

呵护市场实打实 央行7500亿元公开市场操作稳预期

◎常佩琦 ◎编辑 陈羽

人民银行昨日开展 7000 亿元中期借贷便利 (MLF) 操作和 500 亿元逆回购操作,给市场派送共计 7500 亿元的“大礼包”。

央行曾于上周五提前预告,将于 8 月 17 日对本月到期的两笔 MLF 一次性续做。此次 MLF 操作的最大亮点是超量续做:续做规模为 7000 亿元,而本月 MLF 到期量 5500 亿元,净增了 1500 亿元。

分析人士认为,MLF 超量续做与当前银行超储率较低、地方债发行压力较大等因素相关。8 月以来,政府债券发行持续发力,累计净融资额约 9000 亿元,叠加税期的影响,资金面基本维持“紧平衡”状态。其中,隔夜利率已上行至 2.1% 以上,1 年期存单价格上行至 2.9%。虽然近期公开市场投放力度有所加大,但银行

的长期资金缺口仍较难弥补。

在此背景下,央行对市场的呵护尤为重要。央行公告称,此次 MLF 操作是对本月两笔 MLF 到期的一次性续做,充分满足了金融机构需求。

中信证券研究所副所长明明表示,本次 MLF 超量续做的原因之一,是银行体系流动性有缺口。截至今年 6 月,银行超储率已下探至 1.6%,是 2019 年 3 月以来的低点。同时,8、9 月正处于地方债发行高峰。为此,央行有必要进一步发挥货币和财政配合功能。

开源证券首席经济学家赵伟表示,考虑到银行购买特别国债、地方债对超额准备金的消耗,7、8 月份的超储率可能会进一步降低;叠加银行压降结构性存款、居民“存款搬家”等因素,银行负债端压力进一步加大。尽管央行近期也在加大公开市场投放、平抑短

期波动,但较难弥补银行的长期资金缺口。

“在压降结构性存款的背景下,部分银行对中长期稳定资金的需求程度较高,需要央行适度加大 MLF 投放量,以平衡好资产负债期限结构,稳定市场预期。”光大证券首席银行业分析师王一峰说。

货币政策下半年将如何开展?记者在采访中了解到,多位市场人士对央行未来的货币政策“精准导向”有着较为一致的共识,但对于是否会采取进一步的降准举措,却看法不一。

方正证券首席经济学家颜色判断,在国内经济基本面逐步走出疫情影响、7 月实体经济数据进一步回升的背景下,央行将继续施行常态化货币政策,以稳为主,流动性方面会边际宽松。

颜色表示,若今年经济能维持企稳回升态势,预计年内 MLF 利率将保持不变。目前

准备金率在 9.5% 左右,降准空间有限。在基本面对持续变好的情况下,未来流动性将以“精准滴灌”为主,短期不会全面降准。

赵伟说,流动性环境尚不具备持续收紧的宏观和微观基础。当前经济已进入逐步修复通道,但整体需求偏弱、就业等压力较大,企业尚处于报表修复阶段,仍需要流动性环境的配合。结合历史经验来看,降准必要性明显上升。然而随着资金空转、违规套利等苗头频频显现,使得监管部门对防范化解风险的重视度提升,更加注重货币政策的“精准导向”。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,若下半年外部环境对国内经济复苏产生较大扰动,作为储备政策的一部分,未来也不能完全排除降息、降准的可能。综合经济走势以及今年宏观经济管理目标判断,下半年降息、降准的时点有可能落在三季度末或四季度初。

■财经观察 流动性不搞大水漫灌 结构性工具追求精准滴灌

◎记者 李丹丹 黄紫豪 ◎编辑 陈羽

结构性货币政策工具发挥作用的空间将越来越大。8 月 17 日召开的国务院常务会议指出,保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌,而是有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用,确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。

方正证券首席经济学家颜色表示,强调结构性货币政策,意味着随着经济形势逐步好转,经济增速逐步回归正常轨道,全面降准降息的概率很低,运用再贷款再贴现等直达实体经济的货币政策工具,仍将是金融支持实体经济的主要手段。他预计,如同昨日增量续做中期借贷便利的操作,流动性还是能够保证合理充裕,下半年流动性不会太紧。

近期央行的数次表态已经传递出结构性货币政策的重要性。如《2020 年第二季度中国货币政策执行报告》总结,结构性货币政策行之有效。央行将进一步有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用,提高政策的“直达性”,引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、民营企业的支持力度,全力支持做好“六稳”“六保”工作,促进金融与实体经济良性循环。

国务院常务会议指出,今年以来,金融部门贯彻党中央、国务院部署,积极落实金融支持实体经济政策措施,按照商业可持续原则,通过降低利率、减少收费、贷款延期还本付息等措施,前 7 个月已为市场主体减负 8700 多亿元,对小微企业支持力度明显加大。

除了提出流动性要求外,会议还要求,提高金融支持政策便利度,支持中小银行运用大数据进行有效银企对接,疏通传导机制,扩大市场主体受益面。深化市场报价利率改革,引导贷款利率继续下行。落实落细运用再贷款再贴现资金发放优惠利率贷款、支持发放信用贷款等措施,确保小微企业全年融资量增、面扩、价降。

中国民生银行首席研究员温彬认为,要让中小银行聚焦服务小微企业发展,不能用传统信贷和风险管理模式,应当更多运用金融科技手段,提高风险管控的能力。

国家金融与发展实验室副主任曾刚表示,目前银行下沉服务,为中小微企业提供普惠金融业务,基本都是利用金融科技手段,基于大数据技术。数据一般包括银行内部数据,公共服务平台和工商税务等外部数据,以及经营交易数据等。

“基于大数据、云计算等手段,提高对客户的风险识别和风险评估的准确度,一定程度上解决了小企业因为抵质押物缺乏而导致的融资困难。同时,基于大数据、互联网渠道,还有效降低了运营成本,能够触达更多客户。监管部门推出的无接触贷款,实际上就是大数据在小微企业服务方面的体现,目前来看效果不错。”曾刚表示。

会议提到,防范金融风险,提高银行服务实体经济可持续性。曾刚解读道,银行加大普惠贷款投放也需要加强风控,如果纯粹是政策性业务,这种模式不具有可持续性,长期来看可能会带来更多金融风险,金融支持实体经济的长期能力也会受到损害。

“在强化金融对实体经济支持的同时,还是要坚持风险防控的基本要求和原则,把握市场基本原则,借助技术手段更好地识别客户,将风险把控在有效水平。”曾刚表示,受疫情影响,用户对于金融科技的接受程度正加速推进,未来还需要沿着这个方向加速创新。

8月多项高频数据向好 经济恢复步伐稳健

◎记者 梁敏 ◎编辑 林坚

8 月份以来,全国日发电量和统调用电负荷连创历史新高,BDI 指数连续两周上扬,钢厂高炉开工率持续攀升,水泥等建材价格上涨,种种迹象都表明经济逐步恢复的势头更加明显。

国家发展改革委昨日公布最新数据显示,进入 8 月份,全国日发电量和统调用电负荷快速攀升,8 月 3 日、10 日、11 日,全国日发电量和统调用电负荷连创历史新高。

其中,日发电量最高达到 246 亿千瓦时,比去年峰值高出 6.86 亿千瓦时;统调用电负荷最高达到 10.76 亿千瓦,比去年峰值高出 2400 万千瓦。华东、西南 2 个区域电网以及天津、山东、上海、江苏、浙江、安徽、湖北、湖南、江西、陕西、四川、重庆等 12 个省级电网负荷累计 30 次创历史新高。

“全国日发电量和统调用电负荷连创新高,既有持续高温晴热天气导致空调负荷快速增长的影响,同时也反映了国民经济继续稳定恢复。”国家发展改革委新闻发言人孟玮说。

作为经济景气的一个“风向标”,全国发电量自 3 月份以来一直保持正增长,7 月份同比增长 1.9%。与此同时,全社会用电量连续 4 个月同比实现正增长,7 月份同比增长 2.3%。

被视为国际贸易领先指标的波罗的海干散货指数(BDI)表现更为亮眼。据西本新干线数据,进入 8 月份以来,BDI 持续上扬,指数已从 8 月 3 日的 1385 点上升至 8 月 14 日的 1595 点,涨幅超过 15%。

分析人士认为,BDI 持续上涨主要得益于国内基建强势发力,铁矿石补库存需求大幅增长。最近几个月基建投资越来越活跃,1 至 7 月基建投资同比下降 1%,增速转正在即。

此外,相关数据显示,截至 8 月 14 日,唐山钢厂开工率为 91.24%,较前一周增加 3.82%。部分钢厂高炉复产,开工率已达年内高峰。

海通证券首席经济学家姜超表示,从中观高频数据来看,8 月经济开局良好,经济复苏仍在延续。

深圳率先实现5G独立组网全覆盖 多地加速冲刺5G时代

◎记者 时娜 ◎编辑 邱江

8 月 17 日,深圳市市长陈如桂在“点亮深圳,5G 智慧之城”发布会上宣布,深圳市提前超额完成“建设 4.5 万个 5G 基站”的目标,已实现 5G 独立组网全覆盖。截至 8 月 14 日,深圳已建成 4.648 万个 5G 基站,成为全球首个实现 5G 独立组网全覆盖、进入 5G 时代的城市。

中国信息通信研究院副院长王志勤在同一场合表示,从目前三大运营商的建设进展看,估计 9 月份就能全面完成全年新建 50 万个 5G 基站的计划,届时全国也将实现 5G 独立组网的商业应用。上海证券报记者梳理发现,近期相关城市正在加速冲刺 5G 时代。

深圳率先迈入 5G 时代

据深圳市工业和信息化局局长贾兴东介绍,今年年初,深圳市政府明确提出“8 月底前全市要建成 4.5 万个 5G 基站”的目标,在各方的共同努力下,深圳提前完成任务目标。

目前,深圳 5G 标准必要专利总量全球领先,产业规模领先,5G 基站和终端出货量全国第一,涌现出华为、腾讯、中兴、大疆、深南电路、立讯精密、欣旺达等一大批优势企业。

深圳还投资超过 16 亿元,选取医疗、教育、交通、警务、能源等 10 个领域开展政务应用示范,选取超高清视频、工业互联网、智能家居、智能园区等 10 个行业领域开展典型应用,全面构建 5G 应用生态体系。此外,深圳着力推进产业集聚,重点培育和建设深港科技创新合作区、深圳高新区、龙岗 5G 园区、坪山 5G 园区等 5G 产业集聚区。

陈如桂表示,接下来深圳将抓住 5G 率先独立组网的历史机遇,大力实施 5G+ 的行动,充分发挥华为、中兴、腾讯和三大运营商等 5G 骨干企业的创新先发优势,加快构建一流的 5G 创新生态,推出更多的 5G 应用场景、创新业态和示范工程,进一步释放 5G 发展的红利,努力打造全球 5G 的标杆城市。

全国 5G 独立组网 9 月商用

据中国移动、中国联通最近发布的 2020 年半年报,运营商上半年持续推进以 5G 独立组网为主的 5G 网络建设。其中,中国移动上半年资本支出达 1010 亿元,同比增长 19%,完成全年预算的 56.17%;中国联通上半年资本开支合计 257.7 亿元,完成全年预算的 36.86%。

根据工信部数据,截至 6 月底,三大运营商在全国已建设开通 5G 基站超过 40 万个。“2020 年的计划是新建 50 万个基站,从目前三大运营企业的建设进展看,估计 9 月份就会全面完成全年计划。同时,今年 9 月份全国也将实现 5G 独立组网的商业应用。”王志勤称。

王志勤还透露,5G 用户在近 3 个月呈现爆发式的增长,到 7 月底全国 5G 用户数已经超过了 8800 万,约占全球的 80%。中泰证券认为,国内 5G 基建从网络覆盖和用户数量来看,已经达到支撑规模化商用的水平。

多地冲刺 5G 时代

据悉,广东、江苏、浙江等省份,以及北京和上海等地区的 5G 建设在全国处于靠前的水平。



17日上午,在“点亮深圳,5G智慧之城”发布会上,深圳市市长陈如桂正式宣布深圳市实现5G独立组网全覆盖,深圳率先进入5G时代。 记者 史丽 摄

北京市经济和信息化局电子处处长王德近日表示,北京正在努力加快 5G 等新型基础设施建设。截至 7 月底,5G 基站超过 2.4 万个,计划年底累计超过 3 万个,实现五环内和北京城市副中心室外连续覆盖,五环外重点区域、典型应用场景精准覆盖。

“截至 7 月底,上海已累计建成 5G 室外基站超 2.5 万个,5G 室内小站超 3.1 万,预计到年底实现 5G 室外基站超 3 万个、室内小站超 5 万个。”上海市经济信息化委副主任张建明 8 月 6 日介绍说。

广东省工业和信息化厅联合广东省通信管理局日前印发了《关于加快推动 5G 网络

建设的若干政策措施》,将 5G 基站专项规划纳入各地国土空间规划,要求 2020 年 8 月底前,各地市人民政府完成审批本地《5G 通信基站专项规划(2020-2022 年)》,今年 9 月底前出台 5G 基站专项规划。今年上半年,广东共新增 5G 基站 4.1401 万座,5G 用户累计达 1434.4 万户。

截至今年 6 月底,浙江省已经建设 5.1 万个 5G 基站。浙江省政府上月印发实施《浙江省新型基础设施建设三年行动计划》,计划到 2022 年,浙江建成 5G 基站 12 万个以上,大型、超大型云数据中心 25 个左右,实现乡镇以上 5G 信号全覆盖。

首家获批的外资独资人身保险公司正式宣告成立 李源祥：友邦第二个百年从这里启程

接受上海证券报记者专访时进行了全面剖析,这也是他履新友邦后首度直面媒体。“友邦第二个百年将从这里启程。友邦人寿成立后,会聚焦 10 至 12 个省份去拓展新网点,当然,意义远不止地域拓展。”

未来业务聚焦 10 至 12 个省份

2020 年初,友邦新老管理层交替之际。时逢中国金融市场对外开放提速,科技全面地渗透到保险业务的各个环节,友邦亟需一位既懂保险又懂科技,既有全球视野又有本土经验,并善于将国际先进保险理念与中国实际相结合的复合型掌舵者。

在多个国家和地区的金融机构及监管部门有过从业经历,在中国保险市场工作长达 20 年,有着丰富的“金融 + 科技”管理经验……作为中国平安“海外军团”曾经的领军人物之一,李源祥身上的这些标签,使其被视为友邦新掌门的最合适人选。在友邦集团董事会层层筛选、面试后,这位友邦第二个百年首任 CEO 的任命,获一致通过。

友邦人寿由友邦上海分公司改建而来,即分公司改制为子公司(下称“分改子”)。友邦“分改子”的获批,受益于这一轮中国金融业对外开放的提速——从 2020 年 1 月 1 日开始,“外资保险设立寿险公司须采取合资形式”这条限制退出历史舞台,外资寿险公司在华展业可申请独资。

友邦人寿的成立,意味着友邦有望突破在华多年的政策限制,将业务经营范围从目前的七个地区(上海、北京、江苏、广东、深圳、天津、石家庄),拓展至更广泛的区域。

对于未来分支机构布局思路,李源祥透

露,将会聚焦在 10 至 12 个经济发展水平较高、中产人群数量较多的省份,预计可触达的潜在消费群体规模是友邦现有中国内地 7 个市场的 4 倍之多。

中国其实已持续多年位居友邦全球成长最快市场之位。业内人士认为,以目前的业务增速来看,在考虑“分改子”获批,后续进入更多城市,新掌门人带来新思路、新气象等之后,不出意外,中国内地将很快会成为友邦最大的市场。

意义远不止于地域拓展

“分改子”获批,对友邦的意义,远不止于地域拓展,而是体现在多层次、多维度的运营和发展上。

一是友邦人寿成立后,组织架构更加优化、灵活,让友邦可以更快速做出市场反应。分公司与子公司之间、公司内部的组织架构将得以重新梳理,实现更加高效、敏捷的运作。

此举有望改变以往各地分支机构在日常经营业务上各自作战的局面,实现共享运营平台。共享运营平台带来的规模效应将大幅提升运营效率,降低运营成本,留出更多精力与资源集中投入到持续提升用户保险服务体验的工作中。

二是友邦人寿成立后,友邦在内地将拥有一个统一且独立的法人实体,除了能够将业务拓展至更多区域外,其在内地市场的业务内容与模式也将拥有更多可能。

理论上,友邦人寿的投资组合、商业模式都会从“分改子”中获益。“原本没有办法参与的领域,比如,投资房地产、PE、互联网保险业务等,未来都会有机会去研究。当然,我们会在合理分析自身发展策略、竞争优势与市场环境的前提下,去寻找这些机会。”李源祥说。

友邦的“变”与“不变”

疫情改变了大众的生活与作业方式,客观市场环境发生了变化,为了更好地实现业务拓展及发展,友邦将如何制定在中国市场的发展策略?

李源祥向记者道出了友邦的“变”与“不变”。

不变的是,“坚守长期主义”的友邦铁律。即以客户为中心,坚持保险姓保,专注保险保障主业,以价值为导向,绝不以牺牲利润来换取市场规模。在这样的战略下,友邦坚持走“营销员渠道、保障型产品”的渠道及产品策略,也不会变。“我们追求的是有价值地增长,拒绝大进大出、大起大落。”

如何利用金融科技手段,进一步在保险机构向线上化转型的道路上赢得先机,已然成为各家保险机构角力的重点。在与李源祥的对话中,记者明显感觉到,这家百年老店越发强调科技的重要性乃至战略地位,并开始将科技定位由过去的业务支持转为引领业务发展的驱动力。

“未来 3 年,我们肯定会加大对科技建设的投入,提升服务效能,提升队伍产能,提升客户体验,降低经营成本。”在他看来,最终要实现的目的,是利用包括科技手段在内的创新形式服务人,从而为客户创造更大价值。

不难看出,无论是对“长期主义”铁律的坚持,还是对科技定位的再思考,友邦正从顶层设计上搭建出一个既符合大势所趋、又极具自身特色的中国市场发展策略。辅以强大的专业人才团队与能力、高效的执行力,这将是未来友邦人寿取胜的关键。



友邦保险集团首席执行官兼总裁 李源祥

◎记者 黄蕾 ◎编辑 陈羽

8 月 18 日,我国首家获批的外资独资人身保险公司——友邦人寿正式宣告成立,这家百年老店站上一个新起点。这也是中国保险市场对外开放提速的一个风向标:一个进一步激活市场活力与竞争力的新时代正大步走来。而随着这个巨无霸不断扩大业务版图,中外保险巨头之间的真正较量一触即发。

友邦历任掌舵者亦从不讳言对中国市场的重视之深,今年年初聘任李源祥为集团首席执行官兼总裁,便是一个重要信号。这位既有全球“金融 + 科技”管理经验,又深谙中国本土市场经营之道的友邦新掌门,将在扩展中国市场上如何排兵布阵?进入二三线乃至更加下沉的区域市场时,友邦将会有怎样的发展策略?

对于外界关注的这些问题,李源祥近日在