

猴年首次降准 释放流动性约6000亿

分析人士称,此次降准将使市场重拾货币宽松预期

证券时报记者 孙璐璐

2月的最后一天,央行突然宣布下调存款准备金率0.5个百分点。央行称,下调存款准备金率是为了保持金融体系流动性合理充裕,引导货币信贷平稳适度增长,为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。分析人士普遍认为,此次降准释放流动性约6000亿元。

上周五,央行行长周小川首次提出货币政策“稳健略偏宽松”,这个一反常态的提法引发市场强烈关注,再结合昨日的突然降准,不少业内人士认为,央行的举动将使市场重拾宽松预期。即使在春节前后资金面最容易紧张的局面下,央行也只是通过公开市场操作和货币政策工具投放资金。投资者对央行双降的宽松预期在逐步

弱化,近期中长期债券收益率也有小幅回升。”中金公司分析师陈健恒说。

虽然此前不少分析人士认为,从理论上讲,央行早就需要降准,但考虑到央行多次提及“降准释放的宽松信号过于强烈,会对人民币贬值造成压力”,加之1月信贷总量增长、一线城市房价暴涨等因素影响,市场转而认为降准概率不大。因此,此次降准大大超出市场预期。

不过,陈健恒也认为,货币政策本身越来越尊重基本面的变化,在经济走弱的环境下,央行仍会逐步放松,该出手时就出手。从目前的预测看,1-2月工业增加值将有所回落,即将公布的采购经理指数(PMI)可能也会走弱。而从全球范围看,2月份全球主要发达国家的制造业PMI和服务业PMI都大幅回落。在海内外经济纷纷走弱的背

景下,货币政策放松是合理且必须的。

更为重要的是,此次降准虽然向市场释放了宽松货币环境的预期,但实际上降准仍只是“补水”而非大幅“放水”。民生证券研究院固定收益分析师李奇霖表示,外汇占款持续收缩,本周公开市场操作到期9300亿元,降准释放的流动性只能勉强抵补基础货币缺口。当然,超预期的降准确有“宽松”的信号意义。

此外,对于此前央行所担忧的降准会加大人民币贬值压力的问题,民生证券研报称,在人民币贬值预期较大的时候降准,确实会加剧资本外流,引发人民币继续贬值,但目前美联储加息预期大幅降低、人民币汇率相对稳定,为降准提供了较好的时间窗口。

降准所释放的流动性宽松的信号,对股市而言当属利好。不过,民生

证券研报也认为,降准对股市产生的利好作用较为有限。从风险偏好看,超预期的降准配合稳增长政策,有助于缓解经济下行压力,提振市场情绪;从无风险利率角度看,降准的对冲意义大于宽松意义,无风险收益率的下行需要央行引导短端利率下行的进一步动作;从基本面看,供给侧改革出现实质进展之前,企业盈利的改善仍缺乏内生动力,外生性的刺激效果会越来越弱。

陈健恒表示,这次降准后,预计市场对资金面的预期重新转为乐观,货币市场利率可能有一定幅度的下降,从而带动债券收益率回落。未来几个月随着粮食价格走低、猪肉价格高位回落以及蔬菜供需恢复正常后的价格回归,预计消费价格指数会逐步下降,这可能会推动央行未来几个月采取更多的宽松措施。(更多报道见A2版)

两融余额跌破8700亿 创近15个月新低

A9

全国股转公司辟谣: 未设挂牌准入13条红线

A2

初生牛犊今犹在 牛股必备“三板斧”

A6

国有科技企业 可实施股权和分红激励

A2

2月A股大宗交易222亿元 20股溢价成交

A12

上市公司黑天鹅事件频发 基金投资遭遇严峻挑战

A10

创业板指创5个月新低 跌到深处基金不悲观

A10

分级B再现跌停潮 传媒B证券B基昨触发下折

A10

三木集团股权暗战 有望水落石出

A7

■ 时事观察 | In Our Eyes |

房价暴涨 祸兮福兮



证券时报记者 余胜良

记不清有多少次了,经济学家们对飙升的房价发出了担忧的声音,然而市场却反复证明他们都错了。这次还会如此吗?

近几年,在深圳工作的同事经常会碰到举牌子销售房产者,两三百万元的房源在街头像小贩一样兜售,有时还会有人拍几张照片作为纪念。如今这样的场景已被更新:牌子上举着的往往是六七百万甚至上千万元一套的房源。

鼓吹楼市必然崩盘的专家已经没了市场,一直看涨房价者则颇得民心。

从深圳燃起的一线和部分二线城市涨价潮,一定不会毫无缘由。长期因素来看,一线城市的确有一部分人积累了相当丰厚的财富,拥有较强的购房能力,另一方面则是,一线城市可供对外交易的房源太少。短期来看,放开二胎是一个刺激因素,记者的一个朋友就从炒房客变成了孩子房产的代持者,这也在一定程度上减少了市场可供交易的房源。当然,政策“放水”无疑是更为重要的短期原因,货币趋于

宽松,滞胀风险加大,房地产投资可在一定程度上抵御这种风险。

从积极因素来看,一线和部分二线城市排队买房将形成一种示范效应,“热钱”有望刮向三四线城市。楼市达到了去库存的目的,房产商也可以继续拿地开工建设,各行各业复苏有望,形成新的良性循环,同时“顺带”解救债务不轻的地方政府。

而房价高企,也将改变很多人的生活。比如,深圳的房价如果持续高举高打,估计会出现大量40~50平方米的户型,逼仄的空间导致幸福感下降。记者最近到一家位于深圳的新三板公司采访,老板就对深圳的房价很是忧虑,表示要“努力干,让员工买上房”。房价的上涨最后无疑会转嫁到企业的工资支出上,转嫁到商品和服务价格中。

当然,最大的风险承担者莫过于金融系统。现在一线城市单套房价动辄达500万元以上,以350万元30年期贷款为例,每月要还贷1.86万元,一年就超过22万元,即使是无子女家庭,年收入30万元也会有压力,更何况不少购房者“上有老下有小”。

虽然年收入30万元以上的家庭在深圳并不少见,但问题是,这些年来收入的稳定增长已形成了乐观预期,家庭开支完全按照不失业和工资持续增长来进行规划,一旦工资收入下降甚至失业,交易者将无力支撑。不动产是最大的银行贷款抵押物,一旦出现大面积“断供”,银行系统必将遭受重创。因此,房地产市场的火爆不一定是“喜大普奔”的快事,更应该防患于未然,切实做好风险防范工作。



李克强:实施积极财政政策会更加有力

国务院总理李克强昨日在中南海会见美国总统特别代表、财政部长雅各布·卢时指出,中国正处在经济转型和新旧动能转换的过程中,实施积极的财政政策有较大空间,会更加有力。我们将大力推进结构性改革,尤其是供给侧结构性改革,更好激发市场活力和社会创造力,让新动能不断成长,传统动能得到改造和提

新华社/图文

人社部:今年推渐进式延迟退休方案

A2

上交所要求券商将“垃圾债”拒之门外

A5



一线楼市火热 上市公司加紧置业

A8

上市房企业绩分化 价格泡沫与库存压力并存

A8