

央行超预期降息 房贷有望下调

晨报记者 刘志飞

央行周一发布公告宣布降息，中期借贷便利（MLF）操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降10个基点。本次降息的到来以及力度超出市场预期。分析人士表示，当前流动性合理充裕，但实体经济融资需求仍弱，最新MLF“量缩价降”，体现了货币政策稳货币、宽信用，降低资金成本、支持实体经济的意图。市场普遍预计接下来一年期、五年LPR利率也会同步调低，调低幅度大概率也是10BP。

8月LPR报价下调 概率增大

8月15日，人民银行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行开展4000亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对8月16日MLF到期的续做）和20亿元公开市场逆回购操作，充分满足了金融机构需求。中期借贷便利



/视觉中国

（MLF）操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降10个基点。

分析人士表示，本次降息完全在市场预期之外。因为近期全球主要央行均处于加息周期，在猪周期的即将结束的影响下，CPI也有抬头的趋势，市场普遍预期央行会更青睐结构性货币政策工具，淡化总

量工具的使用。

不过，央行日前发布的7月金融数据也显示出实体经济有效需求还需提振。数据显示，7月份人民币贷款增加6790亿元，同比少增4042亿元。7月社会融资规模增量为7561亿元，比上年同期少3191亿元。国家统计局在8月15日发

布的数据显示，7月份国民经济虽然整体延续恢复态势，但恢复态势仍充满挑战。在此背景下，央行本次开展的MLF和逆回购中标利率双双下降。

市场人士普遍预计，8月MLF利率下调，意味着当月贷款市场报价利率（LPR）报价的定价基础发生变化，加之近期银行资金成本也在较快下行，预计8月LPR报价下调概率增大。市场人士指出，8月份以来的商品房每日成交数据显示商品房销售仍较弱。为了维护房地产平稳健康发展，未来地方政府将继续因城施策逐步放松楼市政策，5年期以上LPR或有15bp以上的调降空间。

债券收益率下行 空间不大

受政策利率降息利好影响，周一债券市场反应强烈。中国10年期国债、国开债收益率短线下行，10年期国债活跃券220010收益

率回落至2.7%以下，现报2.6800%，日内下行4.75bp。国债期货开盘，10年期主力合约涨0.37%，5年期主力合约涨0.20%，2年期主力合约涨0.13%。

不过，光大证券固收分析师张旭表示，对债券市场来讲，这可能不是个太大的利好，因为逆回购、MLF降息所内含的利好已经在前期的DR、CD等资金利率中体现了。降息后的逆回购利率为2.0%，而前段时间DR007已处于1.4%以下了，我们真的能指望DR还能长期大幅下行么？4月初以来债券市场收益率普遍降低了不少，特别是信用债的信用利差几乎被极度压缩。众所周知，收益率降低的估值基础是“资产荒”，或说是“资金多”。在过去的这段时间是这样的，但未来收益率还能再下多少？

应该说，未来7天、1年等中短期的市场基准利率的适时稳健上行是大势所趋，只是时间早晚的问题。而且，我们相信时间不会来得太晚。

风格漂移提升基金业绩？

兴证全球基金

基金风格漂移问题是老生常谈。今年证监会多次提及须有力限制风格漂移现象。

风格漂移不仅最终行至错误，而且一路上称得上是“云山雾罩”。出于信任和省心而投资基金的个人投资者们，主动或被动陷入的，其实大多是风格漂移这类“模糊的错误”。

模糊之一——什么是风格漂移？

基金类别的定义通常比较宽泛，允许各种不同的投资政策，即使同属成长型基金经理，在持有的股票类型以及其他因素上也都有很大的自由度。

考虑到这一广泛的自由度，风格漂移的分类和定义也相对宽泛，主

要分为策略风格类和行业主题类的风格漂移。其中策略风格类基金的风格漂移可参考晨星投资风格箱：

在规模和风格的两大维度中，若在合同中约定为大盘或价值型而实际却大量投资了中小盘或平衡、成长型股票，即可认定为风格漂移。

而行业主题类基金中，风格漂移则大致可定义为所投行业与合同约定不符，如定位为医药基金，却以投资新能源为主。

模糊之二——个人投资者如何判断风格漂移？

主流判断风格漂移的方式分为两种，一种是基于组合特征的风格分析，简单来说，这种方法首先确定基金中每只股票的投资风格，接着使用市值或其他因素将每只股票的风格加权标准化，从而确定基金的整体投资风格，进而判断是否漂移。

第二种方法则是基于组合收益来确定基金具体风格，从而判断是否漂移，具体来说，该方法需要一组基准资产组合，这些基准资产组合

需要代表不同风格，接着归因目标基金的实际收益具体主要来源于哪类风格资产，就将这只基金认定为这种风格。实际操作中，这些基准资产组合通常为具有代表性的指数。

模糊之三——风格漂移“成效”如何？

国外内学者发现，随着时间的推移，长期来看，坚守既定投资风格的基金表现总体好于出现风格漂移现象的基金。

而风格漂移短期内以极大的风险暴露博取了一定的相对收益。

当个人投资者受“看得见”的短期收益影响，将资金投入风险未知的风格漂移基金时，实则可能将自己陷入了危险境地。

如何从模糊的错误到模糊的正确？

在基金投资中，适当从追逐牛基的视角中跳脱开来，将重点放到寻找一个风格稳定、长期专注的“靠谱”基金经理，或是更智慧之选。

多家银行瞄准数字藏品赛道

晨报讯 商业银行数字化转型开始瞄上数字藏品，近期，南京银行、光大银行、华夏银行等多家银行入局新赛道，推出面向用户的数字藏品。

8月10日，南京银行发布首套数字藏品，以IP“你好鸭”为形象基础，下设“职场加油鸭”“赛博朋克鸭”“潮酷运动鸭”“名画艺术鸭”“南京你好鸭”五大系列，由腾讯至信链提供可信权益证明。持有南京银行数字藏品“你好鸭”的客户，同时可获得南京银行鑫e商城满减券礼赠，并在南京银行即将上线的元宇宙空间“你好世界”中享受专属福利。

同日，光大银行与新华网共同推出以“绿色低碳”为主题的小茄子数字藏品，涵盖美丽中国、生态多样、低碳行动三个大类32款，同时还有4款生日彩蛋数字藏品稀有款。

此外，早在2021年12月，百信银行就发布业内首个数字资产管理平台“百信银行小鲸喜”微信小程序，推出首位虚拟

数字员工艾雅。今年1月，微众银行推出虎年数字藏品“福虎”，北京银行推出以“小京”形象为基础的“京喜小京”数字藏品，农业银行陕西省分行发行农行小豆Q版城市英雄系列数字藏品。

据36氪研究院报告，数字藏品概念前卫，对年轻消费者有较强吸引力，数字藏品的品牌营销价值可通过拓展营销方式和品牌价值变现实现。通过抽奖等互动模式，在传递品牌文化、提升影响力的同时，也可将数字藏品绑定部分权益，增强用户粘性。

易观分析金融行业高级分析师苏筱芮表示，当前商业银行发力数字藏品整体还停留在初步阶段，主要是推出一些简单藏品进行市场试水。

银行规范数字藏品业务首先要营销宣传上注意措辞，强调收藏品的纪念意义而不是升值空间，其次是对相关的转让渠道、转让方式等进行相应限制。

兴证全球基金

兴证全球睿瑞

混合型证券投资基金

AMC Neural Hybrid Fund

2022年重磅权益新基，11金牛公司保驾护航，基金固收双擎驱动业绩，能力圈覆盖行业多元

016464(A类) 016465(C类)

8月22日起 信心首发

兴证全球基金 基金管理人 兴证全球基金 基金销售机构 兴证全球基金

上海翼禄新能源汽车服务有限公司	上海东联北松汽车销售服务有限公司	上海禾盛汽车销售服务有限公司	上海宏申汽车租赁有限公司
荣获 2021年度上海市机动车维修行业质量信誉考核等级AA企业	荣获 2021年度上海市机动车维修行业质量信誉考核等级AA企业	荣获 2021年度上海市机动车维修行业质量信誉考核等级AA企业	荣获 2021年度上海市机动车维修行业质量信誉考核等级AA企业
上海永达嘉沃汽车销售服务有限公司	上海弘怡汽车销售服务有限公司	上海尚德汽车销售服务有限公司	上海马陆汽车销售服务有限公司
荣获 2021年度上海市机动车维修行业质量信誉考核等级AA企业	荣获 2021年度上海市机动车维修行业质量信誉考核等级AA企业	荣获 2021年度上海市机动车维修行业质量信誉考核等级AA企业	荣获 2021年度上海市机动车维修行业质量信誉考核等级AA企业
上海永达丰田汽车销售服务有限公司	上海富林新能源汽车销售服务有限公司	上海逸先汽车销售服务有限公司	上海责帮汽车服务发展有限公司
荣获 2021年度上海市机动车维修行业质量信誉考核等级AA企业	荣获 2021年度上海市机动车维修行业质量信誉考核等级AA企业	荣获 2021年度上海市机动车维修行业质量信誉考核等级AA企业	荣获 2021年度上海市机动车维修行业质量信誉考核等级AA企业