

央行再度双降 利率市场化靴子落地

存贷款基准利率降0.25个百分点,准备金率降0.5个百分点;存款利率上限放开

证券时报记者 孙璐璐

霜降前一日,央行宣布“双降”:自10月24日起,下调金融机构人民币贷款和存款基准利率0.25个百分点;同日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。伴随本次“双降”更重要的举措,则是放开存款利率上限,我国利率市场化“靴子”终于落地。

央行同时宣布,对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限。央行相关负责人表示,放开存款利率上限的市场条件也已成熟。目前,金融机构的资产方已完全实现市场化定价,负债方的市场化定价程度也已达到90%以上。国际国内实践都表明,存款利率市场化改革最好在物价下行、

降息周期中进行,这样存贷款定价不易因放松管制而显著上升。当前,我国物价涨幅持续处于低位,市场利率呈下行趋势,也为放开存款利率上限提供了较好的外部环境和时间窗口。

据中金公司研报测算,此次双降可释放流动性6000亿~7000亿。

招商银行同业金融部分析师刘东亮认为,取消存款利率上限,利率管制已不存在,金融机构以资产定价的趋势将会更加明显,在资产配置荒的环境下,金融机构难有大规模扩张负债的冲动,即使取消上限,存款利率也不会出现明显上行。

不过,存款利率上限的取消,并不意味着央行不再对利率进行管理。央行表示,未来将更加倚重市场化的货

币政策工具和传导机制,为保证利率市场化改革顺利推进,一段时期内央行将继续公布存贷款基准利率,为金融机构利率定价提供重要参考;并发挥金融机构利率定价行业自律作用,优先赋予利率定价较好的金融机构更多产品创新;此外,还将金融机构存款利率定价行为纳入宏观审慎管理,并研究通过运用差别存款准备金率、再贷款、再贴现以及差别化存款保险费率等工具等。

央行此次“双降”符合市场预期。特别在外汇占款持续大幅下降之际,降准对维持资金利率宽松格外重要。刘东亮预计,央行的宽松举措将会持续至2016年,明年1年期存款基准利率可能降至1.0%以下。

对于存贷款基准利率,市场普遍认为未来下降空间不大。中央财经大学金融学院教授郭田勇表示,央行“双降”仍与经济未走出低谷有关,意在为稳增长、调结构营造更好的货币环境,但当前物价水平已低至1.4%,说明未来继续降息空间有限,应注意多种货币政策工具的协调配合。

央行有关负责人也表示,下一步,货币政策将保持连续性和稳定性,为经济平稳增长和转型升级继续营造松紧适度的货币条件。央行将继续密切监测经济和物价形势变化,综合运用各种工具组合,保持流动性合理充裕和货币市场稳定运行。

此外,中金公司研报称,“双降”对A股市场利好,但考虑到A股前期已积累一定涨幅,能产生多大利好仍需观察。

光大内幕交易案再开庭 18位投资者获赔66万余元

A4

证监会:三管齐下 清理违规原油交易平台

A2

“双降”紧随资产配置荒 股市吸金力有多强?

A5

42股股东户数骤降 七成获机构加仓

A10

围绕“十三五”规划 调整持仓结构

A3

低利率“大凶器” 带来两大隐患

A6

“十三五”规划 催热环保主题

A7

国信证券总裁陈鸿桥 昨日离世

A2

紧握重要股东变化线索

A3

■ 时评观察 | In Our Eyes |

债市转牛并非意味 市场资金已大水漫灌



证券时报记者 孙璐璐

金、实体经济融资问题已经解决,则不免有些偏颇。

发债利率下降,一方面是资金逃离股市涌入债市所致,但更为重要的原因仍是经济不景气,企业盈利能力下降,盈利水平难以支撑高成本融资。经济尚未好转,当然不能过早收紧货币政策,虽然现在为企业“输血”的成本下降,但企业仍需继续“输血”。更何况,目前结构性融资难、融资贵问题仍然存在,中小企业、三农融资成本依然很高,继续推动贷款等融资利率的下降仍有必要。

再者,从国债的期限利差走势来看,也存在着收益率曲线平坦化的特征。有关数据显示,近一个月国债收益率曲线的期限利差大规模收窄,截至10月中旬的平均利差为72基点(BP),最近已收缩到66BP,远低于历史平均值113BP和历史中位数105BP,说明目前收益率曲线已处在非常平坦的阶段。

通俗来讲,收益率曲线平坦化主要是由于长端利率降幅大于短端利率。但衡量当前市场资金是否充裕主要是看短端利率的变化,近期短端利率下降并不明显,说明目前市场流动性并不是非常充裕。而长端利率(如10年期国债利率)降幅变大,说明投资者对未来经济下行和货币宽松的预期,需要用以避免。

此外,不应忽视的是,随着我国外汇占款已呈趋势性下降,作为曾经的基础货币主渠道急需新渠道予以补充替代,债市短端利率和货币市场利率的变化也表明市场资金仍需不断“补水”。因此,债市转牛并不意味着货币政策应收紧,经济稳增长目标尚未结束,降息、降准仍是必要的手段。



李克强:合理运用降准降息保持经济平稳

10月23日,中共中央政治局常委、国务院总理李克强在中央党校就当前经济形势和重点工作作了报告。李克强说,正确认识我国经济形势,可以用“成绩来之不易、困难不可低估”来概括,我们还是要坚定信心,克难攻坚。他指出,发展仍是解决中国一切问题的基础和关键。必须把握好稳增长和调结构的平衡,努力实现“双中高”。(更多报道见A2版)

中新社/供图

证监会拟再罚12宗操纵市场案 罚没款超20亿

日前,证监会对“证监法网”第七批专项行动中的12宗操纵证券市场案件调查、审理完毕,拟对案件违法主体及相关责任人员罚没款金额总计超过20亿元,妖股“特力A”在列其中。

A2

进一步完善多层次资本市场信披规范体系

A2

证监会抓紧完善区域性股权市场监管办法

A2



法院高效受理虚假陈述案 司法保障更贴心

A4

A股巨震 “健康中国”给大盘添活力

A7