

降准短期支撑大盘 金融地产最受益

证券时报记者 方丽
实习记者 吴君

昨日央行决定下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,激起微信朋友圈刷屏。而证券时报记者采访的多家公募、私募基金经理认为,在宽松货币政策下,降准是预期之中的事情,但这次降准时间有些“超预期”。降准激活宏观经济,A股向上趋势动能仍在,更看好蓝筹股,房地产、银行、保险等行业更受益。

不过,也有人认为目前经济数据不好,降准是可预期的,短期可能支撑市场不下跌,但是上涨动力更多来自于经济数据的走好。

符合预期的“超预期”

证券时报记者:您如何评价这次央行降准,符合预期吗?

南方基金首席策略分析师杨德龙:本次降准符合之前预期,主要针对疲弱的宏观经济数据、人民币大幅贬值、资本外流等问题,对实体经济来说是重大利好,对当前震荡调整的股市则是及时雨,有利于大盘蓝筹股引领指数再次反弹。目前,我国商业银行存款准备金率高达20%左右,降准要求强烈,考虑到经济增速低迷的现状,预计今年还会有一到两次降准。

天弘基金:本次降准时点超出市场预期,但符合我们预期。触发原因可能是1月人民币贬值压力较大,在经济下行环境下,人民银行选择更具前瞻性的提前降准。未来还需要再进行1~2次降准。货币政策还有继续放松的空间,主要指降息的概率也在加大。

大成基金:此次降准虽然符合预期,但时间上略超预期。从经济基本面上看,PMI数值在1月份下行到荣枯线50以下,经济下行的压力增大,通缩压力也在增大,货币政策放松有利于利率的下行,降低企业融资成本,从而托底经济。此次降准不是最后一次,一旦降准通道打开,后续的降准和降息也将如期而至。事实上,前日央行在公开市场继续释放900亿元流动性,这已是一个强烈信号。在央行做好汇率方面的政策准备后,最近两天人民币止跌回升,连续两个交易日升值,最终为降准扫清障碍。

汇丰晋信基金:春节前降准时点符合预期。降准主要由于节前需要保持较高的资金备付,以及外汇占款数据持续走低。央行降准是长期、中期和短期的共同需求。长期来看,外汇占款趋势性下降,基础货币缺失严重。中期来看,国内经济下行压力较大,2014年经济增速7.4%,低于年初7.5%的目标,全球面临通缩压力,我国地产投资在出台多条政策之后表现依然较为低迷。短期来看,过紧资金紧张也要求降准给市场提供足够的流动性。此次降准利好市场,2015年全年央行依然会维持较为宽松的货币政策,因此依然看好后期市场的表现。

上海鼎锋资产董事长张高:其实市场对降准已经预期很久,所以这次没有超预期太多,只是以前多在周末,这次在平时。降准纯粹从经济的角度出发,经济情况不好、社会融资成本过

公布时间	生效日期	大型金融机构			消息公布次日指数涨跌	
		调整前	调整后	调整幅度	上证	深证
2015年02月04日	2015年02月05日	20%	19.50%	-0.50%		
2012年05月12日	2012年05月18日	20.50%	20.00%	-0.50%	-0.59%	-1.16%
2012年02月18日	2012年02月24日	21.00%	20.50%	-0.50%	0.27%	0.01%
2011年11月30日	2011年12月05日	21.50%	21.00%	-0.50%	2.29%	2.32%
2011年06月14日	2011年06月20日	21.00%	21.50%	0.50%	-0.90%	-0.99%
2011年05月12日	2011年05月18日	20.50%	21.00%	0.50%	0.95%	0.70%
2011年04月17日	2011年04月21日	20.00%	20.50%	0.50%	0.22%	0.27%
2011年03月18日	2011年03月25日	19.50%	20.00%	0.50%	0.08%	-0.62%
2011年02月18日	2011年02月24日	19.00%	19.50%	0.50%	1.12%	2.06%
2011年01月14日	2011年01月20日	18.50%	19.00%	0.50%	-3.03%	-4.55%
2010年12月10日	2010年12月20日	18.00%	18.50%	0.50%	2.88%	3.57%
2010年11月19日	2010年11月29日	17.50%	18.00%	0.50%	-0.15%	0.06%
2010年11月10日	2010年11月16日	17.00%	17.50%	0.50%	1.04%	-0.15%
2010年05月02日	2010年05月10日	16.50%	17.00%	0.50%	-1.23%	-1.81%
2010年02月12日	2010年02月25日	16.00%	16.50%	0.50%	-0.49%	-0.74%
2010年01月12日	2010年01月18日	15.50%	16.00%	0.50%	-3.09%	-2.73%
2008年12月22日	2008年12月25日	16.00%	15.50%	-0.50%	-4.55%	-4.69%
2008年11月26日	2008年12月05日	17.00%	16.00%	-1.00%	1.05%	2.30%
2008年10月08日	2008年10月15日	17.50%	17.00%	-0.50%	-0.84%	-2.40%
2008年09月15日	2008年09月25日	17.00%	17.50%	0.50%	-4.47%	-0.89%

王昭丞/制图 官兵/制图

高,中小企业融资困难,需要更加宽松的货币环境。从大趋势来看,年内还会有降准或降息,这是一个持续的过程,但是降息降准的节奏难以判断。

广东新价值投资总监罗伟广:这次降准符合预期,但是现在节奏比预期快了一些,因为降息也才过了两三个月,原来预期一季度中后段才会降准。这次降准挺关键,一方面,上次降息以后民间的资金成本并没有下降,对市场打击很大;另一方面,资金冲了一波以后,监管层查杠杆比较严,近期市场成交量萎缩,大盘调整幅度大,后续资金持观望态度,市场没有方向,比较迷茫。降准最实际作用是帮助市场明确方向,稳定资金进入和利率下降,最起码大盘3000点上站稳了。

金融地产最受益

证券时报记者:这次降准之后,您如何看待市场,会利好哪些行业?

上投摩根安全战略基金拟任基金经理卢扬:当前经济面临较大下行压力,叠加近期人民币汇率的大幅贬值,在海外各国央行纷纷降息的背景下,降准有助于改善市场流动性。降准将提升市场风险偏好,利好整体市场,将有助于维持春节前后A股市场的强势。蓝筹股估值仍有望继续修复,相关受益的行业包括政策、销售均出现拐点且估值便宜的房地产,以及保费增加和权益投资预期收益上升的保险等行业。

前海开源:从本次降准来看,实质释放资金量约在6000亿左右,虽然相较A股30万亿以上市值影响相对较小,但更重要的是再次打开市场宽松预期,增量资金入场速度有望加快,估值修复行情将再次演绎。短期来看,受益于低估值与利率敏感性,金融地产最为受益。

星石投资总经理兼首席策略师杨玲:未来流动性充裕的预期将更加强

烈,因此此次降准利好整个股票市场的各个板块,市场可能再次迎来全面上涨的格局。长期看,坚持2015年是蓝筹股大牛市的判断,持续满仓操作。

大成基金:本次降准预计将释放6000亿~6500亿的流动性,为“股债齐涨”奠定基础,同时直接利好地产、金融等权重板块。本次降准还预示着宽松的货币政策继续。

国寿安保基金:本次降准符合预期,有利于提振目前疲弱的宏观经济数据,对资本市场来说是重大利好,建议关注以大盘蓝筹为主要标的基金。

上海鼎锋资产董事长张高:因为上次降息没有预期,这次降准是有预

期的,所以市场不一定会反应那么疯狂。降准对于市场来说肯定是正面的,尤其在中长期形成支撑,但是短期市场反应不好判断。

上海汇利资产总经理何震:降准以后市场会止跌,3100点可能不会破。降准会对银行、保险形成利好,但是券商股估值太高,不会有太大影响。

广东新价值投资总监罗伟广:降准对银行股正面作用大一些,另外利好地产。地产对资金链最敏感,中长期地产还是有估值回归的空间。虽然有降准的利好,但今年上半年指数还是会处于震荡,结构性机会会多一些,大机会还是在二线蓝筹。

降准引发蓝筹反弹憧憬

千呼万唤终出来,全面降准的利好预期正在逐渐兑现。

周三晚间,中国人民银行宣布实施全面降准。而上一轮人民银行全面降准则要追溯到2012年5月,此后按兵不动,直到2014年,在4月25日、6月16日两次宣布实施定向降准,用于定向支持“三农”、小微企业等。

随着去年下半年一系列不太如意的宏观经济数据逐渐发布,以及国外央行近期相继实施宽松政策,投资者对于中国人民银行全面降准预期也越来越强烈。而在A股市场上,沉寂许久的银行股等金融蓝筹在去年年底掀起了一波大涨行情,降准降息的预期也是行情重要推动力之一。

因此,这次人民银行降准,基本上是在市场意料之中。不过,在时机选择上,却是出乎市场意料。2014年的两次定向降准均是在周末或周初实施,这一次却是在周三的晚上,正值银行等大盘蓝筹股跌跌不休之际,引发投资者的无限遐想。

昨天晚上相关股票论坛一片欢腾,绝大多数投资者表示看涨A股,特别是银行股,甚至不乏“牛市第二波”的乐观憧憬,还有不少减仓的投资者直呼做错。

分析人士和机构也纷纷给予积极评价,华泰证券分析师罗毅预计这次降准将释放7000亿至9000亿元的流动性;广发证券认为降准确认了货币政策宽松通道;上投摩根则表示,降准将提升市场风险偏好,有助于维持春节前后A股市场的强势,蓝筹股估值仍有望继续修复。此外还有多位人士预计今年还将有多次降准以及降息举动。

不过,值得注意的是,从历史表现来看,人民银行宣布降准次日,A股涨跌并没有明显的规律可循,2012年的两次全面降准后,股指一涨一跌,幅度都不大。而在2014年两次定向降准后,上证综指次日也是一跌一涨。这次全面降准利好兑现后,银行股能否带动大盘持续走强,投资者在乐观中还需要保持一份清醒。(朱雪莲)

券商观点集锦

申万宏源 降准符合预期

具体来看,第一,降准完全符合政策逻辑和预期。第二,从PMI及部分高频指标的表现来看,一季度经济要差于去年四季度,趋势增长率应已下行至7.1%附近。第三,普遍降准0.5个百分点将释放出5000亿以上,加上对定向降准的城商行和农商行的定向降准及对农发行的额外降准,保守估计此次降准将释放出资金6000亿以上。第四,降准将通过流动性充裕度的上升来引导资金利率下行;但在经济下行、银行风险偏好普遍下降的背景下,降准对于降低融资成本效果有限,仍有必要通过降息来引导社会融资成本下行。

东方证券宏观策略组 主板市场有望反弹

央行此次降准出乎市场预期但也在情理之中。降准的国内背景是实体经济困难,外汇占款流入下降,春节前流动性紧张。降准有助于托底经济,改善流动性。

同时,降准能为改革的深入赢得时间,并能提高银行信贷投放规模,缓解市场对信用风险的担忧,政府稳增长、促改革、调结构的思路继续;央行降准进一步宽松货币也处于国际货币宽松的大环境下,人民币汇率短期会进一步下行,但能够保持中国对外贸易的竞争力,也为人民币市场化改革营造好的环境。此外,降准能够缓解投资者对流动性的担忧,主板市场有望反弹,关注金融地产的拉升。

东北证券首席策略分析师沈正阳 对金融板块形成利好

央行之所以决定降准,主因是近期汇率市场波动较大,同时又要保证汇率的相对稳定,若直接降息或有顾虑,因此央行决定降准。这也将对市场带来积极作用,尤其是对金融板块形成利好,但或加大创业板的波动。

中金公司首席策略分析师王汉峰 提振实体经济

如果后续政策继续跟进,将对实体经济起到提振作用,对资本市场也将起到积极的支持作用。

当前经济增长趋势依然低迷(近期的PMI数据低于荣枯线,有数据以来仅高于2009年同期),物价持续下滑,通缩压力加大,资本外流趋势严重(近期人民币贬值,且刚刚公布的外汇数据显示去年四季度资本外流达5000多亿元),而实体经济中的信贷成本并未出现明显下降,放松货币政策包括降准降息将是必要的举措。

此外,央行降准将帮助降低实体经济面临的尾部风险,降低金融系统风险,而持续的改革也有望增强中国经济在中长期的可持续性,可能会修正中国中长期的增长轨道使其更可持续、更平稳。

国泰君安首席经济学家林采宜 还将进一步宽松

此次降准属于市场意料之中,是国家继续实施稳健货币政策、保持松紧适度的具体表现。此外,降准在降低商业银行成本的同时,对实体经济发展而言,宽松政策表现进一步明确。

民生证券宏观研究组 奔跑吧,央行

过高的准备金率为了对冲外汇占款流入,当外汇占款收缩,预计全年外汇占款零增长,维持现有的准备金率必要性下降。外汇占款零增长假设下基础货币缺口约3万亿,这意味着降准不会只出现一次。

不能机械看待降准与货币乘数的关系,降准后经济不一定能立即改善。降准提升货币乘数的前提是银行提供信用意愿增强,经济还有下行压力,银行风险偏好收缩趋势难改,降准对货币创造和经济刺激力度有限。

这是一个全球大放水时代,预计未来货币政策依旧宽松,降准、降息、抵押补充贷款(PSL)将轮番上阵。经济增长动力不强,资产价格受益于货币宽松,股债双牛有望延续。(张欣然/整理 王淦/制图)

降准额度很难完全流入实体经济

证券时报记者 刘筱筱 梅苑

在商业银行上缴存款准备金的前一天,央行突然降准0.5个百分点。

昨晚便有数位银行业分析师表示此举将为银行业释放5000亿~8000亿元流动性,缓解春节前一贯趋紧的资金面和下周新股发行将占用的流动性。但不少银行业人士表示,很难保证释放出来的额度百分百精准流至“三农”及实体经济。

央行降准的一个很重要目的是对冲春节前现金的漏损,不管是企业还是个人,节前走款需求增加,金融机构备付增强。但今年央行并没有像以往一样通过公开市场操作释放几千亿的流动性,可是新股发行的节奏又比较快,所以,就降准了。”广发银行金融

市场部资深交易员颜若如此归纳央行降准的原因。

值得指出的是,并不是所有的商业银行都能享受降准待遇。

去年6月份,多家银行被纳入央行定向降准范畴,其适用存款准备金率为17.5%,较中小银行低0.5个百分点,较大型银行低2.5个百分点,一家前次已享受定向降准的股份行高管向记者表示,现在尚不能判断这次是否仍日可以享受此利好。

首先是降准标准的选择问题,中小银行的存准率仍为18%,这次定向降准以此为基数,还是以17.5%为基数尚存疑,如果以后者为基数,等于部分银行的存准率和中小银行存准率进一步拉大到1个百分点,和大型银行则拉大到3个百分点,资金成本方面

的差异就更加大了;其次是定向降准标准有一定灵活性,多多少少代表了监管意愿;最后是达到定向降准标准的城商行、农商行可能不在少数,如果只给部分银行降准也很不公平。”他说。

跟许多分析师一样,颜若亦认为央行希望通过降准将更多的信贷额度投放至实体经济。但这一初衷是否能实现,多位银行业人士则表示“说不好”。

贷款是双方问题,春节前招工、生产季采购基本结束,信贷需求相对疲弱。即使有,我们也很难说就全部会投放。”一家大型城商行高管表示。

他还告诉记者,大部分银行都会在开年制定授信策略,根据行业景气程度与行业政策划分不同的授信额

度,他所在的银行前几天才召开董事会审议通过了今年的授信政策。

中国农业银行首席经济学家向松祚则指出,降准释放的信贷资金是否能够真正流入实体经济,要取决于商业银行自身的风险管理和信贷政策。预计新型行业将获得更多资金支持,传统制造业、房地产业信贷资金依然趋紧。基础设施重大项目有望获得更多信贷支持。

一位不愿具名的大型华南区股份行高管更是直言不讳:降准释放出来的额度,我们怎么用,给哪个部门用、用在哪,肯定都得再探讨。而在具体的使用路径出来前,很难测算出会对我们的业绩造成多大影响。当然,影响肯定是正面的。倒是对于股市的影响估计还能遇见,对金融板块应该是个提振,毕竟此前的利空太多了。”

新加坡富时A50期指瞬间跳涨

证券时报记者 吴家明

就在澳大利亚央行宣布降息后,中国人民银行昨日决定,自2月5日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,全球央行宽松队伍再度扩容。

消息公布后,在昨日欧洲交易时段,新加坡富时A50指数期货止跌反弹,从下跌1%快速反弹至上涨超过3%。伦敦金属交易所铜价收复失地,快速拉升近80美元,收复此前日内跌幅,盘中最高拉升至每吨5755美元,国际金价直线拉升,一度升至每盎司1272美元上方,欧洲股市盘中跌幅收窄。

凯投宏观在评论中国央行降准时指出,中国央行想要刺激经济,但不希望市场再次疯狂起来。凯投宏观经济学家威廉斯表示,中国央行降准的决定与其近期逐渐宽松的政策相符,但不太可能对中国经济产生巨大的影响。中国央行可能会密切观察降准后的反应,以确保不会对股市造成大的影响。

彭博经济学家Tom Orlik表示,随着A股牛市失去动能,央行做好了进一步宽松的准备。彭博社预计,今年第一季度中国央行将再次降息。花旗集团的报告认为,除了降准以外,中国央行还将在本月某个时候降息25个基点,原因是在通胀率下降的形势下,实际资本成本正在上升。