

终结停摆 央行重启公开市场操作

在连续暂停12日之后,市场流动性趋紧,1月10日,央行重启公开市场操作,开展600亿元7天期、600亿元14天期逆回购交易,完全对冲当日到期的1200亿元逆回购。

自2017年12月21日以来,央行逆回购到期持续资金净回笼,累计净回笼规模已达1.06万亿元。央行此次公开市场操作停摆为半年以来持续时间最长的一次。事实上,1月9日,央行公告称,目前银行体系流动性总量吸收央行逆回购到期等因素后处于适中水平。总量表述由此前的较高水平变为适中水平,这被市场解读为即将投放流动性的一个信号。

机构交易员表示,流动性到期压力是推动央行重启公开市场操作的重要因素。随着央行持续净回笼的累积效应显现,银行体系流动性逐渐回归中性。考虑到年初财政存款往往增加较快,后续还有不少央行流动性工具到期,本轮以对冲上年末财政存款大额投放为主要目的的公开市场“削峰”操作已完成任务,公开市场操作重启完全符合预期。

在央行连续“关闸”后,市场资金面紧张渐起。1月9日,上海银行间同业拆借利率

(Shibor)多数下跌,但隔夜Shibor和7天期Shibor开始上涨。1月10日,Shibor多数上涨。隔夜品种大涨11.4个基点,报2.643%;7天期Shibor涨3.2个基点,报2.776%;14天期Shibor涨0.8个基点,报3.706%。

展望1月整体流动性,刨除首周到期资金,共有10995亿元资金到期,包含了800亿元3个月期国库定存和2895亿元中期借贷便利(MLF)。MLF分两次到期,首笔1825亿元在1月13日到期,第二笔1070亿元在1月24日到期。

1月中旬后,缴税和春节临近可能会再次扰动市场流动性。市场人士指出,特别是在监管趋严环境下,金融机构资金过桥作用被削弱,银行和非银机构、大银行和小银行的流动性分层可能进一步加剧,往后资金面又会回归偏紧局面。

不过,央行对春节流动性已提前做好安排。2017年12月29日,央行发布公告称,为满足春节前商业银行因现金大量投放而产生的临时流动性需求,央行决定建立“临时准备金动用安排”(以下简称“安排”)。当现金投放中占比较高的全国性商业银行在春节期间存在临时流动性缺口时,可临时使用不超过两个百分点的法定存款准备金,使



用期限为30天。

联讯证券董事总经理、首席宏观研究员李奇霖表示,此次安排主要目的在于帮助银行应对春节期间缴税、补缴准备金以及现金提取带来的流动性损失,是暂时性举措。他指出,这与2017年春节“TLF+定向降

准”组合相比,此次力度更大,但可能主要是考虑到今年的超储率较低,银行面临的流动性缺口可能也更大,货币政策防风险的基调并没有发生改变。

中信建投证券报告认为,年初资金面宽松并不意味着货币政策放松,临时准

备金动用期限较短,在一季度经济有韧性、通胀上行背景下,央行货币投放可能仍然有限,并且在美联储加息背景下,央行一季度上调逆回购利率的可能性仍然较大,货币政策仍将回归紧平衡。(来源:北京商报)

业界呼吁消费贷款业务类企业纳入统一监管

1月10日,在第三届中国消费金融高层论坛上,清华大学中国与世界经济研究中心发布了《2017年中国消费市场研究报告》(以下简称《报告》)。《报告》从合规方面建议应对从事消费信贷的消费金融公司、小贷公司、P2P等各类消费金融机构纳入统一监管体系,加强监管体系的整合。

根据《报告》对中国消费金融市场的主体评估显示,现阶段大量市场参与主体的跑步进入导致行业规范度急剧下降,行业风险陡增。而目前从事消费贷款的机构类型较多,不同监管机构由于其行业背景、组织形式、专业程度、执法成本等的不同,监管检查程度、政策尺度、查处惩罚力度也都不尽相同。

值得一提的是,这一切客观上造成了持不同牌照的放贷机构所处的监管环境不同,各类机构之间竞争存在着不平等。更重要的是,由于监管体制的不统一,容易造成监管的漏洞和“灰色地带”。诸如“恶意欺诈”、“过度消费”、“高利贷”等负面词汇,困扰着行业的发展。

国务院发展研究中心金融所研究员王刚同样认为,金融消费市场处于一个大浪淘沙的初期阶段,要建立相对统一的监管标准,从现有高收益、高风险的模式积



极转变为适度风险、适度收益的模式。

而2017年12月,互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室出台的《规范整顿“现金贷”业务的通知》向建立统一监管体系迈进了一步。《报告》建议统一的监管体系,既需要全面、权威,以减少“灰色地带”出现的几率,又要足够的概括、灵活,留出包容、鼓励创新的空间。最终实现所有从事消费贷款类业务的企业接受统一部门、统一监管的标准,同时让

消费者享受到相同标准的保护。

清华大学中国与世界经济研究中心研究员王红领表示,正是由于创新,才使中国消费金融有了长足的发展,要制定一些规则来进行管理,规避系统性金融风险的产生。

对于实现各类消费金融业务统一监管的难点,网贷之家研究院院长于百程认为,因为中国的监管体系主要是机构监管,跟传统金融机构和新型的互联网金融机

构监管方不同,消费贷款业务主要行为都发生在互联网上,小额分散,涉及主体多。贷款业务创新性强、机构多、发展迅速,所以在全国统一标准的征信、信息共享等基础设施还不充分的背景下,统一监管的手段相对缺乏,有效性不足。

苏宁金融研究院高级研究员石大龙也表示,实际上,目前消费金融业务的统一监管已经在进行过程中。(来源:北京商报)

报告显示: 货基净值突破7万亿元

我国公募基金资产净值破11万亿元!昨日,众禄研究中心发布基金2017年报,截至2017年12月31日,市场上共有4691只公募基金,资产净值116379.27亿元。其中,股票型基金751只,资产净值7266.21亿元;债券型基金1184只,资产净值15610.46亿元;货币市场基金395只,资产净值71458.71亿元,创历史新高。

2017年主动股票型基金平均上涨15.85%,指数型基金净值平均上涨12.24%,混合型基金平均上涨10.00%。

主动股票型基金中净值上涨的基金占比约84%,收益率分布在64.97%和-28.09%之间。整体来看,消费类的涨幅普遍较大,沪港深类基金有98%涨幅。本期涨幅前三的基金为易方达消费、国泰互联网+和景顺长城新兴成长,分别涨64.97%、61.95%和56.28%。跌幅较大的为华商未来主题,本期跌25.09%,金元顺安价值增长混合,跌25.13%,中邮战略新兴,跌28.09%。

货币市场基金平均七日年化收益率为3.81%,平均七日年化收益最高的为易方达现金B,平均七日年化4.70%,最低的为德邦现金宝A,平均七日年化2.04%。

2018年普通投资者该如何下手?众禄研究中心表示,偏股型基金方面,投资者可以积极投资。采取“主动+行业”的两翼策略,投资选股能力强、团队实力强的基金公司旗下的优秀基金。QDII基金方面,可选择投资龙头股的美股基金或美股指数基金。(来源:广州日报)