

央行开展70亿元逆回购操作 1月中旬以来首次降至百亿元以下

■本报记者 刘琪

3月6日,中国人民银行(下称“央行”)以利率招标方式开展了70亿元7天期逆回购操作,维护银行体系流动性合理充裕,操作利率保持2%不变。鉴于当日有3360亿元逆回购到期,故央行公开市场实现净回笼3290亿元。

此次70亿元逆回购操作规模,是央行自1月11日以来首次降至百亿元以下。同时,3月份以来央行逆回购操作呈逐步缩减趋势。2月28日至3月3日,央行逆回购操作规模分别为4810亿元、1070亿元、730亿元、180亿元。

与逆回购操作规模缩减相呼应的是银行间市场流动性紧张局面的缓解。今年春节假期过后,流动性持续偏紧。尤其是进入2月份后,受年初信贷投放节奏较快、地方债发行前置、税期

扰动等因素影响,资金面有所承压。判断流动性松紧的重要指标DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率)在2月份大多数时点都处于政策利率(2%)上方,2月28日甚至走高至2.4209%,月内均值达2.11%。

为平滑流动性波动,央行加大逆回购操作规模,并加量续作MLF(中期借贷便利)。随着央行流动性投放力度加大,扰动因素影响减弱,以及月末时点的跨越,资金面压力有所缓解。3月1日至3月3日,DR007分别为2.0887%、1.9972%、1.9245%。截至3月6日17时,DR007加权平均利率为1.8253%。

与此同时,央行3月份以来公开市场操作由2月末两日的净投放转向净回笼,这在部分机构的预料之中。国泰君安证券研报在展望3月份资金面时预计,鉴于2月份税期已过,开工率持续修复下M0回流,以及《2022年第四季度中国货币政策执行报告》(下称

《报告》)中“引导市场利率围绕政策利率波动”的表述,央行很可能通过公开市场操作回笼短期资金,逆回购规模将有所下降。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,3月份由于财政支出力度加大,基本不存在流动性缺口,但由于财政支出通常集中在月末,因此月内其他时点资金面仍有可能面临一定的压力。《报告》重提“引导市场利率围绕政策利率波动”,流动性大幅宽松场景或难再现,但资金利率中枢基本完成回归政策利率附近的过程,后续资金进一步收紧的概率较低。

“考虑到3月份流动性缺口情况以及央行货币政策的态度,预计后续还将继续通过公开市场操作控制货币的投放与回笼,不排除在资金面较为紧张的时点适时动用降准工具。”明明说。

央行行长易纲日前在国新办举行

的“权威部门话开局”新闻发布会上“用降准的办法来提供长期的流动性,支持实体经济,综合考虑还是一种比较有效的方式,使整个流动性在合理充裕的水平上”的表述,也让市场对降准的预期有所升温。

民生证券固定收益首席分析师谭逸鸣认为,降准的概率在提升,3月份至4月份或存在一次降准,幅度可能在0.25个百分点。一方面,高频数据显示当前经济修复延续性仍待进一步观察,货币政策仍需维持有利于宽信用的环境。另一方面,在宽信用持续推进下,资金面仍将延续承压。

前述研报预计,一季度信贷扩张将大概率持续,“2月信贷利好、3月信贷大好”的情景很有可能出现,叠加3月份同业存单到期量较大,银行仍缺乏中长期稳定资金,MLF大概率延续超量续作,但不排除后续降准的可能性。

东方证券吸收合并投行子公司获批 各券商“殊途同归”加码投行业务

近两年行业对于投行业务持续加码,除了资金投入外,也有部分采取组织架构调整

■本报记者 周尚仔

3月5日晚间,东方证券发布公告称,近日中国证监会核准东方证券吸收合并东方证券承销保荐有限公司(以下简称“东方投行”),吸收合并完成后,东方投行解散,原东方投行北京分公司变更为东方证券北京分公司。这是证券行业近年来首个券商吸收合并投行子公司的案例,与此同时,东方证券投行牌照分割问题也得以解决。

东方投行前身是东方花旗。东方花旗成立于2012年6月份,由东方证券与花旗环球金融(亚洲)有限公司(以下简称“花旗”)共同投资组建。不过,2018年花旗萌生退意,无意延长东方花旗的合资期限。2019年,东方证券收购花旗持有的东方花旗全部33.33%股权,实现全资持有东方花旗。2020年,东方花旗更名为东方投行。

2021年6月份,东方证券为进一步整合资源、提高效率,有效提升业务拓展和客户综合服务能力,拟吸收合并公司投行业务全资子公司。去年11月底,证监会受理了东方证券的《证券公司合并审批》材料。

对于吸收合并东方投行对东方证券产生的影响,东方证券表示:一是公司投行业务牌照分割问题将得以解决,有利于充分发挥全牌照的优势,提高展业效率,进而提升公司综合金融服务水平;二是能够有效解决东方投行作为子公司经营时,流动性风险等指标对开展投行业务的影响和制约;三是公司投行作为部门整体运作,管理与决策效率将有效提升,有利于推动公司投行业务整体发展。

近年来,东方证券投行业务的表现也较为优异。去年前三季度,东方证券实现投行业务净收入13.72亿元,同比增长13.8%,排名行业第9。同时,去年东方证券实施了超百亿元的配股事项,而募资重要投向

就包括投行业务。

“投行业务有望在子公司东方投行回归后进一步整合发展。”国联证券非银金融团队表示,东方投行回归母公司后,公司有望进一步整合资源、提升业务拓展和综合服务能力,增加项目跟投投入,实现投行业务与投资业务的联动发展。

目前,行业内还有部分券商的投行业务通过投行子公司展业,包括长江证券与长江证券承销保荐、第一创业与一创投行、方正证券与方正证券承销保荐、国联证券与华泰证券、华泰证券与华泰联合、山西证券与中德证券、申万宏源与申万宏源承销保荐、恒泰证券与恒泰长财等。

不过,各家投行子公司的发展情况不尽相同。中证协发布的券商2021年投行业务收入排名(母子合并)显示,华泰证券跻身行业第一梯队,收入排名第4;申万宏源收入排名第12;长江证券收入排名第23;而其余拥有投行子公司的券商则均处于第30名之后。

为促进证券公司进一步建立健全与注册制相匹配的理念、组织和能力,去年12月份,中证协首次发布了证券公司投行业务质量评价结果。结果显示,申万宏源承销保荐、华泰联合、长江证券承销保荐3家投行子公司均被评为A类,同时也有部分投行子公司被评为C类。

全面注册制改革背景下,近两年行业对于投行业务持续加码,除了资金投入外,也有部分采取组织架构调整。中证协的调研数据显示,2021年,40.21%的券商对投行业务条线进行了调整,主要包括增设投行业务部门、布局中小企业融资业务等。

国泰君安非银金融首席分析师刘欣琦表示,“全面注册制落地将进一步畅通‘科技-产业-金融’良性循环,增强券商服务实体经济能力。而对券商来说,投行专业化能力愈发重要。”

使用场景进一步丰富 数字人民币App新增“微信支付”

预计有资质的第三方支付机构会分批加入数字人民币受理网络,并通过市场化手段推动数字人民币普及

■本报记者 李冰

《证券日报》记者日前注意到,在数字人民币App(试点版)钱包快付管理中,支付平台选择新增了“微信支付”,这意味着,继支付宝之后,微信支付也加入了数字人民币受理网络。

据梳理,腾讯早在2018年2月份就开展了数字人民币项目,并深度参与数字人民币的设计、研发、运营等多个环节;2022年1月份,数字人民币(试点版)App在各大应用商店上架,腾讯旗下微信支付作为数字人民币指定运营机构之一,开始支持数字人民币账户开通及通过数字人民币App进行支付结算;2022年4月份,用户在数字人民币应用内开通微信支付钱包并进行实名认证等操作后,就会在微信“钱包”“支付扫码”页面显示数字人民币入口;时至2023年3月份,数字人民币App(试点版)“钱包快付管理”中正式新增“微信支付”。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮对《证券日报》记者表示,“微信支付加入数字人民币生态体系既是数字人民币试点逐步发展成熟的必然趋势,也能与其他支付平台的加入形成示范效应。对于微信支付的推广,能够进一步完善支付体验,对于商户来说,能够拥有更多支付选择。”

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对记者表示,微信支付加入数字人民币受理网络是一种双赢,有利于数字人民币进一步在C端用户中推广使用。随着支付宝及微信支付的全加入,无疑会加速数字人民币的推广。

记者注意到,目前用户已经可以在数字人民币App(试点版)开通微信支付钱包快付。依据数字人

民币App现行规则,单笔支付限额为2万元,日累计支付限额为2万元,用户也可以进行相应限额设置。

2022年12月份,支付宝官宣为首家支付平台正式加入数字人民币受理网络。目前支持场景包括淘宝、天猫超市、饿了么以及盒马(限上海、杭州、成都、长沙等试点地区)等,并显示更多消费场景正在陆续开放中。

苏筱芮告诉记者,“第三方支付平台是数字人民币生态圈的重要组成部分,支付宝、微信支付两家拥有庞大商户资源的大型平台加入数字人民币受理网络,能够进一步丰富数字人民币使用场景尤其是消费类场景。”

王蓬博表示,未来支付宝及微信支付或将发挥自身在C端及小微企业数字化服务上的优势,助力数字人民币推广及生态建设。预计未来有资质的第三方支付机构会分批加入数字人民币受理网络,并通过市场化手段推动数字人民币普及。

综合来看,中国人民银行目前已在17个省份的部分地区开展数字人民币试点,应用场景也从消费场景扩展到金融场景,并开始进入中小企业贷款、工资发放等对公场景。

中国人民银行披露的数据显示,截至2022年8月31日,数字人民币在试点地区累计交易3.6亿笔,累计金额1000.4亿元,支持数字人民币的商户门店超过560万个。

苏筱芮称,目前数字人民币覆盖的场景类型已十分丰富,但目前平台中能够接入数字人民币的商户数量还比较有限,如何进一步拓展小微商户,使得数字人民币触达更多小微场景,还面临挑战。

权益基金发行升温 3月份以来新发数量占比超60%

■本报记者 王思文

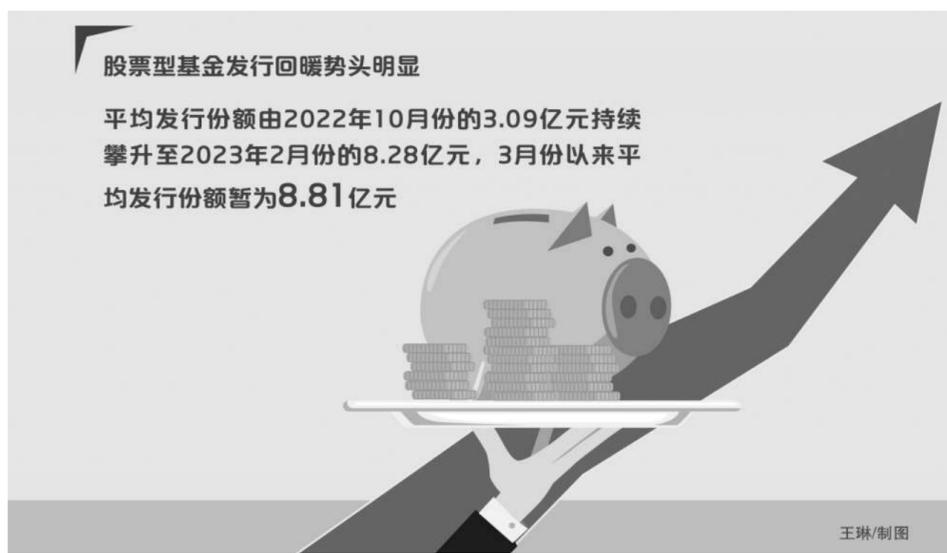
近一周,权益基金发行回暖迹象愈发明显:首先,博时基金旗下权益新品募集规模突破30亿元;其次,外商独资公募基金富达基金和贝莱德基金旗下新基金定档发行;再次,华夏基金、富国基金等基金公司权益新品接连发售。多位业内人士就此向记者表示,今年基金公司加速布局权益市场的意图鲜明。

在持仓方向上,多位基金经理对《证券日报》记者表示,今年资金更青睐部分兼具行业景气与盈利增长的成长股,中小盘成长股或占优。

股票型基金 平均发行份额持续攀升

3月份以来,公募基金市场有39只基金(A/C份额合并计算)向投资者公开发售,其中权益类基金新发数量超过新发基金总数的60%。而2月份权益类新发基金数量为66只,占当月新发基金总数的48%。与此同时,在3月份成立的新基金产品中,股票型基金发行回暖势头最为明显,平均发行份额连续4个月攀升,由2022年10月份的3.09亿元持续攀升至2023年2月份的8.28亿元,3月份以来平均发行份额暂为8.81亿元。

多位公募基金市场人士对记者表示,从市场角度来看,近期权益类基金发行的亮点颇多:博时基金旗下博时均衡优选募集规模突破30亿元,若该基金宣布成立,则大概率成为今年截至目前募集规模最大的主动权益类基金;外商独资公募基金富达基金也于3月3日透露旗下首只中国公募基金已定档4月3日向投资者公开发售,据富达基金公司



介绍,该产品为富达传承6个月持有期股票基金,是一只股票型基金,投资方向主要为A股和港股;更有贝莱德行业优选混合、华夏行业甄选混合、富国时代精选混合、交银启盛混合等产品定档发行。

富达传承6个月持有期股票基金拟任基金经理周文群表示,“在经历了市场波动后,预计中国经济和A股市场将在今年企稳复苏。”

基金经理 看好高质量成长型企业

从新基金的建仓角度来看,多位公

募基金经理对《证券日报》记者表示,目前市场上有一批具备高净资产回报率、财务表现稳健和管理层可靠等特点的高质量成长型企业。

恒生前海基金投资经理谢钧在接受记者采访时表示,“今年的主线将会更多地集中在成长股领域,尤其是景气度较高、估值合理,同时有热点的细分板块。”

九泰基金权益投资总监黄皓对《证券日报》记者表示:“从宏观环境来看,今年是国内经济温和复苏、通胀低位、企业盈利增长修复的一年,投资者从保守到积极的转变更有利于成长股;从市场环境来看,在区间震荡、存量博弈、主

线切换、超跌反弹的市场特征下,博弈层面或有利于去年表现较差的成长股;在大力提振市场信心的政策指引下,持续出台的产业规划或顶层设计更多聚焦于产业发展;从国际产业发展来看,近期投资者看到了科技进步的方向和空间,全球权益资产有望同步共振。”

中小盘成长股或更有优势,“当前市场流动性充裕,和流动性指标相关性更大的中小盘将会占优,高景气的中小盘股将会是今年投资主线。”谢钧进一步对记者表示,今年国产替代、军工、半导体、新能源、CXO等新兴产业将会有更多机会。

深耕“三农”领域 邮储银行着力构建“差异化”竞争力

■本报记者 吴晓璐 杨洁

“去年LPR多次下调,尤其是5年期LPR累计下调35BP,整个银行业息差都在收窄,面对这一形势,我们在扎实做好对实体经济让利的前提下,积极主动作为,大力优化资产负债结构,基本保持了息差与行业同频共振,优势没有了解。”2月28日,在投中举办的“了解我的上市公司——走进蓝筹”之走进邮储银行专场活动中,邮储银行资产负债管理部副总经理张祖华对《证券日报》记者表示,今年积极因素在增多,会继续通过结构调整做好主动管理,有信心继续保持息差在行业中的领先优势。

在此基础上,围绕服务“金融服务乡村振兴”,邮储银行副行长、董秘杜春野介绍了邮储银行的定位、特色优势、发展潜力等。“中国不缺银行,市场呼唤的是有特色的银行。”杜春野表示,邮储银行将“差异化、特色化和高成长性”作为始终坚持的方向,目标是成为一家特色鲜明的国有大型零售商业银行。

借力资源禀赋 助力乡村振兴

党的二十大报告提出,全面推进乡村振兴。2023年中央一号文件从九个方面明确了做好2023年全面推进乡村振兴的重点工作。

“乡村振兴战略是关系全面建设社会主义现代化国家的全局性、历史性任务。”杜春野表示,邮储银行的战略定位是服务“三农”、城乡居民和中小企业,

在助力乡村振兴的过程中,持续深耕“三农”领域。“这既符合我们自身资源禀赋,更与国家战略要求高度契合。”

截至去年三季度末,邮储银行涉农贷款结余1.77万亿元,较上年末新增1524亿元;个人小额贷款结余1.13万亿元,较上年末增加2105亿元。

此外,杜春野表示,广大的农村地区有很强的信贷需求,让更多人获得信贷服务非常重要。因此,邮储银行充分发挥自身在“三农”领域的特色和优势,推进农村信用体系建设。“通过对客户精准画像,开展主动授信,打破了以往客户申请、银行放贷的传统信贷模式,进一步满足客户的多元化金融需求。”

截至2022年底,邮储银行建设的信用村数量达到38万个,比一年前翻了一番,信用用户超过1000万户。

在助力农业农村产业化发展方面,据邮储银行金融部总经理吴之雄介绍,邮储银行按照“一县一业、一村一品”的发展思路,助力农业农村产业化发展,支持农业农村基础设施建设。重点做了三项工作:首先,围绕农业产业现代化和农村基础设施建设两大课题,聚焦粮食、种业等乡村振兴重点产业,打造公司金融服务乡村振兴生态版图。其次,明确主攻产业方向,重点支持粮食和重要农产品保供。最后,以支持农业农村基础设施建设为抓手,助力乡村振兴。

聚焦“专精特新”及科创赛道

“服务中小企业”也是邮储银行定位之一。邮储银行普惠金融事业部总

经理耿黎表示,邮储银行专注小微金融服务十余年,打造了独具特色的小微金融服务模式。截至2022年三季度末,邮储银行普惠小微贷款余额达到1.15万亿元,在客户贷款总额中占比超过16%,稳居国有大行前列,较年初净增1900亿元,同比多增34%。2022年,邮储银行聚焦数字化转型和科创金融两个重点方向,推动小微金融提质增效。

在推进小微金融数字化转型方面,截至2022年三季度末,邮储银行线上化小微贷款余额1.06万亿元,较年初增长49%;支持“专精特新”及科创企业方面,邮储银行已服务“专精特新”及科创企业客户5.4万户,全年增长25%。

“下一步,邮储银行将继续坚守战略定位,一以贯之加强资源倾斜,持续拓展普惠基本盘,聚焦“专精特新”及科创赛道,在构建邮储差异化的竞争优势方面持续发力。”耿黎表示,一方面,邮储银行按照“一县一业、一村一品”的发展思路,助力农业农村产业化发展,支持农业农村基础设施建设。重点做了三项工作:首先,围绕农业产业现代化和农村基础设施建设两大课题,聚焦粮食、种业等乡村振兴重点产业,打造公司金融服务乡村振兴生态版图。其次,明确主攻产业方向,重点支持粮食和重要农产品保供。最后,以支持农业农村基础设施建设为抓手,助力乡村振兴。

息差水平始终保持行业领先

当前背景下,如何做好金融供给,

