

央行小幅缩量续作4000亿元MLF 超预期“降息”有望带动本月LPR下调

■本报记者 刘琪

8月15日,中国人民银行(下称“央行”)发布公告,为维护银行体系流动性合理充裕,当日开展4000亿元中期借贷便利(MLF)操作和20亿元公开市场逆回购操作,充分满足了金融机构需求。值得关注的是,此次MLF操作和7天期逆回购的中标利率均下降10个基点至2.75%、2%。分析人士普遍认为,在此次政策利率调降之后,本月1年期和5年期以上LPR(贷款市场报价利率)大概率迎来下调。

MLF温和缩量符合预期

8月份MLF到期量为6000亿元,此前市场预期央行大概率将缩量续作。“8月份MLF温和缩量2000亿元,符合市场预期,达到银行随就市和央行‘被动’回收的契合。”中国民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,相比于过去几轮的MLF缩量,此次缩量规模不大,表明央行也不希望释放出过度收紧货币政策的信号,仍将保持基础货币合理充裕的状态。

东方金诚首席宏观分析师王青亦认为,8月份MLF缩量,打破此前连续4个月的等量续作模式,符合市场普遍预期。“当前市场流动性处于明显充裕水平,7月份商业银行(AAA级)1年期同业存单收益率均值为2.21%,8月份以来该指标进一步下行,已明显低于1年期MLF操作利率。由此,不排除8月份一级交易商的MLF投标量会有所减少,进而带动MLF缩量续作。”王青对《证券日报》记者表示。

央行在近期发布的《2022年第二季度中国货币政策执行报告》中对7月份缩量逆回购进行了解释,指出“一级交易商的投资量继续减少,人民银行相应进一步降低逆回购操作量,但仍充分满足了投标机构的需求”。

“这意味着7月份以来央行持续进行逆回购缩量是需求导致,更多是‘被动’响应,而非主动缩量释放收紧信号。因此,在流动性充裕、一级交易商需求不足下,8月份MLF缩量也在意料之中,且不会对市场预期造成较大影响。”温彬说。

助力经济稳增长 金融要做“及时雨”

■阎岳

又一场金融“及时雨”适时落下。为维护银行体系流动性合理充裕,8月15日,央行开展4000亿元中期借贷便利(MLF)操作和20亿元公开市场逆回购操作,充分满足了金融机构需求。两项操作的中标利率均下降10个基点。

央行日前公布的《2022年第二季度中国货币政策执行报告》提出,下一阶段的主要工作是“发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用,推动降低企业综合融资成本”。由此可见,此次央行“降息”正是对这一政策思路的体现。

今年以来,贷款市场报价利率改革效能和指导作用不断释放。6月份,

8月15日,央行发布公告

为维护银行体系流动性合理充裕,当日开展4000亿元中期借贷便利(MLF)操作和20亿元公开市场逆回购操作

此次MLF操作和7天期逆回购的中标利率均下降10个基点至2.75%、2%

为流动性偏充裕状态还将延续

央行此次还将MLF操作和7天期逆回购的中标利率下调10个基点至2.75%、2%,二者上次调整均是在今年1月17日,此次下调超乎市场预期。王青认为,8月份MLF利率意外下调10个基点,大幅超出市场预期。这或与近期经济修复势头较缓,宽信用进程再生波折直接相关,显示当前货币政策仍以稳增长为主要取向,国内结构性通胀压力和海外央行收紧,都对国内央行政策利率降息构成实质性障碍。

“这意味着当前处于偏于充裕状态的市场流动性还将延续一段时间。接下来监管层或将加大考核力度,推动宽信用向宽信用传导。”王青预计,伴随贷款利率较大幅度下行,加之结构性货币政策工具和新增的政策性金融工具充分发力,8月份金融数据或将显著回升。这将对冲近期经济下行波动,为下半年GDP增速尽快回归合理区间奠定基础。

在温彬看来,8月份MLF和逆回购政策利率均下降10个基点,主要因为国内经济恢复基础尚需稳固,以及着力稳定房地产市场融资链条,加快宽信用传导。

中国银行研究院研究员梁斯在接受《证券日报》记者采访时表示,政策利率下调体现了与市场利率的联动效应。3月份以来,DR007、R007等关键货币市场利率长期维持在7天期逆回购利率下方,并整体维持下行态势;8月初,二者已分别降至1.45%和1.35%左右。货币市场利率较低意味着市场流动性相对充裕,即使此次MLF投放规模缩量2000亿元,但也不会对市场流动性带来影响。而7天期逆回购及1年期MLF中标利率下降,增强了与市场利率的同频共振,有助于强化政策利率体系的作用,更好实现对市场利率的引导。

本月LPR大概率同步进行调整

当前,1年期LPR为3.7%,5年期以上LPR为4.45%。对于即将公布的新一期LPR,王青认为,8月份MLF利率下调,意味着当月LPR报价的定价基础发生变化,加之近期银行资金成本也在较快下行,8月份LPR下调已没有悬念。考虑到近期房贷市场对贷款方倾斜,不排除5年期以上LPR下调幅度超过10个

点的金融机构要具有显著减排碳排放的重点项目提供优惠利率融资。下一阶段,要并实施好碳达峰碳中和目标过程中的投融资需求。

其三,金融支持小微企业将保持一定强度。小微企业的发展事关经济活跃度和就业问题,历来是金融的重点支持对象。5月26日,央行发布《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》,着力提升金融机构服务小微企业的意愿、能力和可持续性,助力稳市场主体、稳就业创业、稳经济增长。现在,各地金融监管部门相继出台配套措施,商业银行也推出了具体的落实方案,比如邮储银行推出19条举措,其他商业银行

国内首个标准仓单登记查询系统上线 “一物多卖”等违法行为将受遏制

■本报记者 王宁

8月15日,《证券日报》记者获悉,郑州商品交易所(简称“郑商所”)正式上线国内期货市场首个标准仓单登记查询系统。多位业内人士表示,当前,大宗商品仓单流动性强,已成为重要的资产类别,在加快贸易流通、便利资金融通、服务实体经济配置资源等方面大有可为;而建设和完善标准仓单登记查询系统,将为保障仓单物权安全提供了一个可靠路径,能有效遏制开具虚假仓单等违法行为。

据了解,国内首个标准仓单登记查询系统的上线,为仓单持有人在获取仓单信息查询报告等相关信息提供了便捷,同时,还可以凭品种、仓单、仓房、垛位4项登记要素条件,查询验证是否存在郑商所登记的标准仓单。这种“撞库”模式



王琳/制图

内经济恢复基础尚需稳固,以及着力稳定房地产市场融资链条,加快宽信用传导。

中国银行研究院研究员梁斯在接受《证券日报》记者采访时表示,政策利率下调体现了与市场利率的联动效应。3月份以来,DR007、R007等关键货币市场利率长期维持在7天期逆回购利率下方,并整体维持下行态势;8月初,二者已分别降至1.45%和1.35%左右。货币市场利率较低意味着市场流动性相对充裕,即使此次MLF投放规模缩量2000亿元,但也不会对市场流动性带来影响。而7天期逆回购及1年期MLF中标利率下降,增强了与市场利率的同频共振,有助于强化政策利率体系的作用,更好实现对市场利率的引导。

展望后期,温彬认为,9月份至12月份MLF到期量较大,在当前流动性充裕的环境下,后续MLF可能继续缩量续做。在信达证券首席宏观分析师解亮看来,当前信贷需求仍弱,居民房贷更弱,为提振实体经济融资需求和稳住房地产市场,降低LPR势在必行。本次政策利率下调后,LPR相应下行水到渠成。

在信达证券首席宏观分析师解亮看来,当前信贷需求仍弱,居民房贷更弱,为提振实体经济融资需求和稳住房地产市场,降低LPR势在必行。本次政策利率下调后,LPR相应下行水到渠成。

展望后期,温彬认为,9月份至12月份MLF到期量较大,在当前流动性充裕的环境下,后续MLF可能继续缩量续做。在信达证券首席宏观分析师解亮看来,当前信贷需求仍弱,居民房贷更弱,为提振实体经济融资需求和稳住房地产市场,降低LPR势在必行。本次政策利率下调后,LPR相应下行水到渠成。

也推出适合自身特色的措施。

其四,金融“及时雨”还将体现在债券市场的发展上。“健全高效联动的多层次债券市场体系”已经成为既定目标,债券市场发展的合力开始体现,下一阶段,债券市场对重点领域和薄弱环节的创新支持,将是债券市场服务实体经济质效的重要看点所在。

最后,是社会各界普遍关注的降息、降准。8月15日MLF和逆回购中标利率的下降已经对这个问题做出了回答。

“不怕巨浪高,只怕浪不齐”。面对国内外复杂的经济形势,我国经济稳增长需要金融保持战略定力,在坚决不搞“大水漫灌”的同时,也要做好“及时雨”的准备,保证各类市场主体能够得到急需的资金需求,也就为实现今年经济增长目标添加了一颗重要的砝码。

国内首个标准仓单登记查询系统上线 “一物多卖”等违法行为将受遏制

■本报记者 王宁

8月15日,《证券日报》记者获悉,郑州商品交易所(简称“郑商所”)正式上线国内期货市场首个标准仓单登记查询系统。多位业内人士表示,当前,大宗商品仓单流动性强,已成为重要的资产类别,在加快贸易流通、便利资金融通、服务实体经济配置资源等方面大有可为;而建设和完善标准仓单登记查询系统,将为保障仓单物权安全提供了一个可靠路径,能有效遏制开具虚假仓单等违法行为。

据了解,国内首个标准仓单登记查询系统的上线,为仓单持有人在获取仓单信息查询报告等相关信息提供了便捷,同时,还可以凭品种、仓单、仓房、垛位4项登记要素条件,查询验证是否存在郑商所登记的标准仓单。这种“撞库”模式

国际瞭望

美联储7月份会议纪要即将公布 9月份加息50个基点可能性较大

■本报记者 谢若琳
见习记者 韩昱

美联储预计于北京时间8月18日公布7月份货币政策会议纪要。市场也能够在其中找到政策风向线索,一窥9月份的加息路径。

2022年以来,为遏制美国高企的通胀,美联储已经连续4次加息,6月份至7月份连续2次加息75个基点,累计达150个基点,创1980年以来最大幅度。

7月份加息后,美国政策利率已达到2.25%至2.50%区间,处于广泛认为的“中性利率”水平。展望后市美国货币政策,多名业内人士认为,美联储仍会坚持紧缩的步伐,政策利率将继续迈向“限制性水平”,但是加息节奏或较之前有所放缓。从当前经济指标来看,9月份缩紧加息幅度至50个基点的概率稍大。

“考虑到美国第三季度核心通胀压力依然较大,为实现年内将通胀控制在合理区间的目标,美联储有较大概率维持紧缩的立场。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,虽然随着国际能源价格走低,7月份美国的CPI、PPI数据呈现出通胀增速放缓的迹象,但是核心通胀压力依然很大,住房成本和薪资成本仍在上涨,美国通胀韧性仍存。

美国7月份CPI同比增长8.5%,前值9.1%;PPI同比增长9.8%,前值11.3%。受近期国际原油价格下跌带动,7月份两项价格指标增速都有所放缓。陈雳认为,两项数据优于市场预期,也使得美联储9月份继续加息75个基点的可能性降低。

美国银行近期的调研结果表明,越来越多的投资者预计海外经济体央行的货币政策至少要到2024年后才会转向。该调研访问了75名来自英国、欧洲、亚洲和美国的基金经理,其管理资产规模超过1.25万亿美元。有超过三分之一

(上接A1版)

此外,数据显示,7月份,社会消费品零售总额35870亿元,同比增长2.7%,比上月回落0.4个百分点;环比增长0.27%。1月份至7月份,全国固定资产投资(不含农户)319812亿元,同比增长5.7%,比1月份至6月份回落0.4个百分点;7月份环比增长0.16%。

“7月份,受多地疫情散发、汽车销售有所放缓等因素影响,社零总额增速比上月有所放缓。”付凌晖表示,一是由于出行类商品销售有所回落,二是部分居住类商品销售比较低迷。

杨畅表示,在5月份至6月份地方政府专项债密集发行之后,基建项目的实物工作量有望在三季度逐步体现,叠加国务院常务会议确定的3000亿元政策性金融债,用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥,有望推动基建项目形成实物工作量。

周茂华认为,固定资产投资有望进一步加快。从三大分项看,国内政策靠前发力,稳基建投资政策效果有望进一步释放,基建投资增速持续加快。同时,国内需求复苏,保供稳价、助企纾困等政策制造业投资有望继续保持高景气度。房地产投资方面,随着各地“因城施策”政策效果持续显现,房地产市场有望逐步触底企稳。

7月份,全国居民消费价格(CPI)同比上涨2.7%,涨幅比上月扩大0.2个百分点;环比涨0.5%。7月份,全国工业生产者出厂价格指数同比涨4.2%,涨幅比上月回落1.9个百分点;环比下降1.3%。

付凌晖表示,从7月份经济数据来看,主要呈现以下几方面特点:一是食品价格较快上涨。7月份食品价格同比涨6.3%,比上月扩大3.4个百分点,是拉动CPI上涨的主要因素。其中,受前期生猪产能去化、养殖户压栏惜售和消费需求回升等影响,猪肉价格同比上涨

的受访者认为,即使在当前美国通胀增速有所放缓的情况下,货币政策仍会坚持紧缩,这一比例较上月调研时提高了25%。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,8月份美国密歇根大学长期(5年-10年)通胀预期(初值)小幅上行,从2.9%上升至3%;短期(1年)通胀预期小幅下行,从5.2%下行至5%,长期通胀预期仍然悲观,短期通胀预期边际改善,但仍高于一年前的4.6%。因此美联储坚定地较快加息以及将利率提升至“限制性水平”仍存在必要性。

平安证券认为,当前美联储已加息至“中性利率”后,美国经济下行信号渐强,在大宗商品价格调整后通胀增速有所回落,此后美联储的加息对需求的限制或更为明显,美联储的加息决策会更加谨慎。如果此时加息幅度过大,市场衰退预期可能过快升温,导致美债利率不升反降、金融市场目标不紧反松,与美联储加息的目的背道而驰。

“换言之,美联储需要令市场相信,本轮加息周期有较强延续性。美联储或于9月份加息50个基点,在11月份、12月份各加息25个基点,年末政策利率达到3.25%-3.50%区间。”平安证券认为。

不过,多名分析师也表示,9月份美联储继续加息75个基点的可能性尚不能排除。明明认为,在7月份通胀数据披露后,美联储官员的发言均偏鹰派,不认为加息幅度取决于某一个数据。由于9月份议息会议前,仍有8月份通胀与就业等数据尚未公布,因此美联储9月份继续加息75个基点的可能性降低。但是若未来通胀增速再超预期上升,则仍存在加息75个基点的可能性。

“美联储9月份加息75个基点的可能性目前有所下降,但加息幅度仍需要关注8月份的经济、通胀、非农就业等关键数据。”陈雳说。

20.2%,上个月下降6%。受多地持续高温影响,鲜菜价格同比上涨12.9%,涨幅明显高于往年同期水平。二是能源价格涨幅回落。受国际原油价格变动影响,7月份汽柴油价格同比分别上涨24.6%和26.7%,涨幅分别比上月回落了8.8个百分点和9.6个百分点。三是扣除能源的工业消费品和服务价格涨幅均有所回落。

宏观经济回归正常 增长趋势不会改变

“整体看,国内精准纾困,降低实体经济融资成本,通过合理加大有效投资,促进房地产稳定发展政策等,有助于提振下半年投资表现。”周茂华称。

对于全年经济走势,付凌晖表示,经济目前还处在恢复进程中,市场需求制约作用较大,企业经营困难较多,经济回升基础有待巩固。尽管面临困难和挑战,但是我国经济韧性强、潜力大、空间广的特点明显,长期向好的基本面没有改变,在一系列防疫情、稳经济、保障发展安全的政策措施作用下,经济有望恢复向好,运行在合理区间。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者称,整体上看,在全球经济放缓及国内疫情波动影响下,7月份宏观经济数据不及市场预期,供需两端均有不同程度减速。不过以政策性降息落地为代表,新一轮稳增长政策正在加码,加之前期稳住经济大盘一揽子措施逐步显效,9月份工业生产、投资、消费数据下行势头有望得到遏制。

“短期波动不会改变下半年宏观经济逐步回归正常增长水平的大趋势,继此次政策利率调降之后,接下来财政政策、产业政策等也有望进一步加大支持力度支持稳增长。”王青预计。