

# 央行净投放3500亿元维稳流动性

春节后首个交易日,央行给市场送上一个大大的“开工红包”。2月22日,为对冲税期、金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响,央行开展3500亿元逆回购操作,7天、28天和63天品种搭配。由于当日无逆回购到期,实现全额净投放。这是央行连续16个交易日暂停逆回购之后的再度重启,给开年市场奉上了一份流动性大礼。

随着临时准备金动用安排(CRA)在节后陆续到期,叠加缴税缴准效应,会否对市场流动性带来压力?业内人士认为,当前资金面不会出现过度紧张局势。央行节后首日公开市场操作也兑现了节前承诺,将灵活运用货币工具维稳市场流动性。

## CRA到期影响几何

1月中旬以来,金融机构开始有序动用CRA,以补充临时流动性需求。按照30天期限,这部分额外支取的现金将陆续于2月中下旬到期。对此,多位业内人士表示,这不是影响近期流动性的主要因素。

首先,从量上来看,到期压力不大。虽然此前央行公开市



场业务操作室负责人表示,CRA累计释放流动性近2万亿元。不过,在交通银行金融研究中心高级研究员陈冀看来:“每家银行使用程度不同,通常也不会轻易把两个点的额度用满。”据他分析,银行在向央行报备过程中也会沟通具体额度使用量,考虑到临时支取后还要最终归还,实际动用数字或没有那么小。

其次,从到期时点来看,正好与现金回笼匹配。银行可根据自身现金回笼情况,自主安排节后到期时间,平滑整体流动性。央行方面也表示,金融机构CRA到期节奏与现金回笼大体匹配,二者可以基

本对冲。

由此来看,节后整体资金回笼压力较小。一是CRA到期影响有限,二是中期借贷便利(MLF)已经在节前超额续作,三是缴税缴准的因素也通过央行的逆回购投放得到缓解。

## 流动性宽松态势会持续多久

目前,货币市场延续了节前宽松态势,隔夜资金始终充沛,能够跨月的7天资金较为紧俏,长期资金乏人问津。

在这一背景下,市场上不乏乐观观点。“从两个逻辑推算

近期流动性仍会保持稳定。”某城商行金融市场部负责人分析,一方面,春节前全球市场剧烈调整,连带国内股债波动,央行货币政策操作会考虑到这方面影响,过度收紧流动性不利于当前市场修复;另一方面,从央行春节前传递的信号能够看到,与市场加强沟通,维稳流动性的意图十分明显。

陈冀也认为,去年以来的金融降杠杆已经取得一定成效,流动性有望在一段时期内维持现状。

不过从全年来看,中金公司认为,货币政策也并没有明显转向宽松,而只是阶段性灵活调整,毕竟去杠杆和金融防风险依然是主基调。何况全球流动性也在逐步收紧,货币当局也要防范利率“水位差”的扩大。就货币市场利率而言,今年可能在这种“缓冲”机制下,难以达到2017年末那么高的水平,即短端利率再创新高的概率不大。

对于一季度末的流动性,市场并非全是乐观声音。“流动性宽松或只是昙花一现。”兴业银行首席经济学家鲁政委表示,“控杠杆会是今年政策的轴心,因此货币当局会配合保持流动性适当紧张。”

(来源:中国证券网)

保监会:

## 拟出台基本准则规范保险中介市场

继2月上旬《保险经纪人监管规定》、《保险公估人监管规定》出台后,保监会近日又起草了《保险公估基本准则(征求意见稿)》(下称《准则》),旨在进一步规范乱象丛生的保险中介市场。

从《准则》来看,保险公估人及其从业人员开展保险公估业务,首先应遵循独立、客观、公正的原则。保险公估人及其从业人员应独立进行调查、分析和评估并形成专业意见,不得以预先设定的保险公估结论向委托人或保险公估当事人做

出承诺。

保险公估人不得与非法从事保险业务或保险中介业务的机构或个人发生保险公估业务往来。保险公估从业人员只能在一家保险公估人从事业务,只限于通过一家保险公估人进行执业登记。

《准则》明确了公估委托关系及方式。保险公估人从事保险公估业务,应与委托人签订委托合同或取得委托人出具的公估委托书,依法约定保险公估业务的委托范围、服务事项、各方的权利义务等相关事项。

保险活动当事人在协商一致的基础上,可采用单方委托、双方委托或者多方共同委托等多种公估委托方式。公估委托关系一旦成立,保险公估人及其从业人员应该重合同、守信用,认真完成委托事项。

对受理的保险公估业务,保险公估人应指定至少2名保险公估从业人员承办,承办人员包括对案件办理流程及公估报告实施监督和审核的保险公估从业人员。保险公估从业人员的执业活动应在委托权限内进行。

《准则》还对公估收费标准

及公估费结算进行了规定。保险中介行业自律组织基于保险公估行业发展实际,推动公估服务收费的规范化和透明化。保险公估人为政策性保险业务、政府委托业务及社会团体委托业务提供服务的,报酬收取不得违反保监会的规定。对于特定公估委托项目,保险公估人可与委托人自行协商收费标准或收费金额。根据公估委托合同的约定和实际案情,公估费结算可采取预收、分期或一次性支付等方式。

(来源:保监会网站)

厚生智库研究员赵亚赞:

## 金融对外开放将有大动作 或开通沪达通和深达通

此前召开的中央全面深化改革领导小组第二次会议提出了今年的八大关键领域改革,其中包括金融领域对外开放。

厚生智库研究员赵亚赞近日接受媒体采访时表示,今年中国金融对外开放或有重大动作。除了已有的银行持股限制放宽外,证券业除了继续推动沪伦通外,深沪两市可能会推动与其新入股的达卡证交所的股票交易

合作,即沪达通和深达通。同时中国股民交易美国中概股是一大趋势,未来或成为可能,中国证券市场不但会和发达国家和地区的交易所加强合作,也会跟发展中国家,特别是“一带一路”沿线国家的交易所合作。

事实上,2018年开年以来,“一行三会”针对金融对外开放都有相应部署。央行将扩大债券市场双向开放、稳步推进人

民币国际化以及深度参与国际金融合作和全球经济金融治理列入今年重点工作任务;证监会提出以深化改革和扩大双向开放促进各类市场主体核心竞争力的全面提升;银监会提出2018年进一步扩大对外开放,为“一带一路”建设和国际产能合作提供市场化专业化金融支持;保监会提出今年将全面扩大保险对外开放。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任、高级研究员黄志龙表示,尽管股票市场已经逐渐开通了深港通、沪港通,但要实现全面对外开放,仍需要较长的改革历程。相反,债券市场双向开放的条件已日渐成熟,也有利于进一步做大人民币资产的规模,促进人民币资本项目可自由兑换。

(摘自《证券日报》)

盘点

## 创投圈的春节七天

在这举国欢庆春节的7天里,创投圈也同样欢乐无比:FF喜获融资、“二马”打开了近10亿人的钱包、今日头条收购了Faceu、瓜子获约8亿美元C轮融资等,可谓精彩纷呈。

时间:腊月二十九

FF获15亿美元融资

2月14日,法拉第未来(简称FF)在美国加州加迪纳举办第一次全球供应商峰会,FF创始人贾跃亭在演讲中透露,FF已成功完成股权融资,融资高达15亿美元,这基本满足IPO之前的全部股权融资需求。

时间:腊月三十

“二马”打开近10亿人的钱包

2月15日,晚上10点18分,支付宝五福开奖,蚂蚁金服官方微博宣布,集齐五福的人数已超过2.5亿人。另一方面,根据腾讯官方公布的数据,除夕当日,共有6.88亿用户通过微信红包传递了新年祝福,人数比上一年的鸡年增长了15%。

瓜子获约8亿美元C轮融资

2月15日,瓜子二手车已经完成约8亿美元的C轮融资,腾讯参与了本轮投资。据悉,春节后瓜子二手车还将继续补充5—7亿美元的C+轮融资,目标融资总额为13亿到15亿美元。

时间:正月初二

海航减持德银至4.32%

2月17日,德意志银行公告称,海航集团控股股东海南交管控股对德银的持股比例由9.9%降至4.32%。海航回应称,仍将继续作为德银的重大投资者。

时间:正月初三

今日头条收购Faceu

2月18日,有媒体报道称,Faceu已经被今日头条以3亿美元左右的交易总价收购。据了解,Faceu和今日头条的亲密关系可以追溯到2017年上半年。2017年10月,Faceu获得5000万美元C轮融资,彼时并未透露投资方,据称投资方就是今日头条;2017年12月底,也有消息称今日头条与Faceu已经就收购方案进行了谈判。

时间:正月初五

软银集团拟与野村控股合作

2月20日,据知情人士表示,软银集团正在同日本最大的券商野村控股为其国内(日本)电信业务的首次公开招股做早期准备。此次IPO如果成功实施,将会融资2万亿日元(约合186亿美元)。

(来源:投资界网站)