

央行连续8个月加量续作MLF 专家认为下半年存降准可能

■本报记者 刘琪

7月17日,中国人民银行(以下简称“央行”)开展1030亿元中期借贷便利(MLF)操作和330亿元7天期逆回购操作,以维护银行体系流动性合理充裕,中标利率分别为2.65%、1.9%,均与此前持平。鉴于当日有1000亿元MLF和20亿元7天期逆回购到期,故央行全口径实现净投放340亿元。

从MLF操作来看,央行已连续8个月加量续作,但本月加量规模较小,净投放规模30亿元。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,7月份MLF延续小幅超量续作,既在于弥补流动性缺口,稳定市场预期,也有助于引导金融机构继续加大对实体经济的支持。同时,当前流动性总体宽松,MLF大幅加量续作的必要性不高。

“7月份以来,市场资金利率和主要银行同业存单到期收益率都较为稳定地运行在相应政策利率下方,意味着当前银行体系流动性较为充裕,无须MLF大幅加量‘补水’。”东方财富分析师闫骏对《证券日报》记者表示,7月份MLF延续加量操作也释放了为银行体系补充中长期流动性、支持银行加大三季度信贷投放力度的政策信号。

中国货币网数据显示,7月份以来,DR007(银行间存款类机构7天质押式回购加权平均利率)平稳运行在短期政策利率(1.9%)以下,截至7月14日,DR007月内均值为1.75%。

此外,温彬谈到,在货币政策维持稳健预期下,市场加杠杆情绪上升,7月份以来银行间质押式回购成交量每日

多维持在8万亿元以上。

Wind数据显示,7月5日以来,银行间质押式回购成交量均在8万亿元以上,其中,7月10日、7月11日甚至超8.7万亿元,而6月份日均值仅为6.34万亿元。

“金融机构加杠杆交易导致质押式回购成交量居高不下。高企的杠杆率会加剧银行间市场资金面的脆弱性,一旦流动性出现边际收敛,会导致资金利率的大幅波动。”温彬表示,7月份MLF延续小幅加量续作,既给市场释放继续呵护资金面合理充裕的预期,也可给机构加杠杆行为降温,维护市场稳定运行。

闫骏预计,7月份MLF小幅加量续作后,接下来降准落地的可能性上升。MLF操作和降准都能补充银行体系中长期流动性,后者还能降低银行资金成

本,释放较为明显的稳增长信号。综合考虑三季度宽信用提速的资金需求、未来MLF操作规模,以及提振市场信心的需要,接下来在MLF持续加量续作的同时,三季度有可能实施年内第二次全面降准。

温彬认为,后续伴随各月MLF到期量加大和稳增长效果逐步显现,MLF增量续作的规模预计增高,且大概率降准也将落地,共同推动宽信用进程。

从操作利率来看,在上月政策利率调降后,本月MLF及逆回购操作利率均维持不变。“当前正处于政策效果观察期,短期内政策利率无进一步下调的必要。”温彬说,MLF利率作为LPR(贷款市场报价利率)报价的锚定利率,其变动会对LPR产生直接有效的影响。在本月MLF利率保持不变的情况下,7月份LPR大概率保持平稳。

国资委:聚焦战略性新兴产业等领域 参与优化全球产业链供应链布局

■本报记者 杜雨萌

7月17日,国务院国资委党委召开扩大会议,认真传达学习习近平总书记中央全面深化改革委员会第二次会议上的重要讲话精神,紧密结合国资委工作实际研究贯彻落实举措。

会议强调,习近平总书在中央全面深化改革委员会第二次会议上的重要讲话,就建设更高水平开放型经济新体制、推动能耗双控逐步转向碳排放双控、进一步深化石油天然气市场体系和电力体制等重点领域改革、科研院所薪酬制度改革等作出系列重要战略部署,为国资委更好服务党和国家工作大局、关键核心技术、关键基础设施等领域,参与优化全球产业链供应链布局,助力国内国际市场高效联动,到习近平总书记重要讲话精神上来,深入领会核心要义和实践要求,牢牢把握国企改革发展的正

确方向,结合工作实际创造性抓好落实。

会议强调,要立足新时代新征程,要立足新使命新定位,持续深化改革,强化创新驱动,不断提高企业核心竞争力,增强核心功能,在建设现代化产业体系、构建新发展格局中更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用。要把准方向,按照党中央最新部署要求,以进一步深化国有企业改革为契机,坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业,为保障国家能源安全、粮食安全、粮食安全、电力安全、科技安全等提供强有力支撑。要主动作为,以高质量参与共建“一带一路”为抓手,聚焦战略资源、战略性新兴产业、关键核心技术、关键基础设施等领域,参与优化全球产业链供应链布局,助力国内国际市场高效联动,到习近平总书记重要讲话精神上来,深入领会核心要义和实践要求,牢牢把握国企改革发展的正

人民币国际化有序推进 国际认可度稳步提升

■本报记者 韩昱 见习记者 杨笑寒

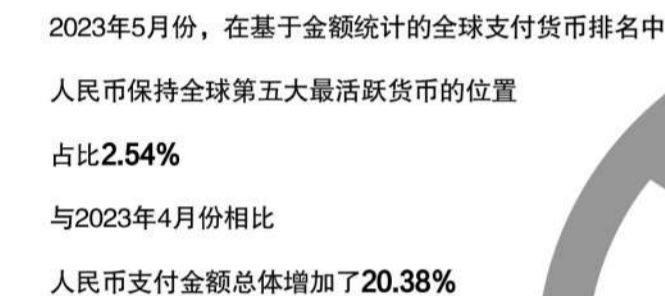
据中新社消息,印度当地媒体报道,印度已有炼油厂使用人民币支付从俄罗斯进口原油的款项。今年6月份,印度进口俄罗斯原油量创历史新高。据相关统计,印度6月份进口俄罗斯原油量再次超过从沙特和伊拉克进口的总和。随着印度进口的俄罗斯原油量大幅飙升,部分印度炼油商已开始用人民币购买从俄罗斯进口的原油。

“人民币国际化进程正稳步推进,人民币在双边结算时被广泛应用。”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,印度是一个经济增长迅速的国家,该国炼油厂开始使用人民币进行贸易活动,或促使其他国家和地区更多地接受和持有人民币,提高人民币在国际贸易中的使用意愿,提升人民币的国际影响力。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部主管庞庆向《证券日报》记者表示,贸易大国之间采用本币(非美元货币)进行贸易结算,在减少对单一主要货币依赖、有效管理汇率风险,特别是二次换汇风险、提高清算效率、降低汇兑成本、确保资金流和信息流的安全性等方面均有必要性与可行性。这有利于充分反映全球贸易和投资领域的多极化趋势,有利于进一步提升大国间双边贸易和投资的便利性、稳定性、互补性,有利于稳步强化人民币的结算货币功能、支付货币功能等多项功能,同时有利于有序推动人民币国际化、区域货币金融合作与国际货币体系重建。

前述印度炼油厂使用人民币结算,是人民币国际化进程不断推进发展的一个缩影。6月29日,阿根廷中央银行宣布可在该国金融机构开设人民币账户;一天后,阿根廷政府使用特别提款权和人民币向国际货币基金组织

环球银行金融电信协会(Swift)6月25日发布人民币月度报告和统计数据显示



(IMF)偿付了27亿美元到期外债。这是阿根廷首次使用人民币偿付外债。此外,在欧洲、沙特、巴西等区域和国家,人民币的跨境融资功能和储备货币功能不断增强。

据标普全球评级机构数据,人民币占全球跨境贸易结算的比例从今年年初的2.1%上升到今年5月份的3.2%。环球银行金融电信协会(Swift)6月25日发布人民币月度报告和统计数据显示,2023年5月份,在基于金额统计的全球支付货币排名中,人民币保持全球第五大最活跃货币的位置,占比2.54%。与2023年4月份相比,人民币支付金额总体增加了20.38%。

谈及人民币国际化水平不断提升的原因,陈雳认为,一方面,中国市

场规模大、经济实力强,中国经济快速增长,对外贸易活动频繁,人民币在全球的吸引力大幅提升;另一方面,中国对外开放举措不断,多项改革持续推进,包括扩大人民币离岸市场规模、促进跨境人民币使用、加强金融合作等,促进了人民币的使用,人民币国际化进程正稳步推进。此外,中国外汇储备规模大,人民币在国际储备货币中的份额逐渐增加,人民币的国际认可度稳步提升。

公开资料显示,阿根廷经济学家、央行前行长亚历杭德罗·瓦雷拉7月12日接受新华社记者采访时也表示,阿根廷企业界欢迎人民币国际化,因为中国是阿根廷最重要的贸易伙伴之一,有很多中国企业在阿根廷投资和承建项目。

展望未来,南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,未来人民币国际化发力点需要聚焦在储备货币功能,这需要增强各大经济体对于中国经济的信心和对于中国商品的需求。同时,人民币国际化还具有进一步深化投融资货币功能的趋势。我国需要统筹好发展和安全,以市场驱动、企业自主选择为基础,有序推进人民币国际化。

陈雳也建议,要继续推动人民币在国际贸易结算和投资领域的便利化,降低交易成本,提高人民币在贸易和投资中的可接受性。同时,继续深化金融市场改革,推动人民币资本市场的开放,吸引更多国际投资者,推动人民币在国际金融市场的地位。

中国银行间市场交易商协会: 进一步做好乡村振兴票据有关工作 持续加强种业振兴金融支持

■本报记者 杨洁

为持续推动债务融资工具支持乡村振兴发展,助力农业强国建设,7月17日,中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)发布《关于做好乡村振兴票据有关工作的通知》(以下简称《通知》)。

在支持乡村振兴重点领域,助力建设农业强国方面,《通知》提出五方面举措:一是加大粮食和重要农产品生产支持。例如,围绕新一轮千亿斤粮食产能提升行动、玉米单产提升工程和吨良田创建,支持粮食生产企业发行乡村振兴票据用于扩大产能、设备改造、技术升级等融资需求。二是强化高标准农田和水利基础设施建设融资。其中提到,支持乡村振兴票据用于大中型灌区建设和现代化改造、水库及引调水工程建设等重大工程,鼓励企业将符合条件的项目打包,统筹算集资金用途。三是持续加强种业振兴金融支持。鼓励主承销商等金融机构加强种业企业融资服务,支持乡村振兴票据用于满足国家种业基地和重点龙头企业融资需求,持续加大对生物育种重大项目、国家育种联合攻关和畜禽遗传改良计划的金融支持力度。支持发行乡村振兴票据满足育种研发、种子(苗)繁殖、精深加工、推广销售等全产业链融资需求,助力“育繁推一体化”发展。四是加大现代设施农业和先进农机装备推广力度。五是支持农产品加工流通业做大做强。乡村振兴票据可合理用于满足农业产业链、现代农业产业园、优势特色产业集聚区、农业现代化示范区、国家乡村振兴示范县建设有关需求。

《通知》强调,巩固拓展脱贫攻坚成果,促进农业农村可持续发展。例如,依托各地农业农村优势特色产业,做好“土特产”金融服务,支持发行“乡村振兴+绿色、科创、革命老区”等“复合贴标”产品,合理用于有条件的农村地区建设产业园区、旅游景区、清洁能源基础设施等,促进农民创业就业增收和农业农村可持续发展。

在延伸乡村振兴领域金融服务的同时,《通知》也明确“严格防范有关金融风险”。鼓励信用增进机构为乡村振兴企业提供信用增进服务,提升涉农主体市场认可度,有效增强金融资源可得性。此外,主承销商及其他有关中介机构应坚持市场化原则,持续提高专业服务和尽职调查水平,提升乡村振兴票据信息披露质量,确保募集资金所投项目具备商业可持续性,严禁新增政府隐性债务。

《通知》提到,交易商协会将进一步加大乡村振兴票据宣传力度,对于创新程度高、示范效应好的乡村振兴票据项目,可以适当形式同发行企业、主承销商等开展联合宣传。此外,鼓励主承销商加强乡村振兴票据项目发掘,有效拓展乡村振兴票据项目广度深度。除按月定期发布乡村振兴票据推广情况外,将进一步推进乡村振兴相关业务成果纳入交易商协会主承销商考核评价,激励提升市场机构服务乡村振兴积极性。

《证券日报》记者了解到,自2021年3月15日交易商协会研究推出乡村振兴票据以来,广大市场机构积极参与,为债券市场支持乡村振兴积累了宝贵的经验,乡村振兴票据覆盖的地区和发行人业态也日益丰富多元。目前,农业银行、工商银行、兴业银行、中信银行等累计承销乡村振兴票据规模均超百亿元。

综合上述两项违法事实,对姜志勇的合计处罚为:责令当事人改正,依法处理非法持有的股票,给予警告,没收违法所得766.95万元,并处以766.95万元罚款。

同时,当事人姜志勇作为证券公司从业人员借他人名义持有、买卖股票的行为情节严重,依据2005年《证券法》第二百三十三条和《证券市场禁入规定》(证监会令33号)第三条第三项、第四条、第五条的规定,我会决定:对姜志勇采取5年证券市场禁入措施,在禁入期间内,除不得继续在原机构从事证券业务或者担任原上市公司董事、监事、高级管理人员职务外,也不得在其他任何机构中从事证券业务或者担任其他上市公司董事、监事、高级管理人员职务。

中国证券监督管理委员会 2023年7月18日

央行鼓励商业银行存量房贷利率转换 可实现“借贷双赢”扩大消费

■本报记者 杜雨萌

刚刚过去的这个周末,中国人民银行货币政策司司长邹澜关于存量房贷利率政策的表态,以超高的频率在各大网络平台持续刷屏。随着时间的推移,各方对此关注点已从最初的有利于改善房贷、提前还贷现象,延伸至释放更多消费潜力上。

邹澜称,今年上半年,个人住房贷款累计发放3.5万亿元,较去年同期多发放超过5100亿元,对住房销售支持力度明显加大。但统计数据显示的存量房贷利率总体还略微减少一点,这主要是因为理财收益率、房贷利率等价格关系已经发生了变化,居民使用存款或者减少其他投资提前偿还存量贷款的现象大幅增加。

对于提前还贷的原因,邹澜认为,与存量房贷利率处在较高水平有关。即尽管贷款市场报价利率下行0.45个百分点,但因为合同约定的加点幅度在合同期限内是固定不变的,所以,前些年发放的存量房贷利率仍然处在相对较高的水平上。

员周茂华看来,提前还贷行为有其特殊的宏观经济、市场背景。近年来,市场利率稳步下降导致存量房贷利率与新购房利率出现明显利差;同时,由于金融市场波动导致部分投资者缺乏合意的资产标的;此外,还受近年来居民储蓄整体增长较快等因素影响,可以说是多因素共同推动了提前还贷现象。

中国社会科学院金融研究所金融科技研究室主任尹振涛在接受《证券日报》记者采访时也提出,从近两年的房贷利率来看,一个比较明显的特征,就是存量房的贷款利率与新发放的按揭贷款利率之间的剪刀差不断扩大,且差距越来越大。

结合贝壳研究院发布的6月份百城房贷利率数据来看,其监测的百城首套主流房贷利率平均为4.0%,二套主流房贷利率平均为4.91%,均与上月基本持平。6月份,首套、二套主流房贷利率较去年同期分别回落42BP(基点)和17BP。

对于这一现状,邹澜也给出了后续的政策调整方向:按照市场化、法治化原则,支持和鼓励商业银行与借款人自主协商变更合同约定,或者是新发放贷款置换原来的存量贷款。

尽管这一政策调整方向颇受购房者拥护,但对于银行而言,这样的“转换贷”似乎与提前还贷带来的结果高度相似,即会在一定程度上减少其贷款息差,从而对银行收益带来负面影响。

以截至2022年末金融机构个人住房贷款余额38.8万亿元这一数据作为依据,据中信证券测算,假定存量房贷按揭调整比例为20%,定价调整幅度50BP,则对商业银行全年净息差和净利润的负面影响约为1.3BP、1.7%;如果假设存量房贷按揭调整比例70%,定价调整幅度80BP,则对商业银行全年净息差和净利润的负面影响约为7.3BP、9.4%。

中信证券银行业首席分析师肖斐斐认为,正是因为两种情形对于银行息差和盈利将产生显著差异,因此如果没有官方文件出台强制性要求,则银行基于当前的监管期待,仍然存在较大的自主空间。

不过,中国社会科学院金融研究所副所长原磊在接受《证券日报》记者采访时,支持和鼓励商业银行与借款人的角度给出了相对积极的政策效果预期。在他看来,通过这样一种“转换贷”的

方式,有利于缓解购房居民的利息负担,弱化提前还贷动机,缓解资产负债修复对消费和投资的冲击。对于银行来说,提前还贷也会带来较大的压力,会造成利息损失。因此,借助这样一种“转换贷”的方式,其实对于购房者与银行来说,是“双赢”局面。

对于此次央行给出的“转换贷”这一方式,多位接受记者采访的业内专家也不约而同地提出,居民消费金融支出的下降或部分增加社会消费支出。

比如,仍按前述两种假设情形,从居民按揭月供支出端来说,按100万贷款,期限15年,等额本息方式测算,中信证券预测,下调50BP、80BP对应全年月供减少约3000元、4900元。

原磊称,按揭还贷支出的下降势必会增加居民手中的可支配收入,进而有利于释放消费潜力。

肖斐斐预计,下一阶段全社会各界的行为和反馈将为后续进一步出台更细节的金融政策和经济政策提供依据。

中国证券监督管理委员会行政处罚决定书和市场禁入决定书送达公告

姜志勇:

因姜志勇作为证券从业人员,私下接受客户委托买卖证券的行为违反2005年修订的《中华人民共和国证券法》(以下简称2005年《证券法》)第一百零九条规定,构成2005年《证券法》第二百一十五条所述的违法行为。我会依据2005年《证券法》第二百一十五条规定,对姜志勇责令改正,给予警告,没收违法所得42.90万元,并处以42.90万元罚款。

因姜志勇作为证券从业人员,借他人名义持有、买卖股票的行为违反2005年《证券法》第四十三条规定,构成2005年《证券法》第一百九十九条所述的违法行为。我会依据2005年《证券法》第一百九十九条规定,责令其依法处理非法持有的股票,没收违法所得724.05万元,并处以724.05万元罚款。

同时,当事人姜志勇作为证券公司从业人员借他人名义持有、买卖股票的行为情节严重,依据2005年《证券法》第二百三十三条和《证券市场禁入规定》(证监会令33号)第三条第三项、第四条、第五条的规定,我会决定:对姜志勇采取5年证券市场禁入措施,在禁入期间内,除不得继续在原机构从事证券业务或者担任原上市公司董事、监事、高级管理人员职务外,也不得在其他任何机构中从事证券业务或者担任其他上市公司董事、监事、高级管理人员职务。

中国证券监督管理委员会 2023年7月18日