

# 央行大手笔投放 6760 亿元

面对银行间市场资金面的短期趋紧,央行通过大规模逆回购操作注入流动性。7月16日,央行宣布以1.8%的中标利率开展了6760亿元逆回购操作,创下自1月17日以来单日操作规模之最。

业内人士表示,此举旨在对冲税期影响,维护市场流动性的合理充裕。央行此举不仅平滑了税收高峰期对流动性的短期冲击,也提升了逆回购工具在流动性管理中的地位,显示出央行确保市场稳定的决心。

展望未来,市场普遍预期在央行的精准调控下,资金面将保持平稳,同时建议债券市场投资者关注短期操作,适时止盈。



## 银行间市场资金面走紧 央行巨额逆回购投放

7月16日早间,银行间市场流动性走紧。截至发稿,DR001 利率上行9.13个基点至1.8853%,DR007 利率上行4.26个基点至1.876%,DR014 利率上行11.59个基点至1.95%。

央行公告称,为对冲税期等因素的影响,维护银行体系流动性合理充裕,2024年7月16日人民银行以利率招标方式开展了6760亿元逆回购操作,中标利率为1.8%。因本日有20亿元7天期逆回购到期,当日实现净投放6740亿元。

据统计,本次逆回购是自1月17日以来操作规模最大的一天。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏分析,7月份是传统的缴税大月,容易因为税期导致流动性短期波动或者紧张,央行及时开展逆回购操作有助于平滑缴税对于流动性的波动影响,保持市场流动性合理充裕。

## 对冲税期扰动为主因 提升逆回购工具地位

关于央行宽幅操作逆回购的原因,业内人士认为主要与对冲税期影响,提升逆回购工具在流动性市场的地位相关。

华西证券宏观联席首席分析师肖金川认为,往后看,本周面临税期,资金面或有波动,但当前资金面稳定,波动或小于往年同期。

年同期。

“参考2019年到2023年经验,7月征税规模大体在1.5万亿元到1.8万亿元区间,资金波动可能有所上升,如果资金面波动过大,央行可能开展临时逆回购操作平抑资金波动,预计波动幅度将小于往年同期。”肖金川说。

除此之外,结合7月15日央行缩量续作MLF的操作,一位资深市场人士表示,宽幅投放逆回购的同时小幅缩量续作MLF,或是为了提升逆回购工具作为主要流动性投放工具的地位,并逐步淡化MLF操作对流动性市场的影响。

## 预计资金面整体无忧 机构建议债券市场止盈

展望后续资金面走势,多位市场人士认为在央行呵护下,资金面将平稳度过税期。

一位债券交易员表示,央行对冲呵护下,资金面整体不用太担心。

央行在税期对于流动性的对冲投放无虞,7月资金面或中性偏宽。

而关于后续债券市场的操作策略,一位银行理财投资经理表示,操作上仍以短久期为主,长债

仍需小心。目前央行已多次表态将要调控长债收益率,且巨额逆回购操作也代表银行确实面临流动性紧张的问题,建议目前止盈为上。  
(上海证券报)

## 不良率上升 发卡量下滑 银行信用卡进退两难

近年来银行信用卡业务面临着进退两难的局面。数据显示,2024年以来已有5家信用卡中心被罚,处罚金额合计270万元。主要违规内容集中于外包合作机构管理不到位、信用卡资金用途管控不到位、员工行为管理不到位等问题。特别是外包合作机构管理成为信用卡中心被罚的“重灾区”,多家机构因此受到处罚。

针对催收管理问题,监管部门要求银行业金融机构加强本机构催收能力建设,降低对外包催收的依赖度,加

强对外包催收机构管理。多家银行已加强自营催收团队建设,招揽催收人才,以提高催收管理水平。

然而,信用卡资产质量仍然面临挑战。截至一季度末,信用卡逾期半年未偿信贷总额达到1096.72亿元,不良率有所上升。在不完全统计的10家头部银行中,兴业银行的信用卡不良率最高,达到3.93%。同时,多家银行的累计发卡量出现下滑,业务规模缩小。

在此背景下,银行信用卡进入缩

量时代。多家银行的累计发卡量出现下滑,其中工商银行年末累计发卡量同比减少7.27%。平安银行信用卡业务收入也同比下降13.1%。银行信用卡中心的考核标准和营销策略也在发生变化,获客门槛提高,运营端精细化运营。

监管层还从资本占用层面引导银行信用卡进一步服务优质客户群体。针对优质客户,风险权重计量下降,资本消耗明显改善。各家上市银行纷纷表示要走出低谷,调优策略,努力推动

解决信用卡业务面临的困境。

面对信用卡业务的挑战,银行需要调整经营策略。一方面,银行提高了获客门槛,加大对有效开卡量的考核。另一方面,银行进行精细化运营,为用户提供更好的消费体验。监管部门还通过资本管理办法,直接引导银行信用卡进一步服务优质客户群体,以改善优质客户的贷款业务资本消耗。未来,银行需要加强风险管控,优化客户服务,以应对信用卡业务的发展变化。  
(中国金融网)