

降準撐經濟 人行泵9000億

全面定向「雙管齊下」 近4年來首次

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)在國務院常務會議明確釋放降準信號後兩天,中國人民銀行昨日如預期宣佈,9月16日全面下調金融機構存款準備金率0.5個百分點(不含財務公司、金融租賃公司和汽車金融公司)。同時,額外對僅在省級行政區域內經營的城市商業銀行定向下調存款準備金率1個百分點,於10月15日和11月15日分兩次實施到位,每次下調0.5個百分點。此次全面降準與定向降準「雙管齊下」是近四年來首次,預計釋放長期資金約9,000億元(人民幣,下同)。



■人行表示,此次降準旨在支持實體經濟發展,降低社會融資實際成本。資料圖片

中國人民銀行表示,此次降準旨在支持實體經濟發展,降低社會融資實際成本。降準有效增加金融機構支持實體經濟的資金來源,還降低銀行資金成本每年約150億元,通過銀行傳導可以降低貸款實際利率。定向降準則是完善對中小銀行實行較低存款準備金率的「三檔兩優」政策框架的重要舉措,有利於促進服務基層的城市商業銀行加大對小微、民營企業的支持力度。

助城市商行撐小微民企

人行預計,此次降準釋放長期資金約9,000億元,其中全面降準釋放資金約8,000億元,定向降準釋放資金約1,000億元。

值得注意的是,此次全面降準不包括財務公司、金融租賃公司和汽車金融公司。人行有關負責人解釋,這是因為這三類機構目前的法定存款準備金率為6%,是金融機構中最低,已處於較低水平。

根據目前「三檔兩優」的政策框架,此次降準後,大型國有銀行法定存款準備金率水平在13%至11.5%,股份制銀行、大型城商行、外資行和部分規模較大的農商行為11%至9.5%,僅在省級行政區域經營的城商行在10%至8.5%,農商行、農信社及村鎮銀行為7.5%至6.5%,農發行為7%,三類非銀類存款機構為6%。

強調穩健貨幣政策不變

9月1日,國務院常務會議明確要求「及時運用普遍降準和定向降準等政策工具」,市場對降準有充分預期。然而,此次全面和定向降準同時落地,力度仍略超過市場預期。「此次降準並非大水漫灌,穩健貨幣政策取向沒有改變。」人行對此強調,此次降準與9月中旬稅期形成對沖,銀行體系流動性總量仍將保持基本穩定,而且定向降準分兩次實施,也有利於穩妥有序釋放資金。

民生銀行首席研究員溫彬表示,此次央行及時進行普遍降準,可以有效降低銀行資金成本,引導銀行在新的LPR機制下縮減報價點差,從而降低實體經濟融資成本。

月中或藉MLF LPR減息

目前市場普遍預計,美聯儲大概率會在9月18日繼續降息,而9月20日將是LPR新形成機制下第二次報價,9月17日有2,600億元中期借貸便利(MLF)到期,因此,本周降準落地後,9月17日到20日是「降息」的時間窗口,MLF是否會續作以及利率是否會下調,值得關注。溫彬認為,人行應在美聯儲20日降息前調降MLF利率,掌握主動,同時又預計在9月20日LPR一年期報價利率會下降5個基點至4.2%。

在人行降準釋放長期資金的同時,財政部亦落實國務院會議有關專項債券的部署,除提前下達明年部分新增專項債額度外,還將專項債券可用作資本金的領域大幅擴圍,新增幹線機場、內河航電樞紐和港口、城市停車場、城鄉電網、水利、城鎮污水垃圾處理六個領域;並鼓勵地方在符合政策規定和防控風險的基礎上,盡量多安排專項債券用於項目資本金,以此實現穩投資穩增長的目的。



中國主要和中小型金融機構存款準備率走勢



逆周期調節發力 內地年內三降準

香港文匯報訊 在近期內地經濟下行壓力有所加大的背景下,中國人民銀行昨日宣佈以「組合拳」方式實施年內第三次降低存款準備金率,釋放長期資金約9,000億元(人民幣,下同)。其中,全面降準釋放資金約8,000億元,定向降準釋放資金約1,000億元。

市場對此次降準並不意外,事因本月4日舉行的國務院常務會議提到「及時運用普遍降準和定向降準等政策工具」,「釋放」信號明確,並最終在兩日後靴子落地。

降低社會融資實際成本

談及此次降準時機選擇,民生銀行首席研究員溫彬表示,隨着全球央行重啟貨幣寬鬆,結合中國當前宏觀經濟運行、通脹水平和企業經營情況,政策利率有下調空間和必要。及時進行普遍降準可以有效降低銀行資金成本,進而降低實體經濟融資成本。

中國銀行國際金融研究所博士後李義舉也指,此次降準旨在支持實體經濟發展,降低社會融資實際成本。在經濟下行壓力加大背景下,逆周期調控政策發力時點已到,全

面下調存款準備金率是提振實體經濟融資需求的及時之舉。

值得一提的是,與今年前兩輪降準不同,此次央行採取「普遍降準+定向降準」的「組合拳」。交通銀行金融研究中心首席金融分析師鄂永健認為,此反映出官方逆周期調節力度明顯加大,以應對當前內部下行壓力和外部不確定性。與此同時,中國實體經濟融資成本,特別是小微企業融資成本有待進一步降低,定向降準仍意在精準滴



■市場人士認為,定向投放引導資金加大對小微和民營企業的支持力度。路透社

灌。

「組合拳」保資金進實體

在溫彬看來,降準「組合拳」有助於在確保市場流動性充裕合理同時,通過定向投放引導資金流入實體經濟,特別是加大對小微和民營企業支持力度。

那麼,此番降準落地是否意味着中國貨幣政策有所轉向?中新社引述人行有關負責人回應稱:「此次降準並非大水漫灌,穩健貨幣政策

取向沒有改變。」李義舉分析說,本次降準依然體現出穩健特徵,降低幅度與9月中旬稅期形成對沖,因此銀行體系流動性總量並不會大幅上升。同時,本次降準考慮到增加對小微、民營企業融資支持,且定向降準分兩次實施,也符合金融供給側結構性改革的要求。他預計,未來逆周期調節效果會逐步顯現。

溫彬則提醒說,雖然降準釋放長期低成本資金,但從寬貨幣向寬信用轉化還需銀行克服順周期思維,監管方通過MPA(宏觀審慎評估體系)考核等引導銀行加大對製造業、民營企業中長期信貸投放,加大普惠金融支持力度。這不僅有利於中國宏觀經濟平穩運行,也有助於銀行自身風險防範。

LPR改革打開降息空間

展望後續政策走向,北京大學光華管理學院應用經濟學系副教授、方正證券首席經濟學家顏色認為,此前LPR(貸款市場報價利率)改革加快落地已為中國未來降息打開空間,此次降準又進一步釋放出明確政策信號。隨着外圍經濟體央行或在9月陸續降息,中國降息空間也會打開。

降準預期內「股」舞或有限

香港文匯報訊(記者 章藺蘭 上海報道)央行降準落地,料釋放長期資金約9,000億元(人民幣,下同)。業內普遍認為,是次舉動可降低利率,刺激投資及穩定經濟增長,從估值、盈利及風險偏好三方面看,均對股市構成明顯利好,將促進新一輪上市。不過,也有分析師在接受香港文匯報採訪時擔憂,降準的提振作用或非常有限。

環球大減息 人行順勢而為

中銀國際策略團隊指出,流動性緩和疊加風險偏好抬升,9月A股市場有望迎來估值修復帶來的反彈行情,建議關注券商、科技股。方正證券首席市場分析師趙偉表示,9月內外政策因素有利於A股市場

運行,投資環境將大幅改善,形成新一輪上漲行情。

不過,諾亞公募基金研究員李懿哲在接受香港文匯報採訪時直言,降準是預期之內的事情,對資產影響或非常有限。他分析指,目前國內政策面再提「穩增長」,為後續政策定調,故是次降準並未出乎投資者意料。若再環視外部環境,今年以來,美國、新西蘭、澳洲及印度等均已降息,中國央行此舉亦是順勢而為。個人來看,需進一步觀察美聯儲9月議息會議後,內地MLF(中期借貸便利)有無進一步調降,若後者適當降低,才會對資產價格有較大推動作用。

昨日A股的貴金屬股股跌,重挫逾3%。李懿哲提醒,貴金屬資產已

經出現一定回調,從理論上講,貴金屬通常受益於降準,但價格卻不升反降,此外A50期貨也是表現非常平淡,僅錄得微漲,故此判斷投資者已經充分消化降準預期。

重債公司受益 銀行股看好

他對未來一兩年經濟走勢偏悲觀,預測經濟周期或正從類滯脹向衰退周期切換。從大方向來看,債券資產表現會好一點,股票資產如果基本面不出大問題,也會在一定程度上受益。

國泰君安證券交易投資業務委員會董事總經理、首席研究員周文淵則提到,降準對A股大盤的刺激可能不會很大,不過債務比較高、資金敏感型行業會受益更多,如銀行股。



■諾亞公募基金研究員李懿哲指,美國、新西蘭、澳洲及印度等均已降息,中國央行此舉是順勢而為。資料圖片

另據《每日經濟新聞》援引相關統計稱,不計入本次操作,2014年以來,央行已累計實施至少15次降準操作。其中,2014年兩次定向降準,A股市場主要指數在3個月後出現上行;2015年五次定向降準,疊加牛市效應,除當年6月、10月指數回調外,A股市場主要指數一週、一個月、三個月期間均出現明顯上行。此外,今年1月實施降準過後,A股市場主要指數一週、一個月期間均出現明顯上行。

中國國際經濟交流中心 研究員 張永軍

經濟下行壓力比較大,總體貨幣供應量偏緊,同時貿易戰加劇,未來一段時間外貿狀況不樂觀,相應通過外貿順差提供的貨幣基礎投放也會減少,加之全球降息潮,中國是順應大環境做的政策調整。至於短期減息可能性不是很大,畢竟CPI還比較高,同時人民幣仍有貶值壓力,從時機上看不是一個好時間。

摩根士丹利華鑫證券 首席經濟學家 章俊

定向降準是為打通貨幣政策傳導機制,更多解決小微和民營企業融資難融資貴的問題。普降一方面是降低金融機構負債端成本,更多服務實體經濟。另一方面跟基建有關,因金融委會議要求金融機構加大對專項債支持力度,普降可提升他們參與專項債的發行,加快短期內為基建補短板,對穩增長起拉動作用。

長城證券 首席債券分析師 吳金鐸

降準一是為應對本月的資金需求,9月底適逢國慶前夕,預計現金需求約1,000億元。綜合看9月資金需求總量預計約1萬億元。外圍來看,今年是全球貨幣政策重要轉折期,經濟下行壓力增大下,低利率是趨勢,預計年內美聯儲降息幅度或頻率將超市場預期。中美利差擴大,為中國貨幣政策操作打開空間。

華泰證券宏觀 李超團隊

降準有效增加金融機構支持實體經濟的資金來源,緩解銀行負債端壓力,全面降準搭配定向降準,體現支持城商行及民營小微信貸的意圖。央行稱降準降低銀行資金成本每年約150億元,可降低貸款實際利率。此外,降準時點體現前瞻性,9月中旬全面降準釋放達到8,000億元,能夠較好對沖稅期。

交通銀行金融研究中心 首席金融分析師 鄂永健

按照央行說法,此兩項降準政策共釋放長期資金約9,000億元,這將明顯增加金融機構長期可用資金,改善金融機構流動性。在貸款利率並軌、貸款定價市場化程度提高情況下,預計此次降準將比以往更為迅速和有效地傳導到實體經濟,有助推動貸款利率下降,進而降低融資成本。

德國商業銀行 中國首席經濟學家 周浩

之前人民幣的波動似乎已反映此次降準影響,因為市場預期中國將推出更多穩增長政策,但這也不意味著政策的進一步放鬆。事實上,中國近期大力收緊房地產融資,因此此次降準仍屬於結構調整,降低製造業融資成本,同時出於對資產泡沫的擔憂,收緊房地產行業的流動性。