◆凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

降准“及时雨” 释放资金超5000亿

降准生效当天,央行连续大动作,稳增长政策信号明显

9月14日,人民银行发布消息称,为巩固经济回升向好基础,保持流动性合理充裕,决定于2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后,金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%。

降准当天,央行连续大动作,开展1390亿元公开市场逆回购操作和5910亿元中期借贷便利(MLF)操作。值得注意的是,在1390亿元公开市场逆回购操作中,央行还进行了340亿元14天期逆回购操作,中标利率为1.95%,此前为2.15%,中标利率下降20BP。

降准叠加MLF续作加量以及重启14天逆回购并“降息”,释放出清晰的稳增长政策信号。

年内再降准,什么信号?

本次降准为年内的第二次全面降准。近期政策持续发力,市场对于经济修复预期回暖,市场利率也逐步上行,资金面流动性出现一些缺口。因此,市场对于降准其实并不意外,但对于此次降准节奏之快,多少还是有点超出市场预期。

存款准备金是金融机构为保证客户提取存款和进行资金清算,而缴存在中央银行的存款。一旦央行下调了存款准备金率,金融机构被要求存放在央行处的资金就减少了,便能释放出更多资金到市场上面。所以降准最直接的影响是释放出更多的流动性。

根据测算,此次降准预计释放长期资金约5000亿,而降准落地当日有4000亿MLF到期。所以降准释放的这部分资金,首先会被金融机构用于归还当天到期的部分中期借贷便利(MLF)。通过降准来置换MLF,可以帮助商业银行降低资金成本,填补金融机构的流动性缺口。

再往深一步,通过金融机构向资产端传导,市场流动性的提升有助于引导利率下行,降低实体经济的综合融资成本。换句话说,企业就可以以更低的成本拿到更多的钱来发展生产了。因此降准体现的,不仅是对金融机构,也是对实体经济的支持与呵护。

全面降准对冲流动性扰动

此次降准为全面降准,除已执行5%存款准备金率的部分法人金融机构外,对其他金融机构普遍下调存款准备金率0.25个百分点。

此次降准前瞻适度。此前已有不少市场分析认为中长期流动性出现短缺,采取降准等手段对冲近期流动性扰动因素是一种合适选择,此次降准并非意料之外。

9月中旬流动性面临地方债发行、税期高峰、监管考核等因素影响明显加大。地方债发行已在提速,继8月发行1.2万亿元后,9月还将发行超过1万亿元,金融机构认购缴款抽离大量流动性。每月15日前后也通常是缴税高峰,流动性压力会阶段性增大。9月还是季末月份,流动性指标等监管考核也会使金融机构流动性需求上升。受缴税、发债缴款等多重因素影响,近一段时间银行间存款类机构7天期质押式回购利率(DR007)总体在略高于公开市场操作利率的水平运行,且与隔夜利率利差收窄。

专家认为,央行在统筹权衡好中长期流动性供给的同时,选择流动性需求最为亟须的时点,及时出招,呵护市场。此次降准,及时优化了商业银行和金融市场的流动性结构,起到了维护货币市场利率基本稳定的作用。DR007将继续围绕公开市场操作利率平稳运行。

支持通胀指标温和回升

对于本次降准,央行有关负责人表示,人民银行始终坚持精准有力实施好稳健货币政策,保持流动性合理充裕,保持信贷合理增长,保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配,更好地支持重点领域和薄弱环节,兼顾内外平衡,保持汇率基本稳定,稳固支持实体经济持续恢复向好,推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

根据市场人士预计,此次降准释放了超过5000亿元的中长期流动性,总量适度,既能缓解短期流动性需求,又可在未来一段时期,持续补充信贷增长、现金投放、第三方支付机构备付金补缴等中长期流动性需求,体现了央行精准适度为银行补血,精心呵护市场流动性的积极信号。降准后银行体系流动性总量仍保持基本稳定,没有“大水漫灌”。

专家还指出,随着市场信心恢复以及政策传导效应进一步显现,经济循环畅通程度提升,近期通胀已出现积极变化,8月CPI同比由负转正,PPI同比降幅也连续2个月收敛。此次降准持续增强了金融支持扩大内需的后劲,有利于进一步发挥好金融资源的先期带动作用,支持通胀指标持续温和回升。

持续巩固经济回升势头

此次降准之前,央行已于今年3月27日开展过全面降准,今年以来央行还开展过两次降息,实体经济融资成本下行明显。央行数据显示,1-8月企业贷款利率已降至有统计以来历史低位,个人住房贷款利率同比也大幅下降0.95个百分点。

近期宏观政策组合拳果断连续出手,财税、房地产、货币政策接连发力,市场预期明显好转,但经济回升弹性仍有待增强。

央行连出降息、优化房地产金融政策等大招后,年内二度降准,将继续接力体现政策支持效应,有效激励金融机构增加对实体的资金投入,宏观指标将呈现更多积极变化,经济稳步回升的可持续性进一步提升。往后看,今年两次降息、两次降准的政策效果还将脉冲式持续释放。

业内人士表示,经济复苏是下一步推动资本市场回暖的一个重要基础。央行此次降准表明稳增长政策正在不断发力,逐渐落地,有力提振市场信心,有利于推动股市企稳回升。

降准同天,央行连续大动作

降准落地当天,14天逆回购重启并“降息”。9月15日,人民银行开展1390亿元公开市场逆回购操作和5910亿元中期借贷便利(MLF)操作。当天有3630亿元逆回购和4000亿元MLF到期,净回笼资金330亿元。值得注意的是,在1390亿元公开市场逆回购操作中,央行还进行了340亿元14天期逆回购操作,中标利率为1.95%,此前为2.15%,中标利率下降20BP。综合市场分析来看,与降准等宽货币工具配合,重启14天期逆回购主要是应对季末短期因素对资金面扰动,有利于继续促进市场主体的信贷成本和融资成本稳中有降。后续政策空间仍然充足,会否降息将取决于年底前宏观经济及楼市走向等综合因素影响。

降准叠加MLF续作加量以及重启14天逆回购并“降息”,释放出清晰的稳增长政策信号。市场分析普遍认为,政策组合拳落地推动下,9月新增信贷、社融有望延续大幅回升势头,市场利率水平攀升态势也会受到有效遏制,有可能转向稳中有降。

后续,还会有降息吗?中金研究报告则预计,年内LPR仍有降息空间,幅度为5~10BP,形式可能为MLF带动LPR下调,也可能为MLF保持不变、LPR单独下调。东方金诚王青预计,降息仍在政策工具箱内。未来是否会继续下调MLF操作利率主要取决于年底前宏观经济及楼市走向,不能完全排除这种可能。考虑到接下来一段时间国内物价都会持续处于偏低水平,也为进一步下调政策利率提供了较为有利的条件。

◆理财课堂

ETF基金怎么选?

当我们想要投资ETF的时候,该怎么进行选择呢?目前市场中的ETF种类众多,跟踪同一个标的指数的ETF可能有几十只之多。我们选择的时候是不是可以因为反正都是跟踪的同一个指数,就闭眼随便挑一只呢?

答案当然是否定的。即使指数相同,不同的ETF的特点也有差异。我们可以根据以下几个维度进行选择,帮助我们提高中长期的投资体验。

规模

我们在选择ETF的时候,可以优先选择规模大的基金。首先,规模较大的ETF,通常流动性较好,我们可以避免面对想卖却卖不出去的窘境。

同时,基金的规模也在一定程度上反映了市场的认可程度,基金规模越大,说明愿意申购并持有的投资者越多。

最后,规模大的ETF基金能够更好地应对大额资金赎回带来的冲击,基金净值不会因为大额赎回而产生巨大波动,二级市场交易的活跃度也更好。

流动性

流动性是指资产能够以一个合意价格顺利变现的能力。简单理解,就是当我们想要卖出手里的ETF份额的时候,是否能够及时成交。如果场内买家不多,我们的挂单需要很长时间才能成交,甚至需要不断调低卖价才能成交,就说明该ETF的流动性不佳,很有可能损害我们中长期的投资利益。

评估ETF的流动性,一是可以看我们前面提到的规模,一般来讲,规模越大,流动性也就越好。二是要看这个ETF的日均成交量。建议可以优先选择日均成交量大的ETF。最后还要看成交的结构。报价挂单连续性强、日内成交量分布比较均匀的ETF,流动性水平也会更佳。有的ETF可能只在刚开盘以及收盘前才有较高的成交量,这种ETF也是不利于我们在盘中进行交易的。

跟踪误差

ETF的跟踪误差是指ETF的净值回报率与其所对应标的指数回报率的差异,差异越小,则表示ETF的跟踪效果越好。

我们选择投资ETF的主要原因之一就是想要获得标的指数上涨带来的beta收益,因此我们不用过于在意ETF是跑赢还是跑输了指数。一般来说,我们还是要优先选择跟踪误差较小的ETF。

费率

费用是投资者们在购买基金时最关注的要素之一。投资ETF的费用包括管理费、托管费、交易佣金、申购费和赎回费等费用。

其中管理费、托管费以及申购赎回费都会在基金合同中披露,我们在评估费用的时候,要考虑到基金整体的总费用。

同样是基金,为什么ETF会“便宜”很多呢?那是因为指数基金ETF是被动跟踪指数,指数有哪些成分股,ETF跟着买就是,不像那些需要挑选个股的主动基金那么费时费力。它的管理费一般不高于0.5%,托管费每年0.1%,已经比降费之后的主动权益类基金管理费1.2%、托管费0.2%,还要便宜一半!

ETF又分为场内ETF、场外ETF联接,其中的“场”,说的就是“证券交易所”。场内ETF用证券账户在股票交易平台买,场外用基金账户在基金销售渠道买(两者区别如下图)。一般情况下,选择场内基金费用更省,但也要注意券商是否有每笔交易5元的限制,如有请换一家券商。

基金公司

ETF与主动管理型基金不同的是,我们在选择主动管理型基金的时候,更多的是在选择基金经理,我们想要获得的是由基金经理的主动管理能力而带来的超额收益。而ETF只是被动跟踪指数,因此我们通常不会过多关注基金经理,而是应当考虑基金公司在ETF方面的管理规模和管理经验。

基金公司的ETF管理规模越大、管理经验越丰富,在ETF产品布局和运营管理方面的布局往往就越完善。这样的基金公司往往又会投入更多的资源到投研团队中,由此形成一个正循环。因此选择一个管理经验丰富的基金公司,或有助于提高我们中长期的投资体验。

不同点	ETF	ETF联接基金
交易方式	场内账户买卖,股票交易平台(一篮子股票换购ETF除外)	场外基金账户,基金网站或第三方代销平台
交易价格	二级市场委托买卖,盘中实时撮合	收市后基金份额净值申赎确认
交易费用	与个股一样,支付交易佣金(一般是万2.5,最低5元),卖出免印花税。	A类份额:收取前端认购/申购费;C类份额:不收取前后端认购/申购费,计提销售服务费。
资金使用效率	买入当日成交并计算收益,卖出资金T+0可用,T+1可提现;商品类、跨境类ETF可实现T+0日内交易。	申购后最快T+1个交易日计算收益,最晚T+2个交易日才会有收益;转出T+3个交易日到账。

◆A股点评

市场情绪依旧不高

截至9月15日15时,上证指数报3117.74点,当日下跌0.28%,当周涨幅为0.03%;深成指报10144.59点,当日下跌0.52%,当周跌幅为1.34%;创业板指数报2002.73点,日下跌0.45%,当周跌幅为2.29%。

当周上证指数来回震荡,对比破位下跌的创业板来说相对较强。创业板周中连续三日创年内新低,一度跌破2000点,显出颓势。前十大权重股中有三个是新能源,去权重也几乎是新能源、医药、互金一类的民企,当政策主要向主板中的国企倾斜时,创业板受到了压力。

近期以来受制于人民币汇率和经济复苏的影响,外资和成交量不容乐观。

周一央行出手稳汇率以后,在岸、离岸人民币汇率双双快速拉升,北向资金由流出24亿转为净流入22亿,又提前发布了社融数据,同时高于7月数据和市场预期,提振了市场情绪。

周三主要炒福建概念,中共中央、国务院支持福建建设两岸融合发展示范区,优化涉台营商环境,促进福建全域发展,拉动福建本地股多股涨停,这一波是明显的事件驱动,很有可能还会反复活跃。

周四央行突然宣布降准0.25个百分点,预计释放5000-6000亿元长期资金,精准适度呵护市场流动性,对股债市场亦有积极作用。

周五上午国家统计局公布的数据显示,8月份消费开支和工业增加值好转,青年人就业在8月份出现明显改善。但是指数依然无可避免下滑,在利好政策和超预期数据双重作用下,市场情绪依旧不高,北向资金当周净流出152亿。

兴业证券认为,目前在市场磨底的过程中,策略上建议控制好仓位,关注政策重点支持链的交易主线外,抓住高分红、高股息防御板块的相对表现机会。

长江证券义乌营业部认为,从市场热点来看,煤炭、石油、有色、钢铁等涨幅靠前,顺周期交易逻辑渐渐被市场认同,是相对明确的主线。大盘方面,短期大盘整理伴随着量能的萎缩,是下跌动能衰减的信号。从中期来看,随着总量经济转好,当前时点做多赢面较大。策略上可关注超跌的行业龙头,短期把握顺周期板块轮涨机会。

特约记者 杨庆文

◆期货点评

焦煤焦炭涨幅明显

当周期货市场走势分化,具体看,鸡蛋、焦炭、焦煤、尿素等涨幅领先,不锈钢、沪镍、白糖等跌幅居前。金融期货方面,股指周内震荡走势,国债期货有个上升的过程。

当周央行公布社融数据,8月末,广义货币(M2)余额286.93万亿元,同比增长10.6%,增速分别比上月末和上年同期低0.1个和1.6个百分点。狭义货币(M1)余额67.96万亿元,同比增长2.2%,增速分别比上月末和上年同期低0.1个和3.9个百分点。流通中货币(M0)余额10.65万亿元,同比增长9.5%。当月净投放现金386亿元。8月份人民币贷款增加1.36万亿元,同比多增868亿元。

国家发展改革委为规范煤炭行政处罚行为,保障和监督煤炭行业管理部门有效实施行政管理,推动煤炭行业高质量发展,对《煤炭行政处罚办法》(煤炭工业部令第1号)进行了修订,充分征求并吸纳了有关方面意见,形成了《煤炭行政处罚办法(修订征求意见稿)》。

8月份各线城市商品住宅销售价格同比有涨有降,70个大中城市商品住宅销售价格上涨城市个数减少,各线城市商品住宅销售价格环比下降、同比有涨有降。

海外方面,OPEC发布月报称,由于沙特延长石油减产措施,全球石油市场四季度将面临高达300万桶/日的供应缺口,或创近十多年来的最大短缺纪录。

随着欧洲有望迎来又一个暖冬,天然气价格未来几周可能会大幅下跌。

大越期货义乌营业部对铁矿石的看法是,进入9月以后需要重点关注即将到来的旺季窗口表现。全国对于粗钢平控要求并未实际落地,近期铁水产量不降反增,后市关注其他省市尤其是河北地区的压减兑现情况。近期各地不断出台松绑地产的政策,新增专项债发行明显提速,周内公布的金融数据好于预期,临近双节钢厂补库预期增加,年内第二次降准落地,预计短期仍维持偏强运行。

特约记者 杨庆文

让认知链接财富 让财富创造生活

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

以彩票中心现场发布的为准 以下彩票公告最终

中国体育彩票浙江省20选5第23249期开奖公告

开奖日期:2023年9月16日
本期销售金额:164666元
本期开奖号码:07 10 11 13 16
本期出球顺序:13 10 11 07 16

本期中奖情况

奖级	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	9	2231
二等奖	534	50
三等奖	6780	5

0.00元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2023年11月15日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列5第23249期开奖公告

开奖日期:2023年9月16日 本期全国销售金额:19614488元
本期开奖号码:0 3 9 6 9

本期中奖情况

奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	84	100000	8400000
合计	84	/	8400000

182844923.14元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2023年11月15日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列3(浙江省)第23249期开奖公告

开奖日期:2023年9月16日
本期全国销售金额:48308296元
本省(区、市)销售金额:3752432元
本期开奖号码:0 3 9

本期中奖情况

投注方式	全国中奖注数(注)	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
直选	13807	1023	1040
组选3	0	0	346
组选6	30326	1860	173

52054909.44元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2023年11月15日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票超级大乐透第23107期开奖公告

开奖日期:2023年9月16日 本期全国销售金额:324896606元
本期出球顺序:16 15 12 18 01 前区 10 03 后区
本期开奖号码:01 12 15 16 18 前区 03 10 后区

本期中奖情况

奖级		中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	基本	1	10000000	10000000
	追加	0	/	0
二等奖	基本	80	208139	16651120
	追加	27	166511	4495797
三等奖		187	10000	1870000
四等奖		529	3000	1587000
五等奖		12762	300	3828600
六等奖		18999	200	3799800
七等奖		29530	100	2953000
八等奖		678060	15	10170900
九等奖		7773524	5	38867620
合计		/	/	94223837

728703279.06元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2023年11月15日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

义乌市城市环境空气质量日报

(2023)第259期 义乌市生态环境监测站 9月16日

站点名称	空气污染指数AQI	空气质量级别	空气质量状况	首要污染物
江 东	31	Ⅰ	优	/
北 苑	29	Ⅰ	优	/
第五中学	34	Ⅰ	优	/
儿童公园	37	Ⅰ	优	/

简要说明:当日我市城区空气质量状况为优,空气污染指数AQI为33,空气质量令人满意,基本无空气污染。