



利率“按兵不动”传递哪些信号？



3月15日，央行官网发布消息称，为维护银行体系流动性合理充裕，2022年3月15日人民银行开展2000亿元操作和7天期100亿元公开市场逆回购操作。其中，MLF操作利率2.85%，与此前持平；逆回购中标利率为2.10%，与此前持平。由于本月有1000亿元MLF到期，此次操作，也是央行连续第二个月选择超额平价续做MLF。

在2月金融数据“成色”不及预期的背景下，市场对于“降息”的期待值在近日明显拉高。而“降息”预期的落空，传递出什么信号？业内人士认为，MLF操作利率未变，体现货币政策保持定力。同时，3月MLF到期量为1000亿元，属年内“地量”规模，本次2000亿元续做力度超出市场预期，释放继续推进“宽信用”的信号。

市场预期的政策利率“降息”仍处于央行的政策工具箱中。专家表示，当前，国际局势晦暗不明、疫情反复等因素给市场带来不确定性，稳增长需要加大力度。后续仍可关注MLF操作利率调降，以及降准落地的可能性。

■ 据《上海证券报》



“降息”预期是否落空？

上周五发布的2月金融数据显示，新增信贷和社融低于预期，且结构不够理想，实体经济融资需求仍待提振。一时间，市场降准降息预期升温。近两日，债市现货和期货连续大涨，已在博弈“降息”概率。其中，十年期国债收益率再度跌破2.8%，国债期货收复春节假期后大部分“失地”。

在“降息”情绪如此高涨之时，利率却“按兵不动”，不禁令市场好奇：央行在下一步动作？

“3月MLF利率保持不变，意味着在1月政策性‘降息’后，货币政策连续两个月进入观察期。”东方金诚首席宏观分析师王青认为，当前经济存在下行压力，但其紧迫程度尚不足以促使金融管理层在3个月内两次动用“降息”大招。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，央行并未对2月金融数据进行立刻反应，主要是将1月、2月金融数据合并看，整体金融环境并未出现紧缩情况，社融、M2同比与GDP同比增速基本匹配；同时，货币政策继续保持定力，政策调整有待进一步数据指引。

MLF增量续做则传递出呵护市场流动性之意。周茂华认为，这反映央行适度增加长期限流程供给，引导金融机构继续加大小微、三农、绿色等实体经济薄弱环节和重点新兴领域支持力度。同时，近期全球金融环境略有紧缩，央行适度增加长期限流动性，有助于稳定市场预期。

分析师王青表示，本月增量续做的主要目标是加码“宽信用”，同时抑制市场利率上行势头。MLF加量操作能够直接补充银行中长期流动性，提升其放贷能力，能够“引导金融机构有力扩大贷款投放”。

政策利率“降息”还会有吗？

虽然本月MLF利率“按兵不动”，但在不少业内人士看来，未来仍有降准、降息的可能。

分析师王青认为，二季度MLF利率再度下调10个基点的可能性正在增加。“降息仍在央行的政策工具箱内。当前通过政策性‘降息’，适度提升信

贷、社融及M2等金融总量增速的迫切性增大。”

工银国际首席经济学家程实认为，政府工作报告提出，“推动金融机构降低实际贷款利率、减少收费，让广大市场主体切身感受到融资便利度提升、综合融资成本实实在在下降”，明确了宽货币与宽信用基调。年内或将有2至3次“降息”，1年期LPR有望下降20BP。

对于本月即将出炉的LPR报价，业内人士认为，由于定价基础保持不动，本月1年期和5年期以上LPR报价也将大概率保持不变。

降准窗口将要临近？

当前，我国货币政策已步入重要的窗口观察期。一方面，美国最新通胀数据续刷前高，前瞻3月加息态势，是“鹰”是“鸽”尚无定数；另一方面，我国5.5%年度经济增长目标已经确定，最新社融“成色”不及预期，稳增长需求持续凸显。

“货币政策降准窗口临近。”中信证券联席首席经济学家明明认为，2月金融数据和房地产数据体现出需求不足和信用收缩的问题，货币政策还有进一步宽松的空间。

明明表示，一方面，通过释放流动性以弥补资金缺口。当前隔夜资金利率持续偏高，需要通过政策手段“保持流动性合理充裕”，从NSFR指标和同业存单近期发行来看，银行缺乏长期资金，降准可以改善这一问题。另一方面，降低社会融资成本需要货币政策发力。历史上扩大新增贷款规模，宽信用、促信贷目标更加直接积极时期多有降准。

“二季度实施全面降准的可能性较大。”王青表示，短期内，货币政策仍将处于集中发力期，持续推进宽信用和宽货币进程，货币政策稳中求进将是稳定宏观经济大盘的重要支撑点。

“降准、降息等工具仍在工具箱。”周茂华表示，一方面，国内经济面临下行压力，当前政策重心仍是稳增长，货币政策需要保持一定灵活性。另一方面，近两个月金融数据显示，实体经济融资需求偏弱，需要对信贷需求走势进行监测，防范信贷收缩影响。

工行合肥分行开展残破人民币兑换和人民币反假宣传活动

为进一步学习和传承雷锋精神，弘扬“奉献、友爱、互助、进步”的志愿服务新风尚，3月15日上午，中国工商银行合肥分行实物运营中心党支部走进辖区合肥市蜀山区琥珀潭社区，与社区开展党建共建，联合开展了以“传承红色基因 弘扬雷锋精神”为主题的残破人民币兑换和人民币反假宣传系列活动。

为了让宣传活动落到实处、取得实效，工行合肥分行实物运营中心党支部秉承“服务他人，奉献社会”的宗旨，积极探索志愿服务的新思路、新方法，致力于做“有温度的银行”。在活动现场，志愿者们向群众发放宣传资料，通过真、假币实物对比、图片展示，讲解假币鉴别方法、残损币兑换标准等，吸引了众多居民。大家纷纷领取宣传册，咨询人民币相关知识，活动现场气氛热烈，切实提高了广大群众对国家名片——人民币的认识。

该行通过此次主题志愿服务活动，进一步增强了广大员工的社会责任感和集体荣誉感。今后，工行合肥分行实物运营中心党支部将进一步贯彻落实“以人民为中心”的思想，弘扬新时代雷锋精神，践行大行责任担当，全心全意为人民服务、为客户着想，推进志愿服务公益活动常态化、长效化，为合肥市经济社会高质量发展做出积极贡献。

■ 王鹏 张建新

国寿寿险大力发展养老保险 积累准备金约1.7万亿元

3月11日，中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿寿险公司”）发布保费收入公告。公告称，该公司前两月累计原保险保费收入约为人民币2412亿元（未经审计）。

该公司在当天披露的另一份报告中指出，2021年，公司全面落实国家战略部署，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，服务新发展格局，坚守保险本源，推进高质量发展。2021年，公司累计原保险保费收入约为人民币6200亿元（未经审计），市场主导地位稳固。

中国人寿寿险公司坚守以人民为中心的发展思想，落实国家战略部署积极有为。服务脱贫攻坚与乡村振兴有效衔接，承办经办防贫相关项目50余个，1175名驻村帮扶干部扎根一线、忠诚奉献。全力助推“三区三州”等帮扶地区发展，116个投资帮扶项目全部精准落地实施。投资实体经济累计超人民币2.7万亿元，2021年新增投资规模近人民币7700亿元。守护人民美好生活彰显担当，政策性健康保险惠及112万困难群众，减轻医疗费用负担近人民币32亿元。补充医疗保险承保人数同比增长60%，累计在15个省市落地54个城市定制型商业医疗保险项目。大力发展第三支柱养老保险业务，积累准备金约人民币1.7万亿元，老龄保险业务覆盖5024万人。服务体验不断优化，在行业内率先为老年客户打造95519优先服务通道、APP尊老模式。运营服务集约共享实现关键突破，小额理赔时效缩短至0.13天。

2022年，尽管持续面临错综复杂的形势，但我国经济长期向好的基本面没有变，我国人身险业仍处于重要的战略机遇期，长期发展形势依然向好。今年1~2月，中国人寿寿险公司紧紧围绕“稳增长、稳地位、控成本、控风险，着力提高党建引领能力、价值创造能力、协同发展能力、数字化运营能力、产品服务创新能力”工作思路，持续推动高质量发展，公司发展保持平稳。

■ 中寿