

时隔21个月MLF利率下调!

# 先降准后降息 央行释放什么信号

1月17日,央行周一超量续做到期MLF(中期借贷便利),MLF操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降10个基点(BP)。

分析人士预计,在宽松政策带动下,1月20日(本周四)LPR(贷款市场报价利率)最新报价中,5年期LPR将会迎来近两年内的首次下调。市场更认为,本轮货币宽松并不会止步于此,未来或许还会有降准操作。

## 经济面临三重压力

央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,1月17日开展7000亿元MLF操作和1000亿元公开市场逆回购操作。当日MLF操作利率2.85%,公开市场逆回购操作的中标利率2.10%。

自2020年3月和4月分别调降7天逆回购利率和1年期MLF利率后,央行再度出手,这反映了我国目前经济下行压力仍然较大。

结合央行上月的操作,市场对于降低政策利率的呼声和期盼逐渐增高。“上月央行进行降准操作,并在LPR报价19个月不变的背景下先行下调了一年期LPR,尽管当月MLF利率未变,但实际上开启了货币政策宽松的窗口。本月MLF操作利率调降,一方面是兑现了市场的普遍预期,另一方面也反映了经济基本面仍然承压。”交通银行金融研究中心表示。

虽然对货币政策呼声加大,但降息10个基点幅度之大仍超市场预期,更体现逆周期政策的力度。在市场看来,此次降息操作意义深远,意在稳增长、提振融资需求、稳固实体经济。

“本次降息可看作是央行货币政策工具箱中,另一项重要的支持稳增长的工具,其政策信号和实际影响将比上月的1年期LPR报价下降更强。”民生银行首席研究员温彬告诉记者,从过去看,在1年期LPR下降后的下个月,再进行降息继续引导LPR下降的情况并不多见,本次降息,一方面由于我国经济下行压力仍然较大,政策需求较为急迫,在年初的1月份即降息体现了货币政策落实发力靠前的要求;另一方面,本次降息10个基点,与疫情初期第一次降息等幅,力度不算小,是加大逆周期调节的体现。

在当前时间点上,国内经济复苏不稳固,叠加疫情反复下,需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”凸显,央行选择年前降息也有提振预期、稳定就业的意义。“当前经济下行压力暴露出的‘预期弱’问题,在三大挑战中最为棘手。鉴于降息具有强烈的信号指示意义,央行选择年前调降MLF利率,可能多从提振企业预期、稳定就业



来考虑。如是,近期央行可能还会推出降准、调降7天逆回购利率等多项政策措施,集中火力扭转市场预期。”招商证券研报表示。

从全球看,温彬指出,主要经济体通货膨胀高企,货币政策收紧预期逐渐强化,美联储加息和缩表预期提前,按照当前进度计划,其QE将于3月份退出,加息可能紧随其后,因此美联储加息前的这段时间不失为较好的时间窗口,货币政策掣肘相对有限。

浙商证券首席经济学家李超表示,一季度央行降息具有其必要性,其核心在于降成本,在企业贷款融资成本环比走高,PPI(生产价格指数)仍处高位的情况下,当前降成本诉求仍高,降低政策利率进一步引导LPR下行存在一定必要性。

## LPR是否会下降

在政策利率降息的带动下,1月20日新一轮的贷款市场报价利率(LPR)也有望下调。

上月20日,1年期LPR在前期全面降准释放长期低成本资金的带动下,下调5个基点至3.80%。叠加今日1年期MLF利率已经下降10个BP,温彬预计,本月20日1年期和5年期LPR报价大概率同步下降10个BP,有助于促进实体经济融资成本稳中有降。

“由于2021年12月的一次LPR报价调降的幅度较小,且为非对称调降,

其中一年期下调5BP,五年期不变。此次MLF操作利率下调幅度增至10BP,将大概率引导本月LPR报价同步下调。其中,一年期LPR可能下调5-10BP,五年期LPR可能同步下调10BP。”交通银行金融研究中心认为。

从央行的政策来看,今年房地产市场下行压力有所缓解,迎来更宽松的信贷额度,叠加房贷利率的下调,利好购房者。

易居研究院智库中心总监严跃进对记者表示,从此次政策可以看出,今年继续强调保持银行或金融系统流动性充裕的内容。其对于房地产市场等也会产生积极影响。

“相较过去的操作,当前类似宽松的流动性政策影响会更大,对于房贷等放松也会产生较多的影响。据此可以认为,今年一季度银行信贷的额度将进一步放松,客观上也促进银行放贷规模的加大和节奏的加快。另外很关键的一点是,房贷利率也有进一步下调的可能,对于购房者等也会产生积极影响。”严跃进表示。

## 未来或再降准

此次MLF下调10个基点大于市场预期,专家认为,基本兑现当前市场对今年降息的全部预期幅度,但是这并不代表本轮货币宽松将止步于此。市场预期,未来或许还会有降准操作。

“不排除后续仍有降准的可能

性。降准可以起到缓释经济下行压力、平滑跨年经济波动的作用,提供的宽松流动性环境也能产生配合信用捆绑的效果。”交银金融表示。

招商证券宏观团队认为,近期央行可能还会推出降准、调降7天逆回购利率等多项政策措施,集中火力扭转市场预期,“春季躁动”行情依然可期。

东方金诚首席宏观分析师王青也认为,在当前经济下行压力仍大、尤其是房地产市场下行趋势未止的情况下,难言本轮货币宽松将止于此次降息,后续货币政策走向仍需密切观测经济基本面和房地产市场边际变化。

不过,这并不意味着政策方向有所改变。光大银行宏观分析师周茂华称,这不会改变稳健货币政策取向,主要是考虑到国内经济不平衡,结构性问题突出,外部金融环境趋势收紧,客观要求货币政策提升精准质效,预计保持流动性合理充裕,信贷总量适度增长,更注重结构工具调整。

王青预计,在降息带动下,接下来信贷、社融及M2(广义货币供应量)增速整体上将进入一个较快上行阶段,宽信用进程将明显加速。与此同时,综合考虑财政政策和产业政策也在积极推出有利于稳增长的政策措施,预计2022年一季度和二季度我国GDP同比增速有望保持在50%以上,进而确保宏观经济增速保持在潜在经济增长区间(50%-60%)。

(据国际金融报)

# 兰州银行登陆A股 上市银行持续扩容

1月17日,兰州银行登陆深交所,股价当日上涨43.98%。随着兰州银行成功上市,A股上市银行扩充至42家,上市城商行也迎来第17位成员。

Wind数据显示,2019年以来,共有14家银行在A股市场上市,其中有10家银行首发当日股价较发行价上涨幅度超40%。

兰州银行强势的股价表现除了新

股因素之外,也有自身优势。招联金融首席研究员董希淼表示,原因主要有三点:第一,兰州银行是西北地区最大的城商行,具有比较优势;第二,兰州银行2021年以来业绩改善明显,资产质量稳定,为长期发展奠定了良好基础;第三,兰州银行发行价相对合理,具有投资价值,受到投资者认可。

财报显示,兰州银行资产规模不

大,但近年来发展速度较快。截至2021年9月末,兰州银行资产合计金额为4007.01亿元,较2020年年末增10.59%。经营业绩方面,2021年1-9月,兰州银行实现营业收入59.82亿元,同比增30.75%;归母净利润为12.54亿元,同比增108.86%。

上市融资已成为中小银行缓解资本压力的有效手段。Wind数据显示,

截至1月17日,在IPO排队企业中,审核状态为“已预披露更新”的银行共有12家,分别是湖州银行、广州银行、重庆三峡银行、广东顺德农商行、广东南海农商行、东莞银行、亳州药都农商行、安徽马鞍山农商行、江苏昆山农商行、厦门农商行、江苏海安农商行、江苏大丰农商行。

(新华财经)