9只公募REITs6月21日上市

A2版

“看天交易”时代来临

天气期货之温度衍生品备受瞩目

A3版

本版主编:姜楠 责编:陈炜美 编:曾梦 制作:闫亮 电话:010-83251808



英诺激光科技股份有限公司

### 首次公开发行 不超过3,800万股

股票简称:英诺激光 股票代码:301021

发行方式:本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的网下投资者询价配售与网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式。

初步询价日期:2021年6月21日  
网上路演日期:2021年6月23日  
网上、网下申购日期:2021年6月24日  
网上、网下缴款日期:2021年6月28日

保荐机构(主承销商):  长城证券  
投资者关系顾问:  英诺激光

《创业板上市提示公告》及《初步询价及推介公告》详见今日《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》及经济参考网

 **德才装饰股份有限公司**  
首次公开发行  
不超过2,500万股A股  
股票简称:德才股份 股票代码:605287

发行方式:采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式。

初步询价日期:2021年6月18日  
网上路演日期:2021年6月23日  
申购日期:2021年6月24日  
缴款日期:2021年6月28日

保荐机构(主承销商):  光大证券  
投资者关系顾问:  德才股份

《招股意向书摘要》、《发行安排及初步询价公告》详见今日《证券日报》、《上海证券报》、《证券时报》、《中国证券报》

 **大连德迈仕精密科技股份有限公司**  
Dalian Demashi Precision Technology Co., Ltd.  
首次公开发行股票  
今日在深圳证券交易所  
隆重上市

股票简称:德迈仕 股票代码:301007  
发行价格:5.29元/股 发行数量:3,834万股

保荐机构(主承销商):  华创证券  
投资者关系管理:  德迈仕精密

《上市公告书提示性公告》详见6月15日《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》

 **嘉益股份**  
浙江嘉益保温科技股份有限公司  
首次公开发行股票  
今日网上申购

申购简称:嘉益股份 申购代码:301004

申购价格:7.81元/股  
单一证券账户最高申购数量:7,000股  
网上申购时间:2021年6月16日(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):  浙商证券  
投资者关系顾问:  嘉益股份

《发行公告》详见6月15日《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》

 **烟台石川密封科技股份有限公司**  
首次公开发行3,660万股A股  
并在创业板上市

股票简称:密封科技 股票代码:301020

发行方式:采用向战略投资者定向配售(如有)、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份或非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式。

初步询价时间:2021年6月18日  
网上路演时间:2021年6月23日  
网上和网下申购日期:2021年6月24日  
网上和网下缴款日期:2021年6月28日

保荐机构(主承销商):  海通证券  
《发行安排及初步询价公告》详见今日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

 **无锡力芯微电子股份有限公司**  
首次公开发行股票并在科创板上市  
今日网上申购

申购简称:力芯申购  
申购代码:787601

申购价格:36.48元/股  
网上初始发行数量:408.00万股  
网上单一证券账户最高申购数量:4,000股  
网上申购时间:2021年6月16日  
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):  光大证券股份有限公司  
投资者关系顾问:  力芯微电子

《发行公告》《投资风险特别公告》详见6月15日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》

 **爱威科技股份有限公司**  
首次公开发行股票  
今日在上海证券交易所  
科创板隆重上市

股票简称:爱威科技 股票代码:688067

发行价格:14.71元/股  
发行数量:1,700.00万股

保荐机构(主承销商):  西部证券  
投资者关系顾问:  爱威科技

《上市公告书》详见2021年6月15日《证券日报》、《上海证券报》、《证券时报》及《中国证券报》

 **青岛海泰科模塑科技股份有限公司**  
首次公开发行  
1600万股A股

股票简称:海泰科 股票代码:301022

发行方式:本次发行采用网上按市值申购向社会公众投资者直接定价发行,全部股份通过网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者发行,不进行网下询价和配售。

发行价格:32.29元/股  
网上路演日期:2021年6月17日  
网上申购日期:2021年6月18日  
网上缴款日期:2021年6月22日

保荐机构(主承销商):  国泰君安  
投资者关系顾问:  海泰科

《创业板上市提示公告》及《网上路演公告》详见今日《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》及《上海证券报》

 **山东科汇电力自动化股份有限公司**  
今日在科创板  
隆重上市

股票简称:科汇股份  
股票代码:688681  
发行价格:9.56元/股  
发行数量:2,617万股

保荐机构(主承销商):  国海证券  
投资者关系顾问:  科汇股份

《上市公告书》详见2021年6月15日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

 **浙江新中港热电股份有限公司**  
首次公开发行8,009.02万股A股

股票简称:新中港  
股票代码:605162

发行方式:网下向询价对象配售与网上向符合条件的社会公众投资者定价发行相结合

初步询价日期:2021年6月21日  
网上路演日期:2021年6月24日  
申购日期:2021年6月25日  
缴款日期:2021年6月29日

保荐机构(主承销商):  平安证券  
《发行安排及初步询价公告》、《招股意向书摘要》详见今日《证券日报》、《上海证券报》、《证券时报》、《中国证券报》

 **威腾电气集团股份有限公司**  
首次公开发行3,900万股A股  
并在科创板上市

股票简称:威腾电气 股票代码:688226

发行方式:本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售、网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式。

初步询价时间:2021年6月21日(9:30-15:00)  
网上路演日期:2021年6月23日  
网上申购时间:2021年6月24日(9:30-11:30, 13:00-15:00)  
网上申购时间:2021年6月24日(9:30-15:00)  
网上、网下缴款日期:2021年6月28日

保荐机构(主承销商):  中信证券股份有限公司  
投资者关系顾问:  威腾电气

《发行安排及初步询价公告》详见今日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》及经济参考网。