

中国货币政策工具重大调整 “双率”齐降十年罕见

在美国金融危机蔓延、全球金融动荡的背景下,中国对货币政策工具进行了重大调整:中国人民银行昨天决定,自10月15日起下调人民币存款准备金率0.5个百分点;自10月9日起下调一年期人民币存贷款基准利率各0.27个百分点,其他期限档次也相应调整。

这是自1999年底起,央行近9年来首次下调所有存款类金融机构人民币存款准备金率;自2002年2月起,央行6年来首次下调人民币存贷款基准利率。

值得注意的是,在央行公布上述政策的同时,国务院也决定10月9日起对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税。

分析人士认为,从政策出台的背景和时点来看,上述政策“组合拳”救市的意图明显,将对股市企稳发挥积极作用,并将有助于防止宏观经济过快下滑。

◎本报记者、新华社记者综合报道

意在“促进投资、保持增长”

政策的目的就是要通过降低资金使用成本,加强企业的经营能力,以避免实体经济受到损伤,从而保持经济的较快发展。”中国社科院金融所所长李扬接受记者采访时表示,此次“双率”调整将有利于解决企业融资问题。

其中,利率下调意在降低企业用资成本,存款准备金率下调则意在解决企业的流动资金可得性问题。”李扬说。

银河证券首席经济分析师左小蕾接受新华社记者采访时也表示,这一系列政策都是出于防止经济下滑的考虑,意在“促进投资、保持增长”。

市场人士预测,此次存款准备金率下调0.5个百分点,可释放超过2200亿元的流动性。

除了出于对经济下滑的担忧之外,央行的举措也是对全球降息大背景的回应。”国务院发展研究中心金融所副主任巴曙松说。

为应对百年一遇的华尔街金融危机,世界各国主要经济体中央银行近期纷纷开展注资行动。美国则更是出台了7000亿元的巨额援助计划。就在8月当天,美联储、欧洲央行、英国央行同时宣布降息。

与上个月只针对贷款利率进行调整不同,我国的此次利率调整还下调了存款利率。存款利率的下调一定程度上将有利于刺激消费。”左小蕾说。

存款利率下调后,物价上涨将对居民储蓄造成一定侵蚀。因此此次对利息税暂免征收,意在增加储蓄收益,是对储户利益的兼顾。”李扬说。

专家指出,针对当前我国社会经济面临的新情况,对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税,有利于增加个人储蓄存款收益,符合国家宏观调控的需要。

未来货币政策走向或更灵活

此外,此次调整也有提升市场信心的意图。中国国际经济关系学会常务理事谭雅玲说,目前我国股市受国际股市波动影响较大,我国需要加强对国内价格的控制力,这次调整有利于提升市场信心。

不过,与以往利率调整所不同的是,此次央行并没有对货币政策调整作出更多的说明。分析人士预计,未来货币政策走向或许将更具灵活性和预见性。

此次调整是决策层对中国经济可能受到的负面影响的防备和提前应对,是一项前瞻性、预防性的政策。”中国发展研究基金会副秘书长汤敏在接受记者采访时说。

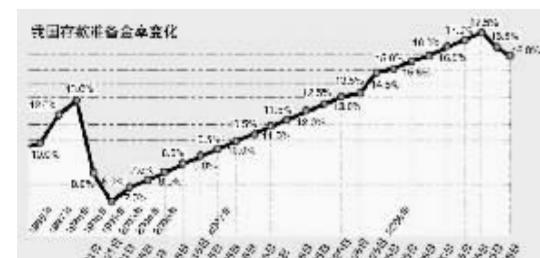
虽然前几年为防止经济过热、控制通胀压力,央行曾连续上调存款准备金率和银行利率,但人民银行此次对“两率”进行反向重大调整,市场却并不感到意外。在美国次贷引发的金融危机波及全球的背景下,中国经济正面临着国际国内的诸多挑战,保持经济平稳较快发展已成当前重要任务,相应政策灵活调整正是题中之意。

还需要出台更多政策

央行新闻发言人4日上午就美国国会通过《2008年紧急经济稳定法案》等相关问题回答记者提问时就曾表示,人民银行将进一步提高金融宏观调控的预见性、针对性和灵活性,维护金融市场稳定,保持经济又好又快发展。

此外,专家认为,在货币政策保持灵活性的同时,要想保持经济的较快增长,还需要出台其他更多政策。

国际金融动荡给中国实体经济带来的影响首先会体现在外需放缓方面,这就需要我国进一步扩大内需,实现内需对经济的更多拉动。而单靠货币政策不能解决内需问题,这就需要出台在增加就业、提高收入、完善社会保障体系等方面的相应政策措施。”巴曙松说。



金融机构人民币存贷款基准利率调整表 单位: %		
	调整前利率	调整后利率
一、城乡居民和单位存款		
(一) 活期存款	0.72	0.72
三个月	3.33	3.15
半年	3.78	3.51
一年	4.14	3.87
二年	4.68	4.41
三年	5.40	5.13
五年	5.85	5.58
二、各项贷款		
六个月	6.21	6.12
一年	7.20	6.93
一至三年	7.29	7.02
二至五年	7.56	7.29
五年以上	7.74	7.47
三、个人住房公积金贷款		
五年以下(含五年)	4.59	4.32
五年以上	5.13	4.86

本版制图 张大伟

影响面面观

【股市】有助提振市场信心

◎本报记者 张雪

对于10月8日央行作出的降息决定,业内人士普遍认为,将从一定程度提振市场信心,对证券市场起到正面影响,股市有望短线出现交易性机会。

此次央行的降息行动,表明刺激经济的政策趋势已经基本形成。”长江证券研究所分析师刘骏在接受记者采访时指出,对证券市场而言,降息无疑是利好消息。英大证券研究所所长李大霄表示,在全球金融风暴愈演愈烈之际,全球央行果断进行联手降息,是史无前例的动作,比单个国家单兵救市的效果要好一些,将有利于股票市场的稳定。还有不少分析人士指出,下调存款准备

金率,将直接加大社会货币供应量,增加货币流动性;而下调存贷款基准利率,将在一定程度上降低企业的财务成本,有利于刺激经济,大大提振市场的信心。

至于对各个板块股票的具体影响,部分业内人士预计,股市有望短线出现交易性机会。光大证券研究所宏观策略部负责人穆启国认为,利率下降对于公共事业等高负债率的行业来说,可能引发一些交易性机会。长江证券刘骏也认为,对房地产等负债比较高的企业好事,而且将对券商股有刺激作用,对银行业的影响中性略偏多。英大证券李大霄认为,这次存贷款利率同时降低,而且大小银行同时调整,较上次单方向调整而言,此次力度要大,不会出现上次因为

单向调整导致银行板块集体杀跌的现象。

在市场普遍认为降息短期利好于证券市场的同时,也有不少分析人士同时指出,基本面不佳引发的中长期趋势并没有改变。

光大证券研究所穆启国认为,虽然全球紧急协同减息,可能使股市出现交易性机会,但不改变股市中长期的调整趋势。利率下降对于基本面好转的促进仍需时日。”他还指出,基准利率下降,使得无风险利率下降,对于市盈率的估值有提升作用。联合证券研究所分析师戴爽也表示,降息对证券市场的影响有限。虽然短线来看,增加了货币的流动性,但现在的根本问题,不是大家手上没有钱,而是由于整个经济的内在调整要求。

【债市】将在资金面推动下继续走强

◎见习记者 吴晓婧

央行昨日发布,从10月15日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点;从10月9日起下调一年期人民币存贷款基准利率各0.27个百分点,其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。随着降息预期的兑现,分析人士指出,债市将在资金面等因素的推动下继续走强,而债基也会逐渐成为弱市中的“当家花旦”。

10月7日,央行在公开市场操作中发行了节后首期央票。1年期央行票据利率大幅下挫,跌至4%下方,市场降息预期强烈,债券市场受到支撑,连续两日创出新高。其中,国债指数昨日上涨0.69%,报收于117.61点,企债指数上涨1.95%,报收于126.23点。

昨日晚间,央行宣布了降息的决定。对于此次降息,多名基金经理都认为,降息会造成股市的反弹,但不至于反转,对于债市则是明显利好。

深圳一家合资基金公司的基金经理表示,降息会提高投资者的信心,给投资者有关部门加大救市力度的暗示,不过也不应过度看

重本轮降息的作用,市场可能还将维持已有的格局。宝盈基金经理赵龙也认为,降息对经济的利好作用较大,但对股市运行不会有太大影响,在当前市场上,降息影响相对有限。

交银施罗德固定收益部总经理项廷锋表示,本次多个国家央行的降息行为是救市的又一体现,但救市和救经济是两个概念,因此对经济的利好效果短期内不能显现,但对于债市,则是对其牛市行情的进一步强化。

分析人士指出,随着货币政策的松动,资金面足以支撑债市整体上扬。银行间资金面的变化是影响债市行情的直接推动因素。由于银行资金运用主要集中于发放贷款和债券投资,因此,当广义货币供应量的增长超过信贷的增长时,多余的资金大部分都会投向债券市场,债市就会出现上涨,这一点在通胀水平稳定时表现得更为显著。

随着债市的走牛,种种因素也促使债券基金在今年迎来了发行高潮,新基金的发行主角在三季度逐渐从股票型基金转为债券型基金。而相对于偏股票型基金的持续缩水,三季度债券型基金表现也格

外引人注目。

天相统计数据显示,今年以来成立正在募集的债券型基金规模已经超过过去5年的总和。今年成立的18只债券型基金募集总额已达672.35亿元,而去年成立的3只债券型基金募集总额仅为61.316亿元,不到今年已募集总额的十分之一。

从相对数来看,18只债券型基金占今年已成立新基金募集总额的60%,而在去年,债券型基金募集额仅占全部新基金募集总额的1.26%。从单只基金平均募集规模来看,今年债券型基金的平均募集总额为37.35亿元,而今年股票型基金的平均募集总额为17.7亿元,混合型基金的平均募集总额仅为6.1亿元。

除了债基规模不断扩大外,绝大部分债券型基金在三季度表现也相对较好。统计期内,57只债券型基金分级计算净值加权平均增长2.39%,其中仅有3只基金净值下跌。其中,纯债券型基金收益率最高,净值增长率显著高于偏债型基金,其中中信红利基金净值增长高达6.08%,交银增利AB、交银增利C、方达强债A、B、广发强债等基金净值增长也在3%以上。

同时,易宪容坚持认为,对目前国内房地产市场来说,并不是房子造多了,也不是造出来的房子没有人购买,最为根本的问题是房地产市场的价格被房地产开发商顶在天花板上降不下来。如果房地产市场的价格降低到绝大多数居民有支付能力的均衡点上,那么房地产市场的基本问题都能够解决。

但是,金融专家易宪容对此却出言谨慎。他认为,央行“两率”下调不但对整个经济金融市场有益,对房地产业也是利好。她指出,央行下调“两率”影响的显现或许需要一段时间,但对于房地产市场走

【银行业】对资产质量是重大利好

◎本报记者 唐真龙

昨日晚间,央行宣布下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点;下调一年期人民币存贷款基准利率各0.27个百分点。其期限档次存贷款基准利率作相应调整。

对此,天相投资金融行业首席分析师石磊表示,此次全面下调存款准备金率和降息是货币政策全面放松的信号。在外需明显萎缩,内需不振的情况下,央行出台此项反周期政策在意料之中。”石磊表示,在目前商业银行普遍存在惜贷心理的状态下,信贷额度控制只具有象征意义,而降息和下调存款准备金率则是一项实质性政策。

对于此次下调存款准备金率和降息对商业银行的影响,石磊认为是中性偏好。降低存款准备金率对于那些流动性不足的中小商业银行是利好,而此次央行释放出来的积极信号,将会降低人们对商业银行资产质量的潜在担忧。”对于下一步央行是否会继续放松对房地产行业的信贷控制,甚至在二套房贷政策上出现松动,连平认为很有可能,房地产行业关系整个宏观经济,不仅对商业银行有重大影响,对整个制造业也有直接影响,因此有可能通过相关政策上的松动从而刺激低迷的房地产市场。”

建行研究院高级经理赵庆明分析,昨日银行股的下跌,是源于市场普遍担心央行会一样下调贷款利率,而此次同时下调存款准备金率对银行应该是一个利好。此举透露出目前政策的意图是保增长,有关部门着力恢复居民对金融市场和经济前景的信心。”如果居民信心恢复,银行的存量资产会得到保障,经济下滑的势头得到遏制,而一旦银行判断经济形势向好的方向发展,其惜贷心理”就会在一定程度上修复,这些都会对银行业经营产生正面影响。

【保险业】降息影响偏中性

◎本报记者 黄蕾

对于昨晚中国人民银行公布的降息决定,多位业内人士在接受本报记者采访时表示,降息对保险公司来说影响偏中性,正负影响基本相抵。不过,市场有可能会对因降息周期而带来的投资和业绩影响反应过度。

中投证券保险分析师许守德分析说,对存量资产主要是针对债券而言来说,虽然降息导致债券价格上涨,但保险公司配置债券主要还是从资产负债匹配的角度考虑,并不是为了获得交易性机会。

而对增量资产新业务带来的现金流来说,一方面,降息意味着保险公司的投资收益会下降;另一方面伴随降息的必然是结算利率下滑,业务成本下降。此外,降息也会降低保单销售难度,保费会有一定的增长,尤其是利润率高的传统险。总的来说,正负相抵。

有人认为,降息可能会增加保险公司的净资产,这种观点是不成立的。”许守德的理由是:保险公司的债券主要采取持有到期的形式,并不受债券市场价格涨跌的影响;另外,有些债券归入可供出售类资产,但这当中大部分是未上市债券,它们也只能按照摊余价值入账。

因此,保险公司的净资产并不会因降息而有额外的增加。

对于近期保险股的走势,许守德对记者说,受海外金融危机、万能险结算利率等因素的影响,市场各方投资者对保险股仍有不少顾虑。

而我们认为上述因素都不能真正或者直接给保险公司的价值构成威胁。对估值带来最大的挑战是权益投资的贬值,因为股票资产的深度缩水,导致内含价值下降,从而使股价底部不断下探,并超出我们原先的估计。对于未来的保险股操作,建议投资者关注保险公司的投资结构,权益投资比例小的公司应受到青睐。”

虽然短期内影响偏中性,但业内人士担心的是,未来如果中国进入降息周期,由于保险公司持有债券久期较长,进入降息周期无疑对保险公司较为不利,上市保险公司的投资收益率将面临更严峻的挑战。有分析师向记者表示,如果保险公司投资收益率持续低迷,市场会担心保险公司业绩进一步下滑。

由于保险业短期仍缺乏业绩增长的催化剂,同时面临降息周期带来投资收益率低迷影响、销售环境恶化和减值损失计提上升等不确定性,多位分析师维持对保险行业“中性”投资评级。