

央行放水 降准降息 全球股涨

降准放水 6000 亿元—7000 亿元

2014年11月以来,央行先后四次下调贷款及存款基准利率,引导金融机构贷款利率持续下降。2015年7月份,金融机构贷款加权平均利率为5.97%,自2011年以来首次回落至6%以下的水平,社会融资成本高问题得到有效缓解。

央行有关负责人表示,此次降低贷款及存款基准利率,主要目的是继续发挥好基准利率的引导作用,促进降低社会融资成本,支持实体经济持续健康发展。而降低存款准备金率,主要是根据银行体系流动性变化,适当提供长期流动性,以保持流动性合理充裕,促进经济平稳健康发展。

民生证券研究院执行院长管清友认为,央行采取“双降”主要有三个原因,原因一是对冲外汇占款下滑,选择定向方式,意在通过设定降准条件激励银行放贷,疏通货币政策传导渠道,同时达到稳增长和调结构的作用。原因二是对冲经济下行,三季度经济破7压力越来越大,迫使央行进一步采取措施降低融资成本。原因三是稳定市场情绪,人民币突然贬值、股市连续下跌与全球市场动荡形成负反馈,市场恐慌情绪蔓延,周末养老金入市等小招不给力,迫使中央加快放大招。

据民生证券测算估计,本次降准和定向降准投放流动性规模约为6000亿元—7000亿元,加上此前MLF和公开市场操作净投放,基本对冲外汇占款减少的量。

民生证券研究院执行院长管清友表示,从此次降准释放的流动性规模来看,对冲基础货币缺口意图更为明确,并未主动释放过多的流动性。

一年期以上存款利率市场化

在宣布“双降”的同时,此次央行通知最大的亮点在于放开一年期以上(不含一年期)定期存款的利率浮动上限,活期存款以及一年期以下定期存款的利率浮动上限则保持不变,仍为基准利率的1.5倍。

这意味着一年期以上存款已经进入利率市场化阶段。那么,存款利率上限放开之后,银行可以完全自主调整利率吗?市民是不是可以获得更高的存款利息?

理财分析师刘银平认为,实际上并非如此,利率完全市场化仍有一段路要走。

刘银平表示,从前两次降息情况来看,虽然央行将存款利率浮动区间的上限上调至1.5倍,但是大部分银行都没有用足这一上限,利率上浮区间大多在1.2—1.3倍之间,部分城商行对资金的渴求度较高,因此存款利率上浮幅度相对较大,但上浮幅度也只有1.4倍左右,真正上浮1.5倍的银行只是极个别。目前市场资金面较为充裕,75%存贷比即将取消,银行普遍“不差钱”,尤其是大中银行,因此降息之后各大银行存款利率仍然会维持在一个相对稳定的范围内。

全球股市十万火急之下,央行在8月25日下午6时多,祭出“双降”猛药——从昨日起下调金融机构一年期贷款和存款基准利率各0.25个百分点。同时从9月6日起,下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

更值得注意的是,在“双降”的基础上,央行同时宣布,放开一年期以上(不含一年期)定期存款的利率浮动上限,保持活期存款以及一年期以下定期存款的利率浮动上限不变。这意味着一年期以上存款实现利率市场化,将由商业银行自行进行定价。

央行有关负责人表示,我国经济增长仍存在下行压力,全球金融市场近期也出现较大波动,需要更加灵活地运用货币政策工具,为经济结构调整和经济平稳健康发展创造良好的货币金融环境。



“双降”后央行利率一览表(单位:%)

	调整后利率
一、城乡居民和单位存款	
(一)活期存款	0.35
(二)整存整取定期存款	
三个月	1.35
半年	1.55
一年	1.75
二年	2.35
三年	3.00
二、各项贷款	
一年以内(含一年)	4.60
一至五年(含五年)	5.00
五年以上	5.15
三、个人住房公积金贷款	
五年以下(含五年)	2.75
五年以上	3.25

“钱袋”影响

股市:央行拯救全球股市

就在央行宣布“双降”,全球股市正处于水深火热中,而中国央行宣布“双降”消息一出,全球股市大涨。至记者截稿时,新加坡富时A50飙升58%,标普500指数期货扩大涨幅至3.6%,德国DAX指数一度上涨41%。美股开盘后亦高开高走,道指上涨1.18%,回到16000点上方,标普500指数上涨1.37%,纳指涨幅开盘涨幅达到3.49%。

对于A股,业内人士均表示“双降”将成为股市反弹的有利推动。

南方基金首席策略分析师杨德龙则表示,“双降”大大超出市场预期,体现了中央对经济和股市呵护态度。由于担心全球经济增速下滑,近期全球股市大跌,A股市场尤甚,投资者信心严重缺失,此刻大盘3000点“双降”比上次4500点“双降”对股市的刺激效果要好得多。

受“双降”消息提振,基金经理李羿分析认为,虽然近期市场异常低迷,但在目前点位上不必过度悲观,在央行多次降息之后,无风险利率已经有了显著下滑,因此相比市场大跌之前,估值中枢理应上移,目前可能已经是均衡位置附近。

楼市:有利好但效应或递减

记者查阅数据发现,去年11月首次降息

后,股市爆发,其后几次降息降准,效应递减。而楼市方面,自去年9·30新政后一线城市率先复苏。

“降息降准的最大受益者,从中期来看,不是股市,而是楼市。”房地产研究院院长杨红旭接受记者采访时表示,今年每次降息降准,基本形成利好,楼市将继续回暖。

“降准释放数千亿资金以及降息让楼市更受益,毕竟股市低迷资金不敢轻易进入,楼市封闭相对安全。”南京城市与房地产研究专家孟祥远向记者分析称,降息让历史最低位的贷款利率进一步走低,降低买房人贷款负担和开发商融资成本,对楼市很有利。

房贷:

100万房贷30年利息少5.5万元

央行降准降息之后,我国个人住房公积金5年以上贷款利率由调整前的3.5%降为3.25%左右,商业贷款基准利率也由调整前的5.4%下调为5.15%。

一般来说,公积金贷款或商业房产的贷款、还款利率是跟央行的基准利率挂钩的。因此,央行此番降低基准利率对于一些想要买房的个人和家庭来说,房贷压力骤然变小。那么,究竟能省下多少利息支出呢?

据刘银平测算,按照商业房贷100万元30年等额本息还款计算,降息前,原利率5年以上为5.4%,每月需还款5615.31元,总支付利息达102万元。

降息后,最新利率为5年期以上5.15%,每月需还款5460.26元,总支付利息96.6万元,减少约5.5万元。

“宝宝”理财:

向下跌破3%是必然趋势

此次,央行降准、降息将释放大量流动性,市场资金面不再紧张,这必然会波及本质为货币基金的“宝宝”类理财产品的收益。虽然短期内影响不会很明显,但向下跌破3%是必然趋势。

P2P理财:利率波动不会太大

理财分析师吴思琴表示,去年年末以来,受多次降息以及资本市场影响,网贷行业平均利率已大幅下滑,此次年内第四次降息,势必再度压缩市场借贷利率,大体来看,网贷利率预计将维持下行。

不过,她同时指出,网贷平台的业务覆盖面与商业银行并不存在太大的重叠,所以,P2P平台即使会降低借贷利率,下调幅度也不会太大。

银行产品:利率或跌至4.5%以下

降息降准后,银行资金会比之前宽裕,从以往经验来看,央行降准后,理财产品的收益率都会走低。

刘银平认为,理财收益继续下降是大概率事件,年底之前理财产品平均收益率有可能跌破4.5%。

关于理财产品,刘银平建议,在降息周期下,关注城商或股份银行推出的理财产品,收益高于国有银行;其次,买中长期产品,提前锁定高收益。同时她指出,要谨慎购买结构性理财产品,风险太大。(南都)