

央行在公开市场暂停14天期逆回购操作——

货币政策仍强调稳健中性

本报记者 张 忱

开年以来,中国人民银行在公开市场连续两天暂停14天期逆回购操作,28天期逆回购在2016年12月28日后没有动作,直至1月6日重启。2016年第3季度以来,这两种公开市场工具重启,曾对货币市场利率和债券市场杠杆水平都产生了明显影响。在春节前资金面仍存不确定性的时点,央行在逆回购工具使用上的变化,会带来什么影响?反映出货币政策哪些新动向?

避免短期流动性宽松

近期,央行减少通过14天和28天期逆回购向市场投放资金的同时,连续操作的7天期工具投放量也不大,公开市场整体呈现持续净回笼态势。但从市场流动性看,货币市场利率依然总体保持稳定,7天回购利率仍在2.3%以下,未出现流动性紧张的状况。

中信证券债券分析师明明认为,两种期限的逆回购出现暂停,主要是为了对冲年底前的财政投放。

从历史数据看,每年12月份都是财政存款集中释放的月份。从2011年起每年12月份财政存款投放量都稳定在万亿元以上,其中2013年和2015年更是接近1.5万亿元。

公开市场操作的变化能体现货币政策动向。短期内,流动性不会过宽,长期看,“管好货币闸门”将是重点

随着去年MLF操作的常态化,MLF操作利率对中长期利率的引导效果也在明显提升

明明表示,央行如此操作也显示出其并不愿释放过多流动性的意图,资金面也不会过度偏宽。

有观点认为,央行此举目的是降低资金成本。九州证券全球首席经济学家邓海清认为,如果央行出于放缓“缩短放长”而暂停操作,为保证此间的货币市场流动性,则需加大投放力度来弥补资金空缺。事实上,近期央行在公开市场大量净回笼资金,表明央行无意在货币市场过度宽松,而不是降低货币市场资金成本。

货币政策更中性

央行行长周小川在2017年新年贺词中提到,保持稳健中性,调节好货币闸门,维护流动性基本稳定。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为,与第3季度例会相比,近日召开的央行第

4季度例会强调货币政策“中性”与流动性的“基本稳定”。中性意味着,货币政策将在经济运行中保持中立角色,既不通过宽松刺激经济,也不通过紧缩干预经济。而宏观经济的平稳运行,是推行中性货币政策的必要条件。

今年以来,经济增速保持稳定,固定资产投资也有企稳回升迹象,降低了放松货币政策刺激经济的必要性。

鲁政委表示,值得注意的是,不宽松不等价于紧缩。近期货币市场利率中枢的抬升和利率波动的加大,引发了市场对流动性的担忧。然而,“维护流动性基本稳定”的表述说明央行无意大幅收缩流动性,货币供应增速也将保持相对稳定。

MLF作用凸显

在更加强调中性、基本稳定、管好闸

门的背景下,货币政策工具箱的使用也会发生变化,公开市场操作和中期借贷便利(MLF)等工具将发挥更重要的作用。

2016年仅有一次降准,但外汇占款呈现持续下滑态势。外占减少带来的基础货币缺口如何填补,是市场关注的问题。从实际操作来看,较长期限的MLF承担了相当一部分补充基础货币的功能。

数据显示,2016年12月份,MLF余额达到34672亿元,较2015年12月份的6658亿元增加28014亿元。尤其是去年8月份以来,央行暂停了3个月的MLF操作,通过6个月和1年期等更长期限的MLF工具提供资金,也更有助于补充基础货币缺口。

此外,MLF工具还具有引导中长期利率的功能。明明表示,2016年上半年,较短期限的3个月MLF操作几乎占据MLF投放总量的一半,从8月份起已明显转向续作6个月和1年期MLF,MLF加权平均期限自2016年5月份起经历了明显的攀升,5月份平均期限约为127天,到12月时已为275天左右。

业内人士认为,过去一段时间,央行已在公开市场通过7天期逆回购操作对短期利率实现了较为有效的引导。随着去年MLF操作的常态化,MLF操作利率对中长期利率的引导效果也在明显提升。

平台良性退出 行业集中度提高 收益率逐渐下降

网贷行业发展显现好兆头

本报记者 钱箬施

随着一系列监管组合拳打出,全国网贷行业合规步伐不断加快。与前几年相比,2016年停业类型的平台数量占比远超“跑路”等问题平台;行业集中度更高,投资者权益得到了更好保护。行业发展出现了好兆头

热点聚焦

随着一系列监管组合拳打出,全国网贷行业合规步伐不断加快。与前几年相比,2016年停业类型的平台数量占比远超“跑路”等问题平台;行业集中度更高,投资者权益得到了更好保护。行业发展出现了好兆头

“合规”是2016年网贷行业发展关键词。

随着《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》(以下简称“暂行办法”)的落地,以及备案登记制、银行存管等相关制度的推出,全国网贷行业发展路径日渐清晰,合规步伐不断加快。

盈灿咨询和网贷之家发布最新数据显示,2016年全年网贷行业成交量达到20638.72亿元,相比2015年全年网贷成交量(9823亿元)增长了110%;行业总体贷款余额达到8162.24亿元,同比上升了100.99%。

良性退出趋势显现

在网贷行业成交量屡创新高的同时,行业正常运营平台数量维持逐级减少走势。数据显示,截至2016年12月底,网贷行业正常运营平台数量达到了2448家,相比2015年底减少985家。

记者了解到,随着网贷行业整改逐步推进,2015年累计停业及问题平台数量达到1741家。“无论是对限额的整改,还是加入银行资金存管系统,对于网贷平台来说都是生死考验。”在“互联网金融:大变局与新征程”论坛上,中国互联网创新研究院副院长邓建鹏表示,新监管政策出台,无形中提高了平台运营成本。未来2年到3年,可能会有大量网贷平台消失。其中,比较合规的平台会出现甩卖潮,不合规平台会在监管重压下停止运营。

“对于任何行业来说,公司进入和退出都是正常现象,不应过度解读。对网贷行业而言,这是监管趋严的结果,表明行业隐形门槛提升。”易通贷CEO康文表示,2017年行业洗牌还会持续,尤其是在专项整治结束、监管办法过渡期结束之前。

值得注意的是,与前几年相比,2016



风向标

险资加大基础设施投资力度

2016年相关资管产品规模近1500亿元

本报记者 姚 进

中国保险资产管理业协会最新数据显示,2016年,22家保险资产管理公司共注册各类资产管理产品152项,合计注册规模3174.39亿元,分别比2015年增加25.6%和17.3%,主要投向基础设施、不动产、棚户区改造、保障房等实体经济和民生建设领域。

具体来看,152个资产管理产品中,基础设施债权投资计划57个,注册规模1477.53亿元;不动产债权投资计划77个,注册规模1001.86亿元;股权投资计划18个,注册规模695亿元。

中国保险资产管理业协会副秘书长陈国力表示,受低利率环境持续以及“资产荒”等因素影响,数万亿元保险资金难以找到合适的投资项目。协会推动开发了“资产管理信息交互系统”,致力于解决投融资双方的信息不对称,提高资管产品注册效率,支持保险资金深入对接实体经济。

此外,陈国力认为,2016年8月1日起开始实施的新《保险资金间接投资基础设施项目管理办法》,也为行业支持实体经济带来积极影响:一是拓宽投资范围。新办法实施后,投资计划的投资范围拓展至一切基础设施项目。截至2016年末,险资新增对高端制造业(高强度汽车板)、医疗产业的投资;二是新增政府和社会资本合作(PPP)模式投资基础设施项目。新办法实施后,注册了太平—上海建工都江堰市滨江新区基础设施(PPP)项目债权投资计划,投资于都江堰市滨江新区基础设施项目;三是激发了行业创新动力。新办法实施的5个月间,注册债权投资计划91项,规模2140亿元,分别占2016年注册数量和规模的59.9%和67.4%。

数据显示,截至2016年末,保险资产管理公司累计发起设立各类债权、股权和项目资产支持计划651项,合计注册(备案)金额16524.89亿元。主要投向交通、能源、不动产等基础设施,项目覆盖全国30个省区市。

在绿色金融方面,截至2016年底,保险资金实体项目投资中涉及绿色产业债权投资计划规模达5257.98亿元,投资规模占比达到39.02%,项目涵盖了清洁能源、清洁能源、资源节约与循环利用、污染防治等多个领域;到2016年底,险资以债权、股权计划形式,支持“一带一路”建设的投资规模达5922.64亿元;在棚户区改造项目,不动产债权投资计划从2013年开始参与棚户区改造项目,截至2016年底,险资以债权计划形式支持棚户区改造规模达968.06亿元。

本版编辑 温宝臣

链接

P2P网贷平台哪家强

始标的实际成交量,部分平台的成交积分会因为原始标的占比相对较低而出现排名下降。

在技术和品牌上,由于公安部信息安全等级第三级认证要求严格和相对权威,获得了很多大中平台的青睐。目前,百强榜单已经有一成以上平台获得了该项认证。另外,2016年的品牌宣传更加突出正能量,良性退出极大地改善了行业的形象。

此外,目前在百强榜单,工商信息可查实缴资本超过1亿元的平台数占比近三成,风险准备金或质保服务专款超过1亿元的占比达到一成。

(林 柯整理)