

央行货币政策新定调

稳健的货币政策要灵活精准、合理适度,以我为主,稳字当头

11月19日,人民银行发布《2021年第三季度中国货币政策执行报告》,要求加强国内外经济形势边际变化的研判分析,统筹做好今明两年宏观政策衔接,坚持把服务实体经济放到更加突出的位置,保持货币政策稳定性,稳定市场预期,努力保持经济运行在合理区间。

下一阶段货币政策的思路浮出水面,总基调突出“以我为主、稳字当头”。报告指出,稳健的货币政策要灵活精准、合理适度,以我为主,稳字当头,把握好政策力度和节奏,处理好经济发展和防范风险的关系,做好跨周期调节,维护经济大局总体平稳,增强经济发展韧性。



发达经济体货币政策调整影响可控

“发达经济体货币政策调整及我们该如何应对”是报告着重关注的主题之一。

近期,主要发达经济体货币政策开始调整。今年6月以来,美联储收紧货币政策的信号逐渐明朗,欧央行也吹风将放缓购债速度。

关于这一调整将会产生的影响,报告判断,本轮发达经济体放松货币政策较上一轮节奏更快、强度更大。调整开始后,美元指数上涨、美债收益率上升,可能对新兴经济体产生影响。

而由于当前我国面对的内外环境与上轮相比有明显不同,发达经济体政策调整对我影响有限。报告强调,我国货币政策搞好跨周期设计,能够更有效地应对发达经济体货币政策调整带来的外部冲击。

“下一步,要继续综合施策,积极稳妥应对发达经济体货币政策调整。”报告指出,稳健的货币政策稳字当头,以我为主,增强自主性,根据国内经济形势和物价走势把握好政策力度和节奏。同时,深化人民币汇率市场化改革,增强人民币汇率弹性,加强预期管理,完善跨境融资宏观审慎管理,引导市场主体坚持“风险中性”理念,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。此外,不断深化金融双向开放,增强境内人民币资产吸引力。

判断流动性松紧不能单纯依靠超储率

报告以专栏形式,强调客观看待超额准备金率下降。

报告称,近两年尤其是2021年以来,人民银行通过下调超额准备金利率以及完善流动性管理和短期利率调控框架等措施,进一步降低了金融机构的超额准备金需求,金融机构超储率进一步下降。

今年前三个季度末,金融机构超储率分别为1.5%、1.2%和1.4%,同时货

币市场利率运行更加平稳。

报告认为,在坚持正常货币政策的背景下,我国金融机构超储率下降既是金融体系不断发展的结果,也是央行货币政策调控机制不断完善的表现。从国际经验看,流动性总量高低与市场利率运行的平稳性并不直接相关。

“当前不宜单纯根据流动性总量或超储率判断流动性松紧程度,更不能认为超储率下降就意味着流动性收紧,观察市场利率才是判断流动性松紧程度的科学方法。”报告说。

持续释放LPR改革潜力

2021年6月21日,人民银行指导市场利率定价自律机制(下称“利率自律机制”),将存款利率自律上限由存款基准利率浮动倍数改为加点确定。

报告称,此次存款利率自律上限优化后,活期存款和1年期及以内短中期定期存款利率自律上限基本平稳,2年期及以上的长期定期存款利率自律上限有所降低,既保障了银行自主定价空间,又能有效约束个别银行的非理性竞争行为。

着眼下一阶段,人民银行表示,将继续深化利率市场化改革,持续释放LPR改革潜力,畅通贷款利率传导渠道,优化金融资源配置结构,巩固好前期贷款利率下行成果,同时优化存款利率监管,保持金融机构负债端成本基本稳定,推动金融机构将政策红利传导至实体经济,促进贷款利率稳中有降。

保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性

对于市场关注的房地产行业、债券市场高质量发展等热点话题,报告均给出了回应。

“目前房地产市场风险总体可控,房地产市场健康发展的整体态势不会改变。”报告认为。

报告强调,牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段,坚持稳地价、稳房价、稳预期,保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性,实施好房地产

金融审慎管理制度,加大住房租赁金融支持力度,配合相关部门和地方政府共同维护房地产市场的平稳健康发展,维护住房消费者的合法权益。

后续应当如何推动债券市场高质量发展?

报告认为,应坚持防风险与促发展并重。进一步完善债券市场法制,加强信息披露要求,强化中介机构监管。健全高效联通的多层次市场体系,培育多元化的合格投资者队伍。加大对国家重大战略和产业、区域支持力度,提升债券市场服务实体经济质效。

此外,还应稳步推动债券市场更高水平的对外开放。及时防范和化解债券市场风险,按照市场化、法治化原则,压实各方责任,持续落实违约处置机制建设各项成果,优化统一执法机制,严厉打击债券市场违法违规行为。

七大重点要求

货币政策下一阶段将遵循什么思路?报告给出了回答——稳健的货币政策要灵活精准、合理适度,以我为主,稳字当头,把握好政策力度和节奏,处理好经济发展和防范风险的关系,做好跨周期调节,维护经济大局总体平稳,增强经济发展韧性。

围绕这一思路,报告提出七大重点要求:

- 一是保持货币信贷和社会融资规模合理增长。
- 二是继续落实和发挥好结构性货币政策工具的牵引带动作用,运用好碳减排支持工具推动绿色低碳发展。
- 三是构建金融有效支持实体经济的体制机制。
- 四是深化利率、汇率市场化改革,畅通货币政策传导渠道。
- 五是加强金融市场基础制度建设,服务实体经济,防范市场风险。
- 六是进一步推进金融机构改革,不断完善公司治理,优化金融供给。
- 七是健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系,构建防范化解金融风险长效机制。

据新华网

法荐股,以获得“打赏费”“培训费”或者收取收益分成等方式牟利。也有不法分子先免费推荐股票,然后借机邀请投资者加入“内部VIP群”或“VIP直播室”,宣称有更专业的“老师”提供更高端的服务,并以各种名目收取高额服务费。

三是以“荐股”掩盖犯罪活动。有一些不法分子以“荐股”为名,实际从事其他违法犯罪活动。比如,股市“杀猪盘”,利用微信群、QQ群、网络直播室等实时喊单,指挥投资者同时买卖股票,为大额出货进行“忽悠式”荐股,诱骗投资者高价接盘,当天股价暴跌导致投资者损失惨重,涉嫌诈骗、操纵证券市场、非法荐股(非法经营)等多种违法犯罪活动。

据新华网

A股跨年行情味渐浓 后期紧盯成长主线

11月19日,A股市场沪深三大股指低开高走最终均涨逾1%,上周(11月15日至19日)食品饮料、纺织服装等年内表现较弱板块强势反弹。分析人士表示,未来市场整体将呈现大盘风格占优,成长与价值轮动的局面,看好高景气板块中估值偏低的子板块。对于备受期待的跨年行情,部分人士继续看好成长主线。

连续21日成交超万亿

在房地产、券商等板块的强势助推下,11月19日A股市场集体收涨,在三大股指中,上证指数和深证成指周线翻红。

就上周行业板块而言,28个申万一级行业中,今年跌幅达两位数的食品饮料板块上周强势反弹,截至11月19日收盘,全周累计上涨3.15%;纺织服装板块以3.01%的涨幅紧随其后;钢铁、采掘等热门板块上周依旧强势,截至11月19日收盘均涨逾2%。

在不少低估值板块冲高之时,上周锂电、半导体等年内热门赛道却有所降温。Wind数据显示,从沪深两市热门概念板块看,半导体设备以5.84%的周跌幅领跌,年内累计涨幅超过110%的锂电电解液上周累计下跌4.84%,光刻胶、半导体硅片、锂电负极等概念板块周跌幅较大。

不过,从市场成交情况看,投资者交易热情仍然高涨。数据显示,11月19日,沪深两市累计成交11132亿元,这已是近期连续21个交易日成交额超万亿元。从北向资金流向看,当日累计净流入82.93亿元,终结了此前连续2个交易日净流出状态;上周北向资金累计净流入111.84亿元,其中深股通资金净流入111.37亿元,相比之下,沪股通资金净流入额仅有0.47亿元,分化明显。

在巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣看来,上周A股先抑后扬整体延续之前的反弹行情,两市成交额持续过万亿元,市场交投热情小幅回升,外资也持续回流。整体上,市场处于“上有压力下有支撑”的结构性行情中,阶段性看机会仍大于风险。考虑到经济复苏保持稳定、货币环境宽松预期将提升等因素,看好跨年以及来年一季度行情。

明年市场风格或更均衡

从上周市场行情看,低估值价值板块本周能否迎来全面上涨?阶段回调的成长股究竟该保持观望还是继续布局?

招商证券策略首席分析师张夏表示,未来市场整体将呈现大盘风格占优,成长与价值轮动局面,价值股有望出现修复行情。“在专精特新、趋势向上的新兴行业中小公司仍有获得较高收益率的机会,但整体环境对于业绩相对稳定的大盘股更有利。2022年的市场风格可能会更加均衡,价值风格回归具有更大可能性。”

巨丰投资首席投资顾问张翠霞分析称,上周交易热点始终围绕在新能源、券商和电子科技板块,市场风格进一步偏向高景气、高增长的科创、科技板块是大势所趋。“后市看好三大主线:以科技、创新为代表的成长主线;以新能源为代表的高端装备制造主线;以证券和保险为代表的金融主线。”

国金证券首席策略分析师艾熊峰认为,在年底市场行情中券商或是率先反应的板块,而年底行情的主线仍是长期逻辑难以证伪、短期业绩也无利空的新能源板块。此外,消费和医药年底或存在超跌反弹机会。基础化工行业中受益于新能源的细分产业链也值得关注。

临近年底,不少机构期待市场走出“跨年行情”。东北证券首席策略分析师邓利军认为,当前新能源等行业景气度短期内难以逆转,成长板块仍是跨年主线。可关注高景气板块中估值偏低的子板块,例如与新能源相关的风电,业绩超预期的半导体,受关注的军工,充分调整且利空出尽的医药等板块。

据新华网

注:本版内容及观点仅供参考,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。

深圳证监局:警惕“非法荐股”风险

11月19日,深圳证监局发文指出,近期收到多起不法分子利用社交软件、网络直播、论坛股吧等互联网工具或平台进行“非法荐股”活动的举报。投资者应选择合法证券期货经营机构,获取相关投资咨询服务,对各类“荐股”活动保持高度警惕,远离“非法荐股”活动,以免遭受财产损失。

深圳证监局表示,上述非法活动具有如下特点:

一是以夸张宣传招揽客户。不法分子通过电话、直播间、微信群、微信公众号、QQ、微博、股吧、论坛、网站等渠道,以“专家一对一诊股”“无收益不收费”等夸张性宣传术语,或者鼓吹过往炒股“业绩”,招揽会员或者客户。

二是巧立名目收取费用。投资者加入微信群、QQ群、网络直播室后,不法分子以“老师”“专家”“股神”等自称,以传授炒股经验、培训炒股技巧为名,向投资者非