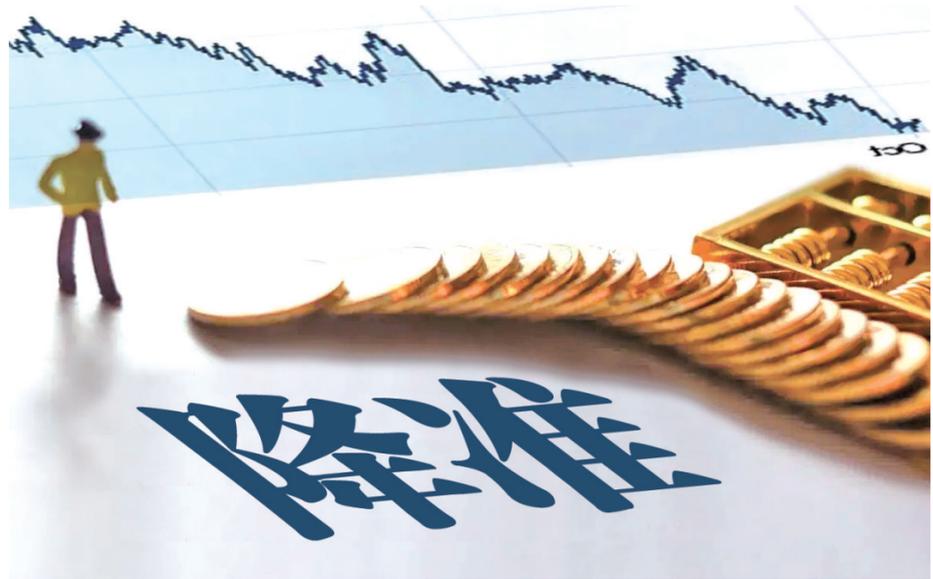


# 年内第二次降准落地 释放5000亿元长期资金



年内第二次降准12月5日正式落地,释放长期资金约5000亿元。这有助于保持流动性合理充裕,促进综合融资成本稳中有降,落实稳经济一揽子政策措施,巩固经济回稳向上基础。

11月25日中国人民银行宣布,决定于2022年12月5日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。这是年内第二次降准,今年首次降准已在4月落地。两次降准共降低金融机构存款准备金率0.5个百分点、释放长期资金超万亿元,金融机构加权平均存款准备金率降至约7.8%。

## 此次降准的目的是什么?

“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。”中国民生银行首席经济学家温彬表示,通过降准释放中长期流动性,有助于金融机构增加长期稳定资金来源,增强资金配置能力,支持受疫情影响较大的行业和中小微企业。

中国人民银行行长易纲日前表示,为稳增长和稳就业,稳健的货币政策及时加大了实施力度。在总量上,近期人民银行降准25个基点,引导市场利率有所下降。同时,人民银行还运用结构性货币政策工具,持续加强对“三农”、小微企业、民营企业 and 绿色发展的支持。

“降准落地后,一方面会增加金融机构长期稳定资金来源,增强银行信贷投放能力,另一方面会降低银行资金成本。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,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。

## 为何降准0.25个百分点?

分析人士认为,全面降准0.25个百分点符合预期。在11月22日国务院常务会议召开几天之后立即降准,体现了“适时”;在市场流动性相对充裕的当下,降准0.25个百分点而不是0.5个百分点,体现了“适度”。

值得注意的是,此次是央行今年内实施的第二次降准。4月15日,央行发布公告称,决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百

分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构),释放长期资金约5300亿元。

“从政策供给侧来说,上一次央行降准是在今年4月,力度也是25个基点,也是在国务院相关会议定调货币政策工具积极主动作为之后。综合考虑近年来央行政策操作的频度、力度、核心职能与改革目标,本次央行加速择机推出降准措施可谓精准施策。”陈佳说。

中国民生银行首席经济学家温彬表示,降准0.25个百分点首先是因为前期存款准备金率下行较多,需珍惜正常货币政策空间;其次是因为银行间市场流动性有所修复,暂无降准0.5个百分点的必要。

## 对金融市场影响几何?

降准政策发布后是否会对持续低迷的股市、债市产生较强的提振作用,也成为大家关注的话题。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,要加大实体经济复苏的金融支持,中小微企业、基建项目、房地产等行业融资获得更大支持,有助于提振市场信心,激发微观主体活力,促进经济加快恢复;市场流动性保持合理充裕,加之股市估值整体低迷,整体利好市场风险偏好。

“这段时间,除了股市出现调整之外,债市也出现了比较大的波动,此时通过降低存款准备金率来释放流动性是比较及时的,打消了市场的疑虑,对于稳定债券市场起到了非常好的作用。年底也是信贷投放比较集中的时期,通过降准来缓解流动性紧张的局面是比较好的策略。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳认为,降

准落地有利于改善资金面状况,对债市中短端的利好更加明显,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、宽信用预期升温的扰动下,长端利率下行的阻力较大,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。

东吴证券提示称,在强预期和弱现实的拉扯下,债券市场将维持震荡局面,波动的幅度将有所加大。若基本面向好预期未实现,则债市将再度迎来机会,短期内建议保持谨慎。

杨德龙表示,当前是提振经济增长的一个宝贵时间窗口,降准有利于推动第四季度经济持续复苏。经济基础决定了股市长期的表现,如果经济不能快速复苏,经济面的增长预期较弱,那么股市很难有好的表现。

此外,需要强调的是,此次降准虽为全面降准,但并非意味着货币政策转向,下一阶段货币政策仍将保持稳健的基调不变。

对于下一阶段的货币政策动向,招联金融首席研究员董希淼认为,此次降准之后,中国金融机构加权平均存款准备金率为7.8%,仍处于相对较高的水平。因此,未来降准还有一定的空间。

“展望我国下一步稳经济稳大盘的宏观政策,在货币政策工具层面,近期不断完善深化‘三支箭’体系,金融支持实体经济尤其是支持包括广大中小微企业在内的民营经济将进一步发力。在商业银行层面,各大银行近期都有向万科等积极转型的房地产龙头企业提供意向性授信的考虑。在汇率政策方面,预计汇率市场将进一步强化维稳,央行还有包括逆周期因子等一系列政策工具,政策空间比较充裕。”独立国际策略研究员陈佳说。 据新华社电

# 促进贸易便利化 交通银行青岛分行搭建CIPS生态圈

青岛财经日报/首页新闻记者 胡利颖

近日,交通银行青岛分行在青岛第一家上线了CIPS跨境直通车(API模式),为进一步推动跨境人民币业务、促进贸易便利化以及构建开放、合作、共赢的支付服务生态提供了有力支撑。

据悉,CIPS是经中国人民银行批准专司人民币跨境支付清算业务的批发类支付系统,是跨境支付清算体系的核心系统。CIPS标准收发器支持全球法人识别码(LEI)、金融企业通用报文方案(ISO20022)等金融数据交换标准应用,可实现跨

境支付一体化处理,具有“标准统一、使用灵活、功能丰富、易于扩展”等优势。通过CIPS标准收发器,企业可在客户端一键发送跨境收付款业务,降低了业务处理成本,更加安全、稳定、可靠。

自2021年成功上线国内首家CIPS企业版标准收发器后,交通银行青岛分行又在人民银行青岛市中心支行的支持与指导下,率先完成全球首笔境外企业账户通过CIPS标准收发器办理的跨境人民币汇款业务,首批上线交通银行跨境增值服务

平台、CIPS标准收发器多币种、CIPS支付透视镜、CIPS国际版,共计两项全国创新、4项系统内创新。

与此同时,交通银行青岛分行针对用户痛点,加快业务创新,制定了CIPS生态圈服务方案,以人民币跨境支付系统为基础,以行内技术优势和产品特点为核心,提供综合跨境金融服务。目前,CIPS生态圈产品包含增值服务平台、CIPS+跨境双向资金池业务、CIPS+影像传输等,极大地便利了跨境贸易和投融资结算。

# 交通银行青岛分行落地全国自贸区首笔铁路运单融资业务

青岛财经日报/首页新闻记者 梁源

近日,交通银行青岛分行为中德实业发放贸易融资4万欧元。这是全国自贸区首笔,也是全省首笔铁路运单项下进口贸易融资业务。

交通银行青岛分行紧跟国家战略,2022年6月成立自贸区支行全力支持自贸区金融服务建设。中国银保监会办公厅、商务部办公厅发布的《关于开展铁路运单金融业务试点更好支持跨境贸易发展的通知》中,青岛被列为第一批试点城

市,在青岛自贸区管委的积极推动下,交通银行青岛自贸区支行联合青岛中德生态园实业发展有限公司,积极探索金融创新模式,签订了关于中欧班列铁路运单金融服务战略合作协议,强化授信主体风险评估,补充优质资产进行风险缓释,将铁路运单作为贸易背景真实性证明依据,在有效控制风险的前提下为企业提供了新的贸易结算、融资工具,为企业办理了首笔关于中欧班列铁路运单贸易背

景下的进口汇出款融资业务,先行先试地为铁路运输、金融机构、实体企业在市场、信息、业务等多维度创新合作共赢打下基础。

未来,交通银行青岛分行将不断发挥自身资源禀赋,为青岛中德生态园企业及个人提供多样化、集约化、创新型及智慧型综合化金融服务,助力园区迅速成长为中国(山东)自由贸易试验区青岛片区金融服务的重要力量。

# “真金白银”加仓 外资积极拥抱A股

近期,包括高盛在内的多家外资机构均表示,看好中国股市,2023年A股估值会明显回升。数据显示,北向资金11月累计净买入逾600亿元。

从旗帜鲜明“唱多”到“真金白银”加仓,外资纷纷亮明“看好A股”的态度。市场人士指出,中国经济回升前景和资产估值吸引力成为外资“唱多”的扎实依据,金融高水平开放进一步坚定了全球投资者参与的信心。

## A股获外资机构青睐

近期,多家外资机构发声,提示布局中国资产的时机已到。

记者从高盛2023中国宏观经济展望及资本市场动态视频会上获悉,高盛继续给予A股市场“高配”的建议,其预计2023年A股估值会明显回升,特别是专精特新“小巨人”企业和优质国企有望提供更高的回报。

摩根士丹利同样认为2023年中国市场将更好表现,其预计MSCI中国指数到2023年年底将上涨14%。值得关注的是,在今年10月中旬,该机构曾表示,买入中国股票的好时机已到。

记者注意到,看多中国资产特别是A股正在成为外资共识。瑞银发布的一份展望报告称,中国近期的举措表明,保持经济增长仍是重中之重。股票市场上,耐用消费品和服务、中国互联网以及部分工业板块有望成为主要受益者。富兰克林邓普顿新兴市场股票团队中国股票组合经理黎迈近期表示,A股市场投资者情绪和整体估值水平均已处于历史低位水平,相对全球其他市场而言,中国股市的回报前景更加乐观。数据显示,北向资金11月累计净买入600.95亿元,今年前11月累计净买入5500.07亿元。

机构人士表示,今年A股市场上,外资时而流入、时而流出,但配置型、长线资金保持净流入,表明外资看好A股的长期投资价值,也反映了外资对中国经济长期向好有信心。

## 国际机构看好中国市场

今年以来,进一步推进金融高水平开放的政策信号密集释放,不少国际机构看好改革催生的投资机遇,也在一定程度上坚定了全球投资者参与中国市场、投资中国资产的信心。

人民银行、外汇局近日联合发布《境外机构投

资者投资中国债券市场资金管理规定》,完善并明确了境外机构投资者投资中国债券市场的资金管理要求。东方金诚认为,新规定将进一步提振外资参与中国债市的积极性。

为进一步提高外资投资A股的便利性,证监会10月曾透露,正研究制定外资适用特定短线交易制度的两项政策,一是允许符合条件的境外公募基金参照境内公募基金按产品计算持有证券数量,二是豁免香港中央结算有限公司适用特定短线交易制度。早前,证监会发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》提出,支持对中国资本市场具有长期投资意愿的优质境外金融机构设立基金管理公司或扩大持股比例。

“中国市场已成为全球资产配置不可或缺的一部分。我们正在申请更多牌照,包括投行牌照。”野村控股执行董事、中国委员会主席饭山俊康说。

证监会副主席方星海近期表示,证监会将不断完善相关制度安排,进一步便利境内外投资者跨境投资。还将进一步完善资本市场对外开放的制度框架,加快落实各项开放举措,吸引和集聚更多优秀国际机构和人才参与我国资本市场。

据《中国证券报》

# 年内公募参与定增已突破1000亿元

今年以来,市场震荡加剧,A股再融资也受到影响。下半年后,定增市场持续回暖,公募积极抢筹,年内获配定增项目总金额已超过1000亿元,其中近七成成为下半年以来参与。

多位业内人士表示,下半年A股市场逐步企稳,迎来较好的投资布局窗口期。定增项目投资胜率较大,公募等机构参与的积极性大大提高。由于当前折价率仍处于较高水平,预计定增市场的回暖有望持续,可关注高景气度和高成长板块定增项目的投资机会。

## 定增市场持续回暖 年内公募斥资千亿参与

东财Choice数据显示,截至12月2日,年内已有56家公募参与上市公司定增,合计认购总额达1003.54亿元,其中下半年以来参与定增金额达686.58亿元,占比近七成。

上市公司实施定增方面,Wind数据显示,截至12月2日,年内已有310家上市公司实施定向增发,实际募资总额达6104.82亿元。以12月2日收盘价计算,67%的上市公司定增项目能够取得浮盈,平均折价率16.43%。

从定增金额排名靠前的公募年内认购情况来看,财通基金、诺德基金、华夏基金年内认购总额分别为278.94亿元、166.14亿元、84.99亿元,其中下半年以来的认购总额分别为190.41亿元、110.28亿元、55.38亿元,占比均超六成。12月以来,华夏、财通、信达澳亚基金等多家公募发布参与定增公告。其中,信达澳亚基金冯明远管理的8只产品参与了中伟股份定增,合计认购169.85万股。

财通基金认为,从逻辑上看,锁定期变短使公募基金对定增标的持有时间与预期更加匹配。同时,市场供给增多,公募基金可以用折扣参与心仪标的。这两方面因素使公募参与定增的积极性越来越高。

汇成基金研究中心表示,俄乌冲突进展到后期,美联储加息在经济衰退预期增强的背景下开始放缓;国内出台多项经济刺激政策,A股市场逐步见底企稳,优质公司估值跌至性价比较高区间,上市公司定增迎来了较好的投资窗口。

## 长期发展空间可期 关注高景气度高成长板块

对于定增市场未来趋势,上海证券基金评价研究中心高级基金分析师孙桂平表示,对比最近十年的定增情况看,今年折价率仍处于较高水平,预计定增市场的回暖趋势有望持续。

财通基金也表示,定增市场的参与逻辑和配置价值长期存在,平稳向上的A股市场更利于定增市场投资。

具体在定增项目的选择上,财通基金表示,将在严守安全边际的基础上,精选个股,坚持折扣、基本面和参与者博弈的多维分析体系,这些都是提高正收益概率和获取超额收益的有效路径。

孙桂平认为,参与定增首先要看折扣水平,折扣率越高潜在的收益率也越高;其次看投资标的的情况,具备长期配置价值的定增项目的风险相对较小;最后用相对均衡的配置思路参与定增市场,防止定增项目过度集中于某行业或某风格上面。

汇成基金也表示,当前,股市迎来中长期高性价比配置良机,结合鼓励为主的政策背景,预计定增仍会成为上市公司再融资的重要途径,也是投资者充分参与优质标的投资的良好选择。建议关注后疫情时代修复弹性较大的金融地产、消费细分领域赛道,以及长期高景气的高端制造和新能源产业链等相关定增项目机会。

据《上海证券报》

## 市场动态

# 沪指收涨1.76% 大基建央企板块领涨

12月5日,A股三大指数表现分歧,中字头股票再掀涨停潮。据Wind数据,截至收盘,上证指数涨1.76%,报3211.81点;深证成指涨0.92%,报11323.35点;创业板指跌0.26%,报2377.11点。北向资金全天净买入589.3亿元。

申万一级行业中,建筑装饰、非银金融、建筑材料等板块涨幅居前,仅电力设备板块下跌。概念板块中,大基建央企、稀土、DRG/DIP支付等板块涨幅居前,光伏逆变器、新冠抗原检测、猴痘等板块跌幅居前。

广发证券建议重点配置稳增长下的地产链,如龙头房企、银行、建材、家电;防疫优化下的医疗设备、特效药、休闲服务;价值重估概念下的能源央企、科技央企以及科创板企业。

综合