

年内两次降准释放长期资金超万亿元——

流动性合理充裕润泽实体

本报记者 姚进

财金观察

民购房意愿与能力,促进房地产市场销售。

巩固经济回稳向上基础

自央行宣布降准以来,市场对于资金未来的预期已有所改善。而随着降准的落地,具有市场资金面风向标意义的同业存单等市场利率近期已出现下行趋势。Wind数据显示,1年期同业存单利率(股份行)12月5日为2.45%,较前一个交易日下午0.05个百分点,相比11月23日这一下半年以来的最高值下降了0.1个百分点。

“进入11月以来,市场资金面确实出现偏紧态势。此前政策性开发性金融工具加快落地、专项债结存限额集中发行等吸收了流动性,叠加防疫政策优化以及稳地产政策发力等影响了市场预期,市场利率持续攀升。”温彬表示,截至11月中旬,同业存单、国债收益率等都升至近几个月最高水平。债市利率的快速上行引发了理财赎回潮,“产品赎回一被抛售一净值下跌一产品赎回”的负反馈过程,使资金面进一步收紧。

11月中旬之后,尽管央行已通过加大逆回购规模引导市场利率回落,但考虑到债市调整尚未结束,以及12月和明年1月仍有5000亿元和7000亿元中期借款便利(MLF)到期,叠加春节临近、专项债提前发行等因素,都使得降准释放流动性的必要性增强,以此来避免市场波动冲击实体经济。

温彬分析认为,从金融市场角度看,降准为金融市场运行提供了适宜的流动性环境。从实体经济角度看,降准有助于提高货币乘数和货币供应量,进而助力实现宽信用目标。“相比于MLF等渠道,降准能够提供更为长期稳定的资金来源,并引导金融机构将资金投向受疫情影响严重的行业和中小微企业,以及当前政策着力扶持的房地产业。降准带来的资金成本节约,有望优先向这些重点领域倾斜。”

对于股市债市的影响,专家认为,降准有利于推动经济回稳向上,经济基础决定了股市长期的表现。在东方金诚研究发展部高级分析师冯琳看来,降准落地有

2021年以来的4次降准

中国人民银行 下调金融机构存款准备金率	
2021年7月15日	下调0.5个百分点
2021年12月15日	下调0.5个百分点
2022年4月25日	下调0.25个百分点
2022年12月5日	下调0.25个百分点

四次下调后,金融机构加权平均存款准备金率约为7.8%



利于改善资金面,对债市中短端的利好更加明确,有望带动此前因资金面收敛而大幅走高的短端利率进一步下行;资金面担忧缓和,对长端也有利,但在稳增长政策力度加码、宽信用预期升温扰动下,长端利率下行阻力较大,预计未来一段时间10年期国债利率将在2.75%—2.85%之间震荡。此外,东方金诚首席宏观分析师王青分析认为,本次降准落地后,12月5年期以上贷款市场报价利率(LPR)下调的概率大幅度上升。当前政策面稳增长力度正在持续加码。如果说以上两项政策更多针对楼市供给端发力,未来下调5年期以上LPR报价则主要指向需求端。

货币政策保持稳健基调不变

降准落地后,接下来是否会降息?货币政策下一步如何走?成为市场关注的焦点话题。

“作为近年来少数几个实施正常货币政策的主要经济体之一,我国货币政策近年来虽然加大对实体经济的支持力度,但一直保持稳健的基调不变,并未超发货币,未实施‘大水漫灌’等宽松手段。”招联金融首席研究员董希淼表示,而且我国物价水平保持基本稳定,通胀形势温和可控,未来通胀压力并不大。我国金融机构加权平均存款准备金率为7.8%,还处于相对较高的水平。因此,未来降准还有一定空间。

“今年两次降准都是25个基点,从珍惜正常货币政策空间角度来看,不排除这可能成为未来降准的新标尺。”温彬认为,至于降准能否触发随后的LPR下调,仍需观望。预计此次降准将不足以带动12月LPR的全面下调。但考虑到近期稳增长政策正在全面加码,不排除5年期以上LPR小幅下调的可能性。

12月6日召开的中央政治局会议指出,“稳健的货币政策要精准有力”。近年来,稳健货币政策不仅有总量上的支持,也有结构上的特色。比如,聚焦供给侧结构性改革的堵点、难点,发挥结构性货币政策作用,持续加强对“三农”、小微企业、民营企业等领域的金融服务,推动普惠金融“量增、面扩、价降”。

专家认为,此次降准虽为全面降准,但并不意味着货币政策就此转向。未来,央行将继续加大稳健货币政策实施力度,着力支持实体经济,不搞大水漫灌,兼顾内外平衡,支持重点领域和薄弱环节融资,推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

陶然论金

日前有媒体报道称,受疫情影响,个别地区部分银行网点处于暂停营业状态。为力保基础金融服务不断档,中国银保监会办公厅发布《关于切实贯彻落实疫情防控优化措施保障基础金融服务畅通有关事项的通知》明确提出,要结合实际、分类制定一线网点营业方案,在确保员工和客户安全的前提下,按照“能开尽开”原则,全力满足人民群众的基础金融服务需求。

目前可以预料的是,尽管部分网点暂停营业,但不会对基础金融服务造成强烈冲击。当前,除了开户、特定金额转账等业务,大多数金融服务均可通过线上渠道办理。这其中又包含两个层面:一是“纯线上”渠道,如手机银行、网上银行等;二是“线上+线下”渠道,如银行网点的非柜面渠道,ATM机、智能制卡机等自助机具。网点暂停营业主要影响两部分用户:一是办理网点柜面业务的用户,他们的需求无法通过线上渠道满足;二是部分老年用户,他们不习惯、不善于使用线上渠道,网点关闭将给他们带来较大不便。

当前应从两方面着手,力保基础金融服务不断档。一方面是要充分发挥线上渠道的主力军作用,确保其安全、畅通。银行业近年来大力推进智能化转型,当前正是检验成果、发现问题的契机。银行业要争取通过此“大考”取得三点提升。一是测试后台系统在访问量突增的情况下能否平稳运行,如果发现缺陷,要借此机会及时修补。二是进一步发现、挖掘用户的差异化金融服务需求,尤其是线上服务需求,从而明确改进的方向与空间。三是持续优化老年用户的线上服务,完善“敬老版”手机银行功能,让适老化服务更贴近老年用户的真正需求。

另一方面,线下网点要克服困难、能开尽开,同时确保员工和银行员工防疫安全。要正视当前的困难,受疫情影响人力减少、消杀加强等,这些因素都会导致网点暂停营业。但困难是暂时的,办法总比困难多。对于那些必须通过网点办理业务的用户,要切实满足他们的需求。接下来,有条件的银行网点要“能开尽开”,同时兼顾营业与安全。营业期间,银行员工要严格落实防疫要求,做好室内场所、自助设备的通风消杀;还可为老年用户等易感人群开辟“绿色通道”,减少他们的排队等候时长,进而降低感染的可能性。

与此同时,还要充分做好应急管理工作。衡量银行应急管理水平的一个标志,是中后台系统的稳定性。当直接面向用户的前台部门发生状况,银行要确保运营管理、支付结算、金融市场等核心中后台部门正常运转。此外,银行还要关注涉疫员工的心理疏导,引导每位员工做好自己健康的“第一责任人”。

除了个人金融服务,还要重点关注涉疫企业的金融服务需求。当前,医疗卫生、交通运输、服务消费等行业面临一定运营压力。金融机构要深入了解相关企业的急难愁盼,为企业开通绿色融资通道,持续强化对重点领域的金融支持,力保基础金融服务不断档、有质量。

本版编辑 陆敏 王宝会 美编 吴迪

为稳增长提供适宜流动性

人民银行有关负责人表示,降准有以下三方面作用:一是保持流动性合理充裕,保持货币信贷总量合理增长,落实稳经济一揽子政策措施,加大对实体经济的支持力度,支持经济质的有效提升和量的合理增长。二是优化金融机构资金结构,增加金融机构长期稳定资金来源,增强金融机构资金配置能力,支持受疫情影响行业和中小微企业。三是此次降准降低金融机构资金成本每年约56亿元,通过金融机构传导可促进降低实体经济综合融资成本。

在专家看来,央行此次降准传递的主要信号之一就是稳增长、宽信用、降成本提供适宜的流动性环境。

“降准释放的资金没有成本和到期期限,这为金融机构提供了长期、无成本的资金来源,有助于提升金融机构信贷投放能力,为企业提供充足的中长期信贷支持。”中国银行研究院研究员梁斯表示,由于降准释放的资金没有利息成本,能够帮助金融机构缓解财务负担,这也会传导至实体经济,同步降低企业的利息成本。

央行金融统计数据报告显示,三季度以来,企业中长期信贷需求同比连续保持多增态势。即使10月份金融数据整体表现疲弱,但企(事)业单位中长期贷款依然增加4623亿元,同比多增2433亿元,延续了8月份以来的良好势头,这意味着企业对中长期资金的需求在持续回暖。而此前央行发布的《2022年第三季度中国货币政策执行报告》也提出,将引导商业银行扩大中长期贷款投放。

中国民生银行首席经济学家温彬同样认为,降准的背后依然是偏弱的基本面和年底前一系列稳增长政策发力的需要,宽信用需要宽货币的配合。

“考虑到四季度经济在全年中分量最重,是巩固经济回稳向上的关键时点,需要货币政策发力稳增长,提振信心。”温彬表示,在当前物价、汇率压力阶段性缓解之时,货币政策首要目标相机抉择、适时调整,通过降准来保持流动性合理充裕,支持信贷发力,对于稳增长保就业意义重大。此次降准共释放长期资金约5000亿元,有助于保持四季度货币信贷总量合理增长,加大对实体经济的支持力度。

与此同时,在仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟看来,此次全面降准将有利于满足和进一步释放居民刚需、改善型按揭贷款需求,提高居

助力企业提升风险管理水平——

螺纹钢、白银期权将上市

本报记者 祝惠春

近日,证监会同意上海期货交易所螺纹钢期权和白银期权注册。螺纹钢期权和白银期权合约正式挂牌交易时间为2022年12月26日。上市螺纹钢期权、白银期权,符合产业企业实际需求,有助于进一步满足企业个性化、精细化风险管理需求,提升企业风险管理水平,更好地利用期货和衍生品市场优化资源配置。

近年来,基建作为我国经济“稳增长”的重要抓手,增速保持较高水平。螺纹钢是房地产等基建行业的重要原材料,我国螺纹钢产量和消费量长期位居全球首位。白银的生产和消费则在光伏发电等新能源领域带动下,逐步转变形成传统行业精益化发展和新型行业自主创新性发展并驾齐驱的态势,产量和消费量也长期位居世界前列。

2009年,上海期货交易所上市螺纹钢期货,2012年上市白银期货。螺纹钢和白银期货上市以来,市场运行总体平稳,产业企业广泛参与,功能作用日益凸显。

从国际视野看,根据期货业协会FIA统计,上期所螺纹钢期货和白银期货成交量长期位居世界前列。2022年1月至11月期间,螺纹钢期货累计成交4.70亿手,累计成交金额19.93万亿元;白银期货累计成交1.60亿手,累计成交金额11.24万亿元。

近年来,钢铁行业受需求收缩、供给冲击和预期转弱等多重压力,企业利润波动明显,行业的风险管理意识明显提升,对更为丰富的风险管理工具需求日渐迫切,企业风险管理精细化和多样化的需求也持续增加。市场对于推出螺纹钢期权和白银期权的呼声强烈。

马鞍山钢铁股份有限公司副总经理章茂晗表示,为保持生产经营的稳定性,此前许多钢铁企业已经开始利用螺纹钢场外期权开展风险管理,并呼吁上期所尽快推出场内螺纹钢期权。

南京钢铁股份有限公司证券部期现风险管理室主任耿浩博表示,钢铁企业要在复杂的市场环境中做好原材料和产成品的价格风险管理,就需要更多、更精细化的风险管理工具。

河南豫光金铅集团有限公司党委委员、副总

经理苗红强表示,白银期权上市,对企业来说增加了新的套期保值工具。期货和期权的综合利用可以帮助企业找到更适合自身抗风险能力的投资组合,同时提高市场的流动性,促进白银期货市场平稳运行。

“推出白银期权既是我国白银产业发展的客观需要,也是期货市场服务实体经济、规避价格风险的有力举措。”山东招金金银精炼有限公司副总经理梁永慧介绍,期权独特的定价方式以及非线性的收益曲线决定了其不仅能够管理价格方向风险,而且能够管理市场波动风险。

据记者了解,上期所在设计螺纹钢期权和白银期权过程中,坚持将国际经验和本土优势相结合,将运行实践和市场需求相结合,相关合约规则设计方案获得市场各方认可。

海通期货股份有限公司总经理吴红松认为,近几年大宗商品价格波动较大,企业在生产经营时面临更大的不确定性。在此背景下,螺纹钢期权和白银期权的推出,将为相关产业链企业创造更加完善的避险体系,对企业提升应对风险能力和市场竞争力产生积极作用。

“在市场价格波动剧烈、价格走势不明朗的环境下,通过期货与期权、场内与场外相结合,可以帮助企业运用灵活多样的组合策略更好规避价格风险,同时还可以帮助企业创新购销模式,在传统期货套期保值和基差点价的基础上,向含权贸易、备兑开仓等新模式发展,更好实现稳健经营和可持续发展。”中信期货副总经理王金兵解释,螺纹钢期权和白银期权上市后,将为我国期货市场注入新的活力,逐步完善期货市场的价格发现功能。

南方电网贵州安顺供电局

锚定“三全一多样”推进全面质量管理

2022年是国企改革三年行动收官之年,贵州安顺供电局把推进管理体系和管理能力现代化作为推动企业高质量发展的“金钥匙”,锚定“全员参与、全过程管控、全企业覆盖、多样化方法”的要求,建立地县一体化推进实施模式,深入推进全面质量管理。

组织保障、穿透管理,探索全员参与新路径。成立全面质量管理领导小组、推进办公室及N个部门专项工作组“1+1+N”组织体系。搭建覆盖地县两级和大集体企业的“领导层+推进办成员+四级副联络员+部门推进骨干”共150余人的四级推进梯队,延伸培养各业务领域的基层执行者,形成衔接流畅的推进工作链。多维度开展理念培训宣贯,营造全员积极参与的良好氛围。

规划引领、统筹推进,建立全过程管控新机制。紧紧围绕“全过程管控”,建立“日常测试+年度述职”的评价激励机制,激发全员参与热情,确保工作实效;以“两表三清单”为载体,通过业务指导书固化工作机制,形成可复制可推广的“安顺经验”;通过“日通报、周简报”,积极营造全员关质量、追求质量、提升质量、追求卓越的良好工作氛围。

横向到边、纵向到底,开展全业务价值链质量管理。开展“一对一”现场专题辅导30余场,促使业务部门延伸

理解全企业“大质量”理念,围绕公司战略,结合国家、行业有关法律法规要求及顾客和各相关方需求,形成由50余个关键指标构成的安顺供电局全面质量指标体系,覆盖企业价值链活动全过程。全面剖析全面质量管理7个类目,深入开展自评诊断工作,形成全业务领域自评诊断短板与改进机会155项,制定措施166条。

质量为本、融入业务,探索多样化推进方法。采取课题式、命题式等方式,把全面质量管理理念和模式方法工具融入业务,解决企业管理中系统性的重点、难点问题;结合试点推进情况,本地化编制《安顺供电局管理成熟度评价实施指南》,探索适用于管制类三、四级单位业务实际的实施指导文件,形成统一、和谐、科学的企业管理体系;通过全面质量管理ADLI及LeTCI、QC小组活动等管理方法,提炼《全面优化绩效管理体系,强化“求其上”驱动能力》等15个案例,入选贵州电网公司2022年全面质量典型案例汇编。

2022年,通过深入推进全面质量管理工作,安顺供电局获省级奖励27项,7名员工取得相关单位“卓越绩效模式自评师及推进骨干”认证。

(数据来源:南方电网贵州安顺供电局) 广告

中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司 关于深圳市旗丰供应链服务有限公司等3户债权资产的处置公告

中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司(以下简称“我分公司”)拟对其所持有的深圳市旗丰供应链服务有限公司等3户债权资产进行处置,特发布此公告。

序号	债权名称	本金(万元)	利息(万元)	担保情况		诉讼情况
				保证人	抵质押物	
1	深圳市旗丰供应链服务有限公司	104,983.22	31,701.36	深圳市旗丰投资有限公司、深圳前海旗丰供应链管理有限公司、深圳市万绿物业管理有限公司、辽宁旗丰供应链有限公司、惠州旗丰供应链管理有限公司、北京旗丰供应链管理有限公司、陈小辉、陈圣	1.深圳市旗丰供应链服务有限公司名下的位于深圳市龙岗区布吉镇旗丰供应链电子配送中心仓库一、二、三、四、五及综合楼(已取得抵债裁定);2.陈小辉名下的位于深圳市福田区益田村益荣东2栋7C房产;3.陈小辉名下的位于河源市高新区新技术开发大道东面科四路南面祥祥创业家园16套房产	判决已生效
2	深圳明盛玻璃材料有限公司	999.99	620.76	深圳市旗丰供应链服务有限公司、深圳市旗丰投资有限公司、深圳前海旗丰供应链管理有限公司、旗丰物流有限公司、深圳市万绿物业管理有限公司	1.深圳市旗丰供应链服务有限公司名下的位于深圳市龙岗区布吉镇旗丰供应链电子配送中心仓库一、二、三、四、五及综合楼	判决已生效
3	深圳市鼎鼎顺光电科技有限公司	999.99	620.76	辽宁旗丰供应链有限公司、惠州旗丰供应链管理有限公司、北京旗丰供应链管理有限公司、陈小辉、陈圣	2.陈小辉名下的位于深圳市福田区益田村益荣东2栋7C房产	
总计		106,983.22	32,942.88			

特别提示:以上资产信息仅供参考,我分公司不对其承担任何法律责任。债权实际金额以生效法律文书或相关债权文件约定标准计算为准。我分公司可能根据有关规定和要求对资产包内项目和处置方案作适当调整。如有调整,调整结果将按照有关规定履行告知义务。如需了解有关本次交易资产包内每项资产的详细情况,请登录中国东方资产管理股份有限公司对外网站www.coamc.com.cn查询,或与交易联系人接洽。

本资产包的交易对象须为在中国境内注册并合法存续的法人或者其他组织或具有完全民事行为能力自然人,并应具备财务状况良好条件;交易对象不得为:国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员、债务人管理层、参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构有关联人员或者上述关联人参与的非金融类机构;以及与不良债权转让的金融资产资产管理公司工作人员、债务人或者受托资产评估机构负责人员等有直系亲属关系的人员。

为严格防范交易各方及其关联人士的道德风险,防止不正当交易、防范项目操作风险,非经合作方同意,任何一方不得擅自通过任何中介(包括任何自然人、法人或其他组织)安排、实施本项目合作事宜。交易双方不得以任何理由向对方及其工作人员、相关组织机构及其工作

人员及前述组织和个人的关联方进行商业贿赂、赠钱物(现金、有价证券、信用卡、礼金、奖金、补贴、物品等)或进行其他任何形式的利益输送。任何一方在项目运作过程中发现对方存在上述行为,有权提醒对方相关人士立即纠正,经制止拒不纠正的,应告知对方及时采取相应的法律行动。有受让意向者请速与我分公司联系商洽。任何对本处置项目有疑问或异议者均可提出征询或异议。征询或异议的有效期为自发布之日起20个工作日。联系人:杜生 联系电话:0755-82211297 邮件地址:dujianhan@coamc.com.cn 邮编:518001 通信地址:深圳市罗湖区建设路2016号南方证券大厦A座18楼 对排、阻挠征询或异议的行为可向有关部门举报。举报电话:010-66507226中国东方资产管理股份有限公司纪委(纪委办公室) 0755-82215576(我分公司纪检监察部门)0755-88318989(财政部深圳监管局) 0755-88285111(中国银保监会深圳监管局) 特别声明:本公告不构成一项要约。 本公告的有效期为自发布之日起20个工作日。 中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司 2022年12月20日