



# 央行降准0.5个百分点 下半年芯片业或受资金追捧

■ 米米

日前,央行发布公告称,决定于7月15日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点,并释放出资金约1万亿元。

## 全面降准缓解“钱紧”局面

准备金是为了防止商业银行遭到挤兑,所以央行向所有商业银行收取一部分存款,而收取的一部分存款比例就是准备金率。提高准备金率后,商业银行就要多放存款在央行,而降低后商业银行就可以少放存款在央行。因此,降准意味着商业银行可以从央行手里拿回一些存款。

商业银行可以吸收存款和发放贷款,但商业银行发放贷款的数量要和存款的数量成比例关系。央行规定存贷款比率不得超过75%,也就是说商业银行放贷额不能超过存款额的75%。不过商业银行的存款额并不包括准备金。

央行数据显示,去年下半年以来,商业银行存贷比一直保持上升趋势,今年一季度创出77.15%的历史新高,5月末行业存贷比已经达到82.32%。

工、农、中、建、交五大行一季度末存贷比分别为75.73%、74.24%、83.63%、80.71%和89.08%,全国性股份制银行一季度存贷比则普遍超过90%。部分全国性股份制银行存贷比更是超过100%。

今年初以来,各项存款增速明显放缓,降至9%以下,而信贷增速则仍在12%以上,表明未来存贷比依然存在上行压力。

存贷比达到100%对央行来说意味着商业银行危险加大了,因为央行划定的存贷比界限是75%。而对商业银行来说,存贷比达到100%就意味着没钱放贷了,因为吸收的存款除了给央行的部分外,已经全都贷出去了。央行在此时全面降准可以缓解市场“钱紧”的局面。

## 芯片业或受资金抱团追捧

降准的最直接影响就是下半年存款产品将增多,尤其是中小银行的类高息

存款产品。毕竟就算央行降低存款准备金率,对中小银行也是杯水车薪。关键还得是增加存款数量,才能有更多的钱进行放贷,所以下半年存款产品肯定要比上半年多一些。

目前金融机构加权平均存款准备金率为8.9%,在发展中国家中还处在中间位置,未来如果有需要还有一定的降准空间。今年下半年还有4万亿元的MLF(央行给商业银行的借款)到期,目前银行存贷比如此之高,4万亿估计全得靠央行的政策对冲。刨除这次的1万亿元,还要再出3万亿元的货币政策才能维持上半年的现状。所以这次降准应该不是最后一次,后面应该还会有后续动作。

从股市上看,创业板最近的涨幅明显高于上证指数。这说明降准利好直接刺激了创业板的上涨。如果创业板指数高过上证指数,那么就说明经济重心将从大蓝筹转型到科技企业。

创业板中涨幅比较快的行业如芯片、新能源汽车这些盈利增速确定的行业未来的涨幅还会继续加速。其实重点在芯片,虽然新能源汽车属于产业革命的一种,但车上全是芯片。之前国产芯片不好卖,现在随着国产替代化的加剧,且疫情造成芯片紧缺,对于国产芯片公司而言简直就是二次助力。据此分析,降准的资金必然会流入高成长行业,但未来资金很可能抱团芯片业。

目前半导体主题的基金共有20余支,而成立3年以上的也有10余支。规模小的基金一般波动会更大,因此回撤幅度也会更大,而规模较大的基金则不会有这样的问题。

虽然芯片业目前估值在高位,但随着银行放水,行业泡沫可能会进一步加剧。因此,投资芯片是在追涨,而最大风险就是行业暴跌,所以网格操作会好于定投操作。

## 书法登上纪念币 收藏价值较高

■ 张诗

柳公权、欧阳询、郑道昭、颜真卿、赵孟頫,这些书法大家的楷书作品登上了纪念币,喜好收藏的市民可别错过了。日前,央行发布公告,定于7月26日发行中国书法艺术(楷书)金银纪念币一套。

该套纪念币共5枚,其中金质纪念币1枚,银质纪念币4枚,均为中华人民共和国法定货币。这套纪念币是中国书法艺术系列金银纪念币的第三组,前两组分别是2018年发行的篆书主题和2019年发行的隶书主题。业内专家表示,该主题的金银币造型精美、工艺精湛,具有较高的收藏价值;发行量较少,有一定的投资价值。

根据央行公告,此次发行的8克圆形金币,面额100元,最大发行量1万枚。其背面图案有唐代柳公权书《神策军碑》局部碑文及“家”字样与唐代装饰纹样。150克长方形银币,面额50元,最大发行量5000枚。其背面图案有唐代欧阳询书《九成宫醴泉铭》局部碑文及“润生万物”字样与碑额。

此外,30克圆形银质纪念币有3枚,面额均为10元,最大发行量为2万枚。这3枚圆形银币的背面图案各不相同。其一为北魏郑道昭书《郑文公碑》局部碑文及“和平”字样;其二为唐代颜真卿书《颜勤礼碑》局部碑文及“依仁服义”字样;其三为元代赵孟頫书《胆巴碑》局部文字及“壮丽奇伟”字样。

打算购买的市民可登录中国金币网了解销售渠道,也可前往工行、农行、中行、建行、交行、邮储等商业银行购买。

## 银行理财“收益率”展示有大变化

■ 张景涛



以往,投资者在银行等渠道购买理财产品时都会关心“年化收益”。但资管新规出台后,银行理财产品正加速从预期收益型向净值化转型,“预期收益率”已经渐渐成为了过去时,取而代之的是“业绩比较基准”。由于新规实施时间较短,不少投资者仍然对“业绩比较基准”较为陌生。

上个月,中国银保监会发布的《理财公司理财产品销售管理暂行办法》正式施行。《办法》规定,不得使用未说明选择原因、测算依据或计算方法的业绩比较基准,单独或突出使用绝对数值、区间数值展示业绩比较基准。

所谓业绩比较基准就是理财公司根据产品过往业绩表现,或者同类产品的历史业绩,为自己的投资业绩设置的“小目标”,只有参考价值,并不具备刚兑的性质。

由于新规设置了6个月整改期,并且目前行业内对业绩比较基准的制定规则尚未出台统一标准,各家机构尚有各自的解读。

目前,业绩比较基准的表现形式大致有四种:一是单一数值型,如业绩比较基准3.8%;二是区间数值型,如业绩比较基准4.2%~6%;三是基准或市场化利率型,如央行最新公布的3个月定期存款利率+2%;四是指数组合型,如中证800指数收益率×80%+中证全债指数收益率×15%+银行活期存款利率×5%。

笔者查询多家主流银行官网理财产品页面发现,这些理财产

品中既有该银行自营产品,也有代销理财产品,“业绩比较基准”的展示形式也各有不同。

为了避免有的理财产品在宣传上玩花样,明明只是“预期收益率”,但却让投资者误以为是“现实收益率”,结果到期兑付不了,从而产生纠纷。《办法》中明确规定,除了不得“出具、宣传理财产品预期收益率”外,在展示业绩比较基准时要有理有据,不能让投资者错把业绩比较基准当成预期收益。

此外,《办法》还规定理财产品销售机构要对投资者进行风险承受能力评估,并且不得误导投资者购买与其风险承受能力不匹配的理财产品;不得虚假宣传、片面或者不当宣传,夸大过往业绩,预测理财产品的投资业绩,或者出具、宣传理财产品预期收益率;不得将销售的理财产品与存款或其他产品进行混同。

目前已有多家银行理财子公司在产品说明书或宣传材料中增加了“业绩比较基准”的测算依据,并且在“业绩比较基准”的说明书中主动提示了产品风险。