

# 连续开展 100 亿元逆回购操作 央行逆回购年内一天都未“缺席”

为维护银行体系流动性合理充裕,8月11日,央行公告以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作,中标利率2.20%。Wind数据显示,当天有100亿元逆回购到期,业内分析认为,央行8月份以来恢复100亿元逆回购滚动操作,体现了货币政策的连续性、稳定性和可持续性。

■新快报记者 范昊怡

## 低量滚动开展逆回购

央行在今年一季度中国政策执行报告表示,“人民银行逐步形成了在每月月中固定时间开展中期借贷便利(MLF)操作、每日连续开展公开市场操作的惯例”。记者梳理发现,今年以来,央行每个交易日低量滚动开展逆回购,年内逆回购一天都未“缺席”,从操作量来看,以100亿元为主,特殊时点则会放量操作,比如在7月29日、7月30日,央行连续两天开展300亿元逆回购,以维护月末流动性平稳。

在央行7月15日降准0.5个百分点、释放长期资金约1万亿元之后,市场

流动性整体充裕。业内分析认为,虽然7月降准一定程度上缓解了资金面紧张,但流动性缺口仍存,基于货币政策对经济的托底预期,预计8月流动性并不会过度趋紧。

从资金面上看,8月初资金面比较松,Shibor利率较7月份明显下降,8月10日,银行间隔夜回购加权利率下行逾2bp仍在2.2%附近,7天期则大幅上行逾21bp报在2.35%附近。

在资金到期方面,公开统计数据 displays,8月份MLF到期规模开始大幅增加,8月17日将有7000亿元MLF资金回笼,较7月到期量高出3000亿元。同

时,8月2日至6日,央行公开市场还有900亿元逆回购到期。

## 8月MLF仍可能缩量续作

展望8月,央行在MLF的操作量上会否发生变化?对此,苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金分析认为,在全面降准的背景下,7月份MLF缩量续作。降准释放的长期资金效应仍存的情况下,8月份MLF仍很可能缩量续作,但缩量的程度会比7月份更小。尤其是在地方债发行加速预期下,央行对银行资金进行适当补充的必要性变大,以减少流动性波动。

8月9日央行发布二季度货币政策执行报告,提出下一阶段主要政策思路。央行表示,将统筹今明两年宏观政策衔接,保持货币政策稳定性,增强前瞻性、有效性,既有力支持实体经济,又坚决不搞“大水漫灌”,以适度的货币增长支持经济高质量发展,助力中小企业和困难行业持续恢复,保持经济运行在合理区间。

中信证券点评称,后续货币政策将体现出“更为平稳、更可预期”的特征和特点,在“增强宏观政策自主性”的政策思路下,预计央行有一定可能在四季度采取置换降准或定向降准的方式对冲风险,但政策利率变化的可能性仍然偏低。

## 央行:7月社融新增1.06万亿元

新快报讯 记者范昊怡报道 8月11日,央行发布2021年7月社会融资规模增量统计数据报告,报告显示2021年7月社会融资规模增量为1.06万亿元,比上年同期少6362亿元。

初步统计,2021年7月社会融资规模增量为1.06万亿元,比上年同期少6362亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加8391亿元,同比少增1830亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少78亿元,同比少减446亿元;委托贷款减少151亿元,同比少

减1亿元;信托贷款减少1571亿元,同比多减204亿元;未贴现的银行承兑汇票减少2316亿元,同比多减1186亿元;企业债券净融资2959亿元,同比多601亿元;政府债券净融资1820亿元,同比少3639亿元;非金融企业境内股票融资938亿元,同比少277亿元。

同日,央行公布的2021年7月金融统计数据报告显示,7月末,广义货币(M2)余额230.22万亿元,同比增长8.3%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个和2.4个百分点;狭义货币(M1)

余额62.04万亿元,同比增长4.9%,增速分别比上月末和上年同期低0.6个和2个百分点。

数据显示,7月份人民币贷款增加1.08万亿元,比上年同期多增905亿元。分部门看,住户贷款增加4059亿元,其中,短期贷款增加85亿元,中长期贷款增加3974亿元;企(事)业单位贷款增加4334亿元,其中,短期贷款减少2577亿元,中长期贷款增加4937亿元,票据融资增加1771亿元;非银行业金融机构贷款增加1774亿元。

## 盐湖股份再度上演多空大战

新快报讯 记者涂波报道 8月11日,沪深两市成交额连续第16个交易日突破1万亿元,市场氛围热烈。复牌第二天的盐湖股份再度上演多空大战,收盘报32.88元,下跌8.41%,换手率达7.42%,成交额135.9亿元,总市值为1786亿元,较上一个交易日缩水近200亿元。

作为国内最大的氯化钾生产企业,因为2017年-2019年连续三个会计年度经审计的净利润为负值,盐湖股份股票在2020年5月22日暂停上市。8月10日,盐湖股份恢复上市首日,盘中最高涨388%,收盘报35.9元/股,总市值1950亿元。值得注意的是,该股当日发生三笔大宗交易,总计达8300余万元,成交价在8.6元和9.8元之间,与回归首日的收盘价相比,大宗交易的最大折价超76%。

盐湖股份接下来会怎么走?截至今年一季度末,其股东总人数(户)为5.72万,前十大流通股东累计持有36.27亿股,累计占流通股比66.81%,其中包括工银金融资产、国家开发银行和邮储青海分行等七家机构持股近40%。据悉,这些金融机构股东主要是通过债转股来的,每股抵债价格为13.10元,而按目前盐湖股份的价格,已赚得盆满钵满。此外,还有盐湖股份开盘首日暴涨的同时带火的“融通增祥三个月定开”基金,因持有债券转为股票资产,基金净值估值当日大涨14.77%。

从盐湖提锂概念指数来看,近两个月来涨幅已超60%。截至8月11日,涨幅前几位的个股为盐湖股份(涨271.95%)、久吾高科(涨151.46%)、西藏珠峰(涨120.92%)和天齐锂业(涨83.40%)。

从行业前景来看,业内人士认为,随着锂电池需求持续增长,锂资源短缺问题或仍将持续,碳酸锂价格仍有上行空间,盐湖提锂行业具备一定的中长期投资价值。

## 遏制评级虚高等乱象 央行等五部门联手推出信用评级新规

新快报讯 记者许莉芸报道 历经五个月征求意见,信用评级新规终于出炉。日前,人民银行会同国家发展改革委、财政部、银保监会、证监会联合发布《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》(下称《通知》),提出信用评级机构应当长期构建以违约率为核心的评级质量验证机制,并且新设了一年过渡期,在2022年底前建立并使用能够实现合理区分度的评级方法体系。在不少业内看来,在高级别市场主体多次违约以及评级行业乱象频出后,此次信用评级新规出台后行业将迎来一轮洗牌,各大评级机构也相继调整了评级方法。在新规之下,行业评级虚高现象将有所缓解,将迎来评级下调潮。

### 将评级主导权交还给市场

作为债市“守门人”,一直以来,我国信用评级行业存在评级虚高、区分度不足、事前预警功能弱等突出问题,特别是债市打破刚性兑付后,不断“爆雷”的债券违约事件更是暴露出评级行业短板。

为此,《通知》中要求加强评级方法体系建设,从顶层设计上进行规范。要求在2022年底前建立并使用能够实现合理区分度的评级方法体系,鼓励评级机构按照信用等级定期披露代表性

企业名单、评级要素表现及检验检测情况。

值得注意的是,除企业并购、分立等正常商业经营的原因引起的评级结果调整之外,信用评级机构一次性调整信用评级超过三个子级(含)的,信用评级机构应当立即启动全面的回溯检验,对评级方法模型和评级结果的一致性、准确性和稳定性等进行核查和评估,并公布核查结果及处理措施。对此,有业内人士分析称,按照新规,债券一旦违约,发行人的外评直接掉到CCC及以下,往上推3个子级,意味着如果不能在违约前将评级符号下调到BBB,评级公司就是失职的。

不过,在业内看来,此次《通知》而且最大的颠覆在于将评级主导权交还给市场。《通知》明确要降低监管对外部评级的要求,择机适时调整监管政策关于各类资金可投资债券的级别门槛,弱化债券质押式回购对外部评级的依赖,将评级需求的主导权交还市场。

金融监管研究院撰文指出,过去“强制评级”很大程度是债券发行的标配,比如公司债一度要求发行主体评级不低于AA;比如一度要求AAA级债券才能质押;比如某些投资主体对投资范围限定于AA+以上级别等等。而这在一定程度上助推了“评级通胀”痼疾的久

治不愈。“只有从信用债注册的准入端和信用债投资人的需求端入手,改变现在的评级歧视一刀切现状,才能真正减少虚高评级的供给,让从事债券交易的人自担风险,进而实现市场的健康发展”。

### 已有评级机构调整评级方法

事实上,各大评级机构目前都已经调整了评级方法。早在今年5月,中诚信国际就表示,将改进评级技术以提高区分度,在“个体实力评估”(BCA)的基础上加上外部支持的影响,同时加入对ESG的考量。在短期内争取提升评级序列标准,长期则会探索建立以违约率为核心的评级技术体系。

整体来看,评级公司压力上升,或再迎来评级下调潮。Wind数据显示,今年上半年有多达90多家主体评级被调降,而去年全年被调降的主体也只有101家。

有业内人士认为,未来,随着相关政策的落地,以及各项配套指引的完善,评级机构的生存发展将更取决于投资人的认可,会更加重视“声誉机制”,这有助于行业更加重视评级质量和产品服务,形成良性的行业竞争,推动评级行业在评级方法、模型等方面不断完善,更好地发挥风险揭示及定价功能。