

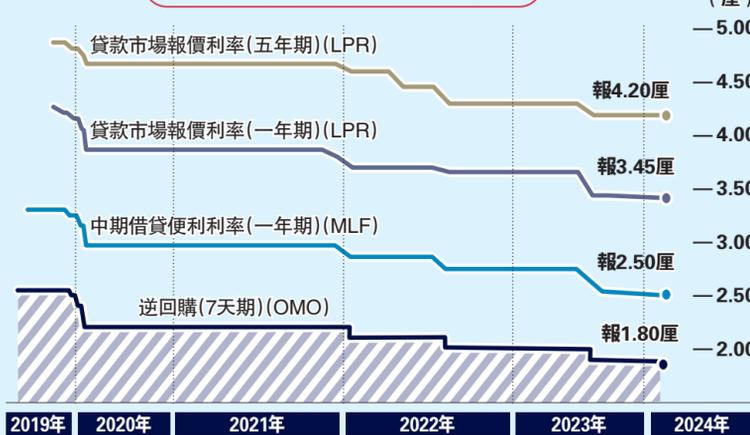
# 人行MLF貸息不變 投放9950億超預期

## 分析：保持「寬信用」環境 提振市場信心

內地適度加大資金投放力度呵護市場流動性。中國人民銀行周一開展總額9950億元（人民幣，下同）1年期MLF（中期借貸便利）操作，中標利率維持2.5厘不變。人行同日還開展890億元7天期逆回購操作，中標利率持平於1.8厘。人行介紹，上述操作充分滿足了金融機構需求，旨在維護銀行體系流動性合理充裕。分析稱，MLF利率繼續持穩略超預期，鑒於LPR（貸款市場報價利率）定價錨定MLF利率，且當前部分銀行淨息差壓力依然較大，本月LPR或原地踏步，但後續降息、降準、結構工具等仍在人行政策工具箱中。

大公報記者 倪巍晨

人行各類型市場利率走勢



▲中國人民銀行周一開展總額9950億元1年期MLF操作，中標利率維持2.5厘不變。

本周公開市場到期逆回購合計2270億元，其中，周一至周五到期規模分別為500億元、650億元、200億元、270億元和650億元。此外，本周還有7790億元1年期MLF到期。鑒於周一MLF和逆回購到期資金合計8290億元，當日人行通過市場操作全口径實現2550億元淨投放。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華坦言，本月MLF利率持穩略超預期，反映人行推動實施好前期出台的政策措施，讓政策紅利充分釋放。他分析，去年全年新增信貸適度增長，預示市場利率整體處在合理區間，鑒於年初銀行積極推動「寬信用」，加之政府債券發行和短期資金面擾動因素較多，人行政策主要在量而非價。另一方面，人行加大MLF資金投放，意在引導金融機構加大對實體經濟薄弱環節與重點領域的支持，提振市場對中國經濟復甦的信心，「結構性工具有助於提升政策實施精準質效，促進信貸均衡投放」。

### 專家料仍有減息可能

人民銀行貨幣政策司司長鄒淵日前表示，貨幣政策總量方面，要保持流動性合理充裕，社會融資規模、貨幣供應量與經濟增長和價格水平預期目標相匹配。他強調，科學區分把握影響銀行間市場流動性的短期和中長期因素，綜合運用公開市場操作、中期借貸便利、再貸款再貼現、準備金等基礎貨幣投放工具，為社會融資規模和貨幣信貸合理增長提供有力支撐。

周一上海銀行間同業拆放市場（Shibor）各短期品種回購利率波幅有限，具體看，隔夜利率微挫0.1個基點至1.677厘，7天期利率上漲1.6個基點至1.862厘，14天期利率上行10.1個基點至2.089厘，1月期利率持平於2.297厘。

展望未來，申萬宏源高級宏觀分析師屠強提醒，上月新增信貸規模符合預期，惟社融規模稍遜預期，總體看貨幣金融結構呈現「財政加槓桿」格局，考慮到內生性貨幣需求的不振，降息的必要性已進一步得到強化。他續稱，在居民資產負債表重新平衡的過程中，財政政策對「穩信用」的作用愈發凸顯，因此需要人行通過降息予以配合。

### 政策發力支持內需復甦

「降息、降準、結構工具仍在工具箱。」周茂華指出，有效需求不足是當前經濟的主要矛盾，中國有進一步降低投資成本與消費成本的動力，鑒於內需正逐步向潛在水平收斂，內需的恢復仍待政策支持。與此同時，為保持流動性合理充裕、為政府債券發行營造有利環境，避免市場利率過度波動，貨幣政策有其質效要求。他說，銀行淨息差改善需要時間，為推動銀行進一步讓利實體經濟，需要降準、降息等總量政策配合，引導市場利率中樞下移，「畢竟MLF等工具的資金成本相比降準要高，本季人行政策靠前發力值得期待」。

### 各界回應重點

#### 人行貨幣政策司司長鄒淵

貨幣政策總量方面，要保持流動性合理充裕，社會融資規模、貨幣供應量與經濟增長和價格水平預期目標相匹配

#### 光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華

本月MLF利率持穩略超預期，反映人行推動實施好前期出台的政策措施，讓政策紅利充分釋放

#### 申萬宏源高級宏觀分析師屠強

上月新增信貸規模符合預期，惟社融規模稍遜預期，降息的必要性已進一步得到強化



▲銀行淨息差改善需時，為推動銀行進一步讓利實體經濟，需要降準、降息等總量政策配合，引導市場利率中樞下移。

### 話你知

MLF（中期借貸便利），2014年9月由中國人民銀行創設的一項針對中期基礎貨幣的貨幣政策工具，對象為符合宏觀審慎管理要求的商業銀行、政策性銀行，可通過招標方式開展。其具體操作方式為，金融機構提供國債、央行票據、高等級信用債等優質債券作為合格質押品，由人行提供資金，以調節金融機構中期融資成本的方式，支持相關機構提供低成本貸款，目的在於間接降低社會融資成本。

2015年5月之前，MLF操作均為3個月期限，而2015年下半年至年底都是6個月期限；2016年開始創設了1年期期限的MLF操作。

LPR（貸款市場報價利率）由中國人民銀行授權全國銀行間同業拆借中心計算並公布的基礎性貸款參考利率。

報價方式是由18家報價行，在MLF（中期借貸便利）利率基礎上加點後形成，加點幅度則參考銀行自身資金成本、風險等因素綜合考量，旨在加強貨幣市場利率向貸款利率的傳導。現行的LPR包括兩大品種，即1年期和5年期以上，分別對應並反映短線和中長線實際貸款利率的走向。

何謂MLF及LPR?

## 北交所首批企業債券掛牌

【大公報訊】記者海巖北京報道：北京證券交易所公司（企業）債券市場昨日正式開市，首日共有三隻企業債券上市，面向專業投資者中的機構投資者交易，首日交易平穩，流動性有待提升。至此，內地三大交易所債券市場配齊。

在開市儀式上，北交所董事長周貴華表示，北交所公司（企業）債券市場開市標誌北交所債券市場建設邁出新的第一步。信用債市場開市是高质量建設北交所的新起點，也將為中國債券市場高质量發展注入新的動能。

### 只限機構投資者交易

開市首日共有三隻企業債券上市，面向專業投資者中的機構投資者交易，交易方式包括匹配成交、協商成交，發行人分別為北京國資、京投公司、廣州智都，債券簡稱分別為「24京資01」「24京投01」和「24智都01」。三隻企業債券發行規模合計24.8億元（人民幣，下同），均是今年1月以來陸續在北交所完成公開發行，而且發行時頗受市場青睞，彼時參與認購的機構覆蓋國有大行、股份行、券商、保險、基金等各類主體，並錄得近

年同類債券最低票面利率。

市場數據顯示，開市首日，市場交易平穩，共成交2296.82萬元，其中「24京資01」收盤跌0.43%報99.568元，「24京投01」漲0.1%收報100.1元，這兩隻債券全天各有三筆成交，而「24智都01」則未有成交，市場流動性仍有待提升。

### 已受理39單申請 共697億

北交所披露數據稱，公司（企業）債發行人申報持續活躍，目前合計受理39單，計劃發行金額合計697.9億元，募集資金主要投向鄉村振興、農業現代化、醫藥產業等國家戰略支持的領域。其中，計劃發行金額為10億元及以上的项目數量為25個，佔比64%。

周貴華表示，下一步，北交所將進一步完善市場功能，豐富市場產品體系，為市場參與各方提供更多元的產品；做好債券發行、交易等各環節的組織保障，為市場參與各方提供更具優質的服務。同時，堅持底線思維，強化市場監管，不斷提升債券風險監測、預警和防控能力。



▲北交所債券市場正式開市，服務創新型中小企業主陣地成效逐步顯現。

### 北交所企業債交易數據

債券	收盤價 (人民幣)	變幅 (%)
24京資01	99.568元	-0.43
24京投01	100.1元	+0.1
24智都01	100元	+0

## 中證監：北交所服務中小企見成效

【大公報訊】記者海巖北京報道：中國證監會副主席王建軍在開市儀式上表示，北交所基礎制度日趨完善，品種體系不斷豐富，市場功能持續強化，服務創新型中小企業主陣地的成效逐步顯現。

中國證監會將會同各方大力支持北交所高質量發展，希望北交所與市場各方一道，立足服務實體經濟、服務國家戰略、服務市場投融資需求，落實落細金融五篇大文章的戰略部署，努力打造有質量、有特色、有吸引力的債

券市場，為建設中國特色現代資本市場作出更大貢獻。

據介紹，2022年，北交所以服務政府債券發行為起點，高標準開展債券市場建設。目前政府債券發行規模已達到5.03萬億元（人民幣，下同），其中國債發行規模佔全市場發行量的三成。

2023年，北交所參與承接企業債一體推進信用債市場建設。截至目前，北交所初步形成了包括國債、地方政府債、公司債、企業

債，以及科創債、綠色債等十個專項品種在內的基礎債券產品體系，債券市場建設實現良好開局。

去年10月20日北交所發布公司債券（含企業債券）系列規則，10月23日企業債發審職責正式劃轉至證監會，北交所啟動公司（企業）債券受理審核工作，從規則發布到受理審核，再從發行承銷到上市交易，北交所公司（企業）債券業務全面落地僅用時87天，市場再次見證「北交所速度」。

## 渣打：疫後金融科技人才需求大

【大公報訊】CFA協會聯同渣打銀行、畢馬威中國共同舉辦公益活動「大灣區金融職場練習生」項目正式啟動，日前在中環渣打銀行辦公室舉辦第三場Talent Day「企業交流日」活動。「大灣區金融職場練習生」為賦能粵港澳大灣區未來金融人才建設，促進大灣區金融行業與青年人才交流與溝通。自2023年9月啟動以來，全球近400所高校，近2500名學生報名參與，其中有600餘名來自香港高校的學生。

渣打銀行香港人力資源主管、大灣區人力資源聯席主管黃小玲在活動開幕致辭上表示，疫情後銀行業人才趨勢多變，業界對具有金融科技及ESG專業知識的人才求賢若渴。粵港澳大灣區內的客戶需求也讓銀行業需要吸納更多具有跨境金融知識和文化背景的跨境人才。渣打銀行將粵港澳大灣區作為重要戰略區域，推出多個人才發展項目支持畢業生加入銀行業，讓人才資源成為渣打銀行在區域內的競爭優勢。

畢馬威香港辦事處首席合夥人張穎嫻在同一場合上表示，香港以及深圳分別具有各自優勢，自通關後，促進兩地發展的政策不斷出台，進一步加快雙方合作交流，相信將來會有更多的創新。她又稱，人才是最重要的資源之一。畢馬威希望項目能充分利用企業資源，幫助有需要的高校學生更深入地瞭解職場和未來職業發展需求，從而幫助他們更好地為職業生涯做好準備。

### CFA：ESG有助可持續增長

CFA協會機構事務部主任David von Eiff在活動中指出，把ESG因素納入業務實踐和投資決策對於確保可持續的長期增長至關重要。然而，對於ESG的含義以及基金經理為何使用ESG因素，人們似乎仍缺乏足夠的理解。

另外，CFA協會通過長期調研及和各類院校開展合作發現，大學生對於職業發展和未來就業充滿期待，同時也有着諸多擔憂和焦慮。企業具備為青年學生提供職業發展起步階段支持的豐富資源。

► David von Eiff表示，投資決策納入ESG因素對確保可持續長期增長至關重要。

