

# 送出定心丸 央行将投放1.2万亿元资金

## 确保流动性充足供应

□本报记者 彭扬 赵白执南

央行网站2月2日消息,为维护疫情防控特殊时期银行体系流动性合理充裕和货币市场平稳运行,2月3日中国人民银行将开展1.2万亿元公开市场逆回购操作投放资金,确保流动性充足供应,银行体系整体流动性比去年同期多9000亿元。

业内专家表示,央行此举有助于金融机构做好流动性管理,维护货币市场利率平稳运行。

### 加大公开市场操作力度

中国民生银行首席研究员温彬表示,从历史上看,春节过后,节前投放的现金大量回流银行体系,且银行体系季节性流动性需求下降,央行一般都会暂停公开市场逆回购操作,并通过逆回购到期自然回笼流动性。

对比2019年,春节假期为2月4日至10日,Wind数据显示,假期后首周(2月11日至17日)共有6800亿元逆回购和3930亿元中期借贷便利(MLF)到期。当时央行并未进行对冲,10730亿元的央行流动性工具全部到期实现自然净回笼。

2020年由于假期调整,本周(2月3日至9日)共有11800亿元央行逆回购到期,其中,2月3日当天到期央行逆回购(含顺延到期的央行逆回购)多达10500亿元。

市场分析认为,今年节后首周到期资金量更大,且非常集中,但央行的做法也是超季节性的,对冲力度非常大,能够确保银行体系流动性充裕及货币市场稳定运行。

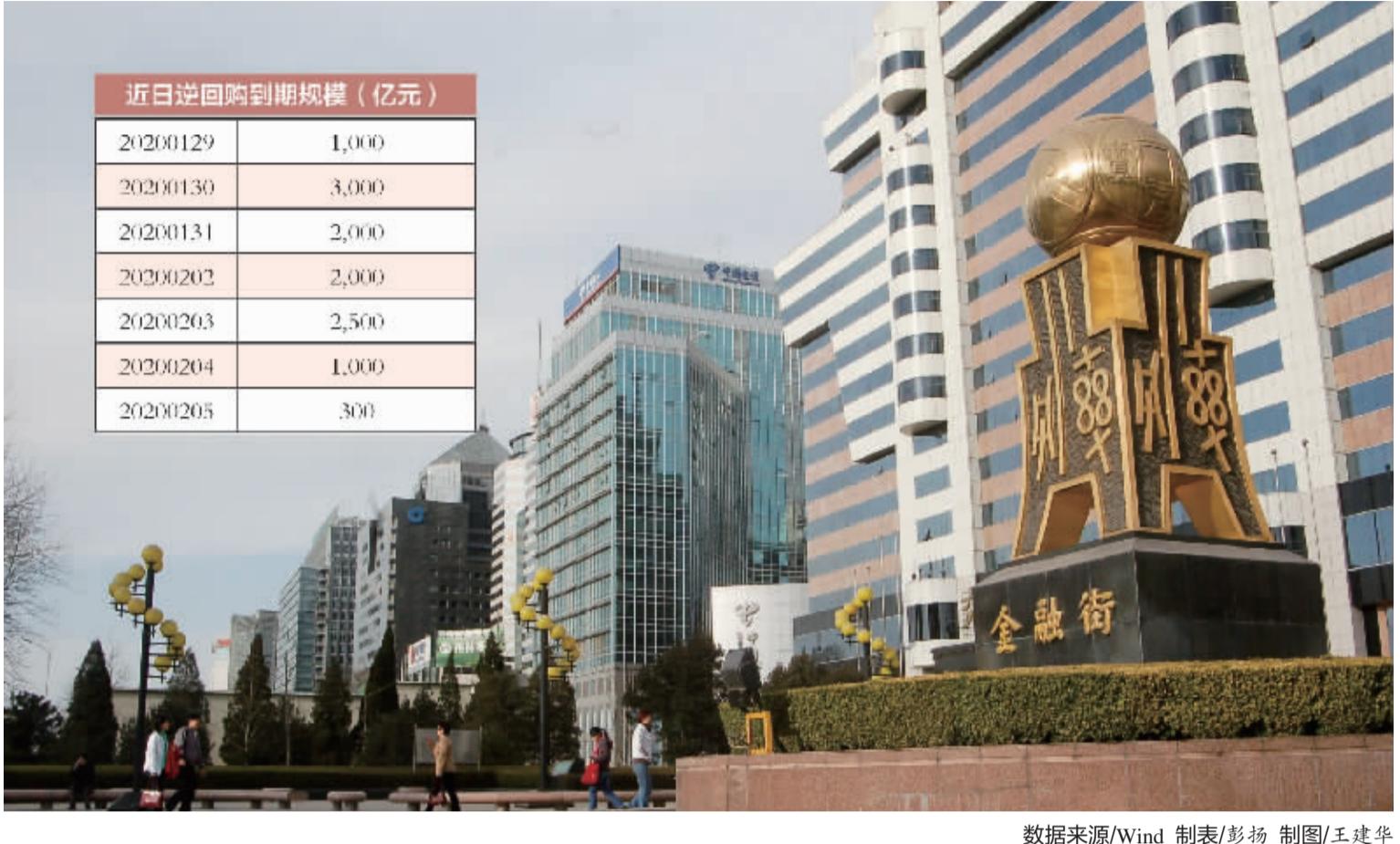
值得注意的是,温彬指出,央行通常是在开展公开市场操作当天发布公告,这次则是提前进行了预告,有助于金融机构做好流动性管理,维护货币市场利率平稳运行。

### 提振金融市场信心

“2月3日,股市将迎来节后的首个交易日,各方持有资金的需求上升,这要求货币政策加大逆周期操作力度,为金融市场平稳运行提供必要保障。”中国银行研究院高级研究员李佩珈表示。

“按照正常情况衡量,目前的市场并不缺

近日逆回购到期规模(亿元)	
20200129	1,000
20200130	3,000
20200131	2,000
20200202	2,000
20200203	2,500
20200204	1,000
20200205	300



数据来源/Wind 制表/彭扬 制图/王建华

钱。但考虑到疫情的特殊因素,及时投放大额流动性有助于消除部分投资者的恐慌。”建设银行首席经济学家黄志凌表示,央行适时发布明确的政策意向,市场主体相应作出自己的市场判断,调整自己的行为,有助于避免同步操作产生市场流动性风险。

温彬称,央行此举体现了保障流动性供应的决心和操作上的灵活性,为金融机构支持疫情防控、服务实体经济和保持金融市场稳定送出了“定心丸”,有利于稳定金融机构预期,提振金融市场信心。

在黄志凌看来,央行此次特殊时期出台的应对措施,不仅是稳定近期金融市场的重

要举措,也是在向市场发出履行央行新使命的强烈信号。建议监管部门把握有关政策措施出台时机,并引导投资者将集中精力于行业分析与上市公司分析,而不是担忧市场层面的流动性。

### 结构性工具支持力度加大

光大证券研究所银行业首席分析师王一峰表示,下一阶段货币政策可能做出如下调整:一是宽松态势仍将延续,整体流动性较为充裕,资金利率将边际下行;二是结构性支持力度会进一步加大;三是贷款市场报价利率(LPR)下调势在必行,降准和MLF

利率下调可期;四是不排除央行下调存款基准利率。

李佩珈认为,未来一段时间,疫情防控形势仍是主导金融市场运行的重要变量,部分地区、部分行业的金融风险上升,尤其是部分中小企业的债务偿付压力可能加大,未来需各部门采取措施防范金融市场的过度波动,更加注重引导金融资源向抗击疫情的重点地区、行业和企业聚集。

李佩珈表示,可运用常备借贷便利、再贷款、再贴现等工具向金融机构提供低成本资金;引导MLF利率和LPR下行,降低企业融资成本。

## 短期扰动难以改变A股向好格局

□本报记者 管秀丽

投资机构及专家日前表示,受新型冠状病毒感染肺炎疫情、春节A股休市期间外围市场持续震荡等因素影响,短期内市场将面临回调压力,但这只是短期扰动,不会改变A股中长期向好趋势。

### 短期因素扰动

分析人士认为,疫情对中国经济影响主要会表现在一季度,属于短期扰动因素,对股市影响是暂时的。

野村证券预计,疫情的影响可能是短期的。在疫情受到控制后,随着被压制需求及相应产能得到释放,经济有可能出现V型反弹。花旗集团指出,疫情对中国经济的影响将集中于今年首季。中银国际证券首席经济学家徐高认为,如果疫情能在2月得到有效控制,疫情对中国全年宏观经济影响较小。

股市方面,西南证券分析师认为,疫情对资本市场的影响更多是短期的。

“在1至2周时间内,疫情因素通过情绪对市场运行造成一定扰动;在一个季度左右的时间内,需关注经济数据因疫情而出现的变化对市场的影响;从一年左右时间看,疫情影响可忽略不计。”光大证券首席经济学家彭文生指出。

桥水基金创始人瑞·达利欧指出,市场往往对疫情因素从掉以轻心到过度担忧,随着新确诊病例开始下降,这些影响就会开始减弱。

### 对短期回调不宜过度担心

市场人士认为,A股面临短期回调压力,可参考春节期间境外股市走势,但也不宜过于担心。

## 国泰君安:理性看待疫情冲击

□本报记者 徐昭

此次新型冠状病毒感染的肺炎疫情给经济和市场带来的影响是各方关注的焦点。国泰君安证券研究所所长黄燕铭、国泰君安证券研究所全球首席策略分析师李少君和国泰君安证券研究所全球首席经济学家花长春2日在接受中国证券报记者采访时认为,疫情对经济和市场影响有限,不宜盲目夸大。

首先,疫情影响往往集中在短期,改变经济节奏,不改变经济趋势。全球近20年来

金融基础设施服务保障、稳妥开展金融市场相关业务、提高债券发行等服务效率,灵活妥善调整企业信息披露等监管事项、适当放宽资本市场相关业务办理时限、减免疫情严重地区公司上市等部分费用等多条措施直接涉及资本市场。

证监会相关部门负责人2月2日接受中国证券报记者采访时表示,对于开市后A股市场可能出现的异动,有关部门将保持高度警惕,坚持底线思维,出台和研究对冲工具,缓解市场恐慌情绪。

中信证券分析,针对疫情,各部委有充足政策应对。货币政策发力最快,当前集中在以定向信贷纾解微观主体困境等,近期仍存在降息降准的可能。财政政策主要聚焦于通过补贴快速支持疫情防控、精确减税降费助力受损行业休养生息等。

### 长牛行情不改

“从中长期来看,疫情不会改变慢牛长牛行情。”前海开源基金首席经济学家杨德龙说。

“疫情会在短期内迎来拐点,期待下半年A股重归成长行情。”中原证券分析师杨震宇指出,一季度内疫情如果能够真正迎来拐点,可以开始重新关注成长板块表现。当前经济结构转型、政策作用、货币金融环境等因素均继续有利于新兴产业和成长板块表现。

此外,备受关注的消费板块从长期看也将迎来结构性机会。中信建投证券食品饮料首席分析师安雅泽表示,短期看,受疫情影响,食品饮料板块或有所回调。长期看,消费升级趋势未改,此次疫情或加速行业整合,龙头企业集中度或进一步提升。在短期情绪宣泄后,继续看好各行业龙头。

## 1月制造业PMI为50.0%

新订单指数连续3个月位于扩张区间

□本报记者 倪铭娅

国家统计局1月31日发布的数据显示,1月份中国制造业PMI为50.0%,比上月回落0.2个百分点,位于临界点。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,1月制造业PMI的主要特点,一是需求扩张加快,生产增速放缓。反映市场需求变化的新订单指数为51.4%,比上月上升0.2个百分点,连续3个月位于扩张区间。生产指数为51.3%,比上月回落1.9个百分点。

二是新动能接续转换,高技术行业引领发展。从重点行业看,高技术制造业、装备制造业和消费品行业PMI为52.9%、50.7%和50.5%,分别高于制造业总体2.9、0.7和0.5个百分点,高技术制造业自2019年9月以来扩张步伐持续加快;高耗能行业PMI为49.0%,继续位于收缩区间。

三是原材料购进价格指数明显上升,出厂价格指数略有下降。受近期原油等大宗商品价格波动等因素影响,主要原材料购进价格指数升至53.8%,为2018年11月以来的高点,其中石油加工、钢铁等行业位于60.0%以上的高位区间,相关企业采购成本加大。出厂价格指数为49.0%,比上月下降0.2个百分点,继续位于收缩区间。

四是大、中型企业景气保持扩张,小型企业有所改善。大、中型企业PMI为50.4%和50.1%,分别比上月回落0.2和1.3个百分点,但仍保持扩张态势;小型企业PMI为48.6%,比上月上升1.4个百分点。

## 证券、期货公司

### 积极改进服务方式

□本报记者 赵中昊

春节假期,证券、期货行业抗击疫情的力度持续加码,越来越多券商和期货公司积极参与其中。在监管机构的倡议引导之下,证券期货经营机构积极改进服务方式,引导投资者尽量选择线上服务方式并保障系统畅通。

证券业协会官网显示,截至2月2日12时,共有64家会员单位(含子公司、股东单位等)先后捐赠资金及紧缺物资超过4.30亿元;1月30日17时以来,短短三天时间便新增18家会员单位捐赠资金或物资近6100万元。

期货业协会表示,一些期货公司以统一参与所属集团或股东单位捐赠方式献爱心;一些期货公司以本公司名义并号召员工积极开展捐赠。

据期货业协会统计,截至2020年1月30日,共有18家期货公司以本公司或员工名义先后完成捐赠,捐赠资金及紧缺物资1787万元。

截至2月2日,已有超过60家券商推出线上服务指南,引导投资者非线下交易及办理业务。券商们强烈建议投资者使用APP、网站、客户端,尽量避开线下交易,同时明确线上多项业务权限开通不设限。

期货业协会在向全体会员发出的倡议中也提到,会员单位要保障安全运营秩序,研究制定业务持续运营计划和应急预案,按照相关要求合理安排营业网点稳定经营,保障基本金融服务和系统安全运行。对受疫情影响临时停业或调整营业时间的网点,要主动做好解释说明工作,提供替代解决方案。

## 基金行业

### 维护市场及业务平稳运行

□本报记者 张凌之

疫情发生以来,基金行业坚定驰援,捐款捐物,同时通过制定应急管理预案等手段,保护投资者权益,维护市场及各项业务平稳运行。此外,基金业协会对疫情防控期间私募基金登记备案相关工作作出安排,保障疫情防控期间相关业务平稳运转。

根据不完全统计,截至1月30日20时,共有75家公募基金公司、88家私募基金管理人、6家私募资管机构、1家外商独资私募证券投资基金管理人、1家ROFII机构向湖北省慈善总会、武汉市慈善总会、武汉市红十字基金会等慈善组织及相关医院决定或实现捐赠金额33065.25万元;私募股权和创投基金管理机构引导、推动投资的生态链机构决定或实现捐赠金额76303.16万元。通过捐赠物资的方式,向相关慈善机构、医院捐赠价值1.6亿元的各类紧缺医疗物资。

各机构一方面通过捐款捐物等方式驰援疫区,另一方面也竭尽全力做好自身防疫工作,保护投资者权益,维护市场及各项业务平稳运行,做好资本市场的稳定器、看门人。

2月1日,基金业协会发布《关于疫情防控期间私募基金登记备案相关工作安排的通则》,对疫情防控期间私募基金登记备案相关工作作出安排。第一,全力确保疫情防控期间私募基金登记备案各类业务正常办理。第二,建立针对疫情防控相关领域资管产品备案绿色通道。

第三,适当延长新登记私募基金管理人完成首次私募基金产品备案时限。第四、适当延长私募基金管理人及其管理私募基金的各类信息披露更新时限。第五,继续优化私募基金登记备案改革相关工作安排。

## 财政部对疫情防控重点保障企业贷款提供贴息支持

□本报记者 赵白执南

财政部网站2月2日消息,财政部发布《关于支持金融强化服务 做好新型冠状病毒感染肺炎疫情防控工作的通知》(以下简称《通知》)明确,对疫情防控重点保障企业贷款给予财政贴息支持。对2020年新增的疫情防控重点保障企业贷款,在人民银行专项再贷款支持金融机构提供优惠利率信贷的基础上,中央财政按人民银行再贷款利率的50%给予贴息,贴息期限不超过1年,贴息资金从普惠金融发展专项资金中安排。

“当前,疫情防控正处于关键阶段,支持防疫用品生产企业扩大产能是打赢疫情防控阻击战的重要保障。”财政部副部长邹加怡表示,中央财政将对与疫情防控相关的卫生防疫、疫苗生产及检测、医药产品、医用器材等重点保障企业贷款给予贴息支持,引导金融机构优化金融服务,强化信贷投放,更好满足疫情防控保障企业合理融资需求。

《通知》着力完善受疫情影响人群金融服务。加大对受疫情影响个人和企业的创业担保贷款贴息力度。对已发放的个人创业担保贷款,借款人患新型冠状病毒感染肺炎

炎的,可向贷款银行申请展期还款,展期期限原则上不超过1年。对受疫情影响暂时失去收入来源的个人和小微企业,地方各级财政部门要会同有关方面在其申请创业担保贷款时优先给予支持。

“小微企业尽快恢复生产是经济稳增长的重要活力和源泉。”邹加怡表示。《通知》显示,鼓励金融机构对疫情防控重点保障企业和受疫情影响较大的小微企业提供信用贷款支持,各级政府性融资担保、再担保机构应当取消反担保要求,降低担保和再担保费率,帮助企业与金融机构对接,争取尽快放贷、不抽贷、不压贷、不

断贷。国家融资担保基金对于受疫情影响严重地区的政府性融资担保、再担保机构,减半收取再担保费。对于确无还款能力的小微企业,为其提供融资担保服务的各级政府性融资担保机构应及时履行代偿义务,视疫情影响情况适当延长追偿时限,符合核销条件的,按规定核销代偿损失。

邹加怡表示,下一步,财政部将全力以赴抓各项政策落实,支持金融服务疫情防控工作,使政策真正惠及受疫情影响的人群、企业和区域,推动加快消除疫情影响,保障经济社会平稳运行。