

# 央行连续三日大额净投放 力保流动性平稳跨季

3月27日至3月29日，央行连续三天大额净投放，力保流动性平稳跨季。专家表示，后续央行将根据流动性供求和市场利率变化，灵活、精准实施调控，继续保持流动性合理充裕。



## 灵活运用逆回购等工具

Wind数据显示，本周(3月27日-3月31日)央行公开市场共有3500亿元逆回购到期，其中到期规模分别为300亿元、1820亿元、670亿元、640亿元、70亿元。

本周前三日，3月27日、28日、29日，人民银行以利率招标方式分别开展2550亿元、2780亿元、2000亿元逆回购操作，实现净投放2250亿元、960亿元、1330亿元，合计净投放4540亿元。

招联金融首席研究员董希淼表示，在季末或年末等关键时点，央行会更加灵活运用逆回购等工具，缓解市场出现的暂时性的流动性紧张，维护金融市场稳定。

“一般而言，随着季末临近，加之债券发行、缴税等短期因素扰动，机构均会偏谨慎一些，资金面有所收敛。但也要看到，央行通过降准、逆回购等工具灵活操作，熨平短期资金面波动，市场流动性有望保持合理充裕，平稳跨季。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华说。

## 有效调节市场流动性

业内人士表示，央行将根据流动性供求和市场利率变化，灵活、精准实施调控，防范市场利率大幅波动，继续保持流动性合理充裕。

“考虑到本周逆回购操作延续基于流动性宽松灵活调整的态势，预计央行维持资金利率在政策利率附近波动的态度不会有太大转变。”中信证券首席经济学家明明表示。

植信投资研究院高级研究员王运金表示，二季度及下半年，经济恢复预期较好，消费、房地产、科技创新、基建等领域将会产生更大的资金需求，此时央行货币政策需要前瞻性布局，提前投放流动性，更好地为下一阶段扩内需做好准备。

董希淼认为，下一步，央行将更多运用总量和结构性货币政策工具，长短结合、量价并举，有效调节市场流动性和利率水平，将流动性更加精准地滴灌到重点领域和薄弱环节，加大对科技创新、小微企业、绿色发展等领域的支持力度。

来源:中国证券报

## 多措并举 缓释净息差下行压力

近期，多家上市银行在2022年年报及业绩发布会上表示，净息差下行压力是2023年经营中需要重点关注的问题及主要挑战。

银行如此关注该指标，是因为目前我国商业银行营收及利润来源高度依赖利息收入。如，已披露2022年年报的11家银行的利息净收入占营收普遍超过70%，个别银行这一数据超过90%。

净息差作为反映商业银行综合经营能力和盈利效率的关键指标，其收窄对银行的影响不言而喻。今年以来，不少商业银行将稳息差作为资产负债管理的核心目标之一。笔者认为，未来商业银行可多措并举缓释净息差下行压力，提升经营效益。

首先，要努力提升资产收益率。一要优化信贷结构，发挥好信贷资产压舱石的作用。目前，信贷资产对我国商业银行的营收及存款派生均有重要贡献。二要提升发掘增量优质资产和优质客户的能力，利率下行背景下，优质资产稀缺是常态，提升资产获取能力至关重要。三要强化风险定价能力，审慎选择客群，提升风险识别能力及分散风险的管理能力，以获取较高的风险资产收益率。四是强化对非信贷资产的投资能力，包括各类债券、同业资产的投资能力，尤其要提升对利率走势的研判能力。

其次，强化核心存款吸收能力。在利率下行、金融脱媒、同业竞争加剧的背景下，成本低、资金稳定、客户黏性好的核心存款面临同业分流的压力，不少银行加大了主动负债(同业存单、结构性存款等)力度，但主动负债成本较高，难以有效降低负债成本。因此，商业银行应充分挖掘服务、产品、渠道方面的潜力，优化客群分层经营策略，通过提升客户服务能力增强低成本资金的沉淀。

再次，加大非息收入占比，降低运营成本。商业银行提升非息收入，既能摆脱对利息收入的过度依赖，也能降低资本占用，提升资金运用效率。目前，六大国有银行非息收入占比均在30%左右，而国际上的一些商业银行非息收入占比可高达50%。因此，我国商业银行可进一步拓展财富管理、资产管理、托管、结算与清算等领域的手续费及佣金收入，提升非息收入。

此外，近年来部分商业银行也通过科技手段大幅降低了人工成本，提升服务效能，为净息差收窄提供了一定的缓冲余地。

最后，要平衡好稳息差与防风险的关系。净息差虽能较好反映商业银行当期盈利能力，但不能有效体现未来应承担的风险。因此，要实现净息差与信用风险、流动性风险、利率风险的平衡。如下沉信用可提升当期净息差，但信用风险可能会在未来暴露；强化期限错配也能提升净息差，但过度错配可能会引发流动性风险。这都要求商业银行合理设定净息差目标，强化风控。

总之，在实际经营中，商业银行还面临监管(资本充足率等)、市场竞争(吸收存款等)、股东诉求等多重约束，需要以自身的资源禀赋为基础，根据内外部经营环境动态优化净息差。

来源:证券日报



# 首批两只新能源REITs上市 公募REITs规模与资产类型有望加速扩容

3月29日，首批两只新能源REITs——中航京能光伏封闭式基础设施证券投资基金(下称“中航京能光伏REIT”)、中信建投国家电投新能源封闭式基础设施证券投资基金(下称“中信建投国家电投新能源REIT”)正式上市。截至当日收盘，中航京能光伏REIT上涨12.37%，中信建投国家电投新能源REIT上涨1.94%。至此，全市场上市公募REITs已达27只，发行总规模已逾900亿元。持续利好政策支持下，业内人士预计，公募REITs规模与资产类型有望加速扩容。

根据公告，截至3月22日，中航京能光伏REIT基金总份额为3亿份，场内份额总数约为2.99亿份。其中，上市交易份额约为0.62亿份，限售份额为2.37亿份。从持有人结构看，机构投资者持有份额占比97.42%，个人投资者持有基金份额占比2.58%。中信建投国家电投新能源REIT基金总份额为8亿份，本次上市交易份额约1.99亿份。从持有人结构看，机构投资者持有份额占比94.94%，个人投资者持有份额占比5.06%。据悉，两只新能源公募REITs均因超额募满而提前1天结束募集，认购火爆。其中，中航京能光伏REIT和中信建投国家电投新能源REIT网下超额认购倍数分别为123.21倍和85.7倍。

“从发行认购环节来看，超额募集、高超额认购倍数和低配售比例显示出市场对这类REITs的认可度较高。”中信证券表示，新能源基础设施纳入REITs试点资产范围，有助于促进能源基础设施有效投资。以光伏发电和海风发电基础设施为底层资产的2只REITs上市也将开启新能源REITs新篇章。综合来看，2只新能源REITs底层资产营业收入和毛利率(预测)等指标均相对

稳定。按发行价购入，2只新能源REITs现金分派率较高。中航基金相关负责人介绍，公募REITs有每年至少分红1次、要求向投资者分配90%以上的年度可分配金额、预计分派率在4%以上等显著优势，与资管新规下机构投资者对缓解期限结构错配风险的需求相契合。

开年以来已有多个公募REITs项目进行公开招标，部分REITs已完成中标结果公示。综合各地公开的招投标信息看，资产类型覆盖新能源、旅游景区、水利设施、数据中心、保障性租赁住房等多领域。根据中国招标投标公共服务平台等公布的信息显示，近日，洛阳龙门旅游集团有限公司公示了龙门景区REITs项目的中标结果、深圳市住建局就深圳市地下综合管廊REITs项目进行了公开招标。

截至记者发稿，目前首批5只申请扩募的公募REITs项目中，已有4只产权类项目在3月10日更新了进程。其中，博时招商蛇口产业园封闭式基础设施证券投资基金、红土创新盐田港仓储物流封闭式基础设施证券投资基金显示“已问询”，华安张江光大园封闭式基础设施证券投资基金、中金普洛斯仓储物流封闭式基础设施证券投资基金显示“已反馈”。

更多全新资产类型也将进一步“添彩”。3月24日，证监会发布《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)常态化发行相关工作的通知》，进一步推进REITs常态化发行工作。国家发改委同日也发布通知，从六方面进一步提升REITs项目申报推荐质量和效率，促进基础设施REITs市场平稳健康发展。

来源:经济参考报