

聚焦 央行 闪电上调 存款准备金率

央行闪电出招意在拧紧信贷阀门

此次准备金率上调可能改变市场对于政策走向预期

证券时报记者 闻 涛

政策工具意料之中,出台时机意料之外——这是业内专家对于央行昨日宣布上调法定存款准备金率的普遍感受。此前市场中多数分析人士都预期,今年上半年央行可能会采取上调存款准备金率的方式管理流动性,但很少有人认为央行会在一年开就会使用这一工具。

兴业银行资深经济学家鲁政委分析称,市场机构普遍预期央行至少在农历新年前不会调整准备金率,央行昨日宣布上调,时点大大超出市场预期,预计将使市场对进一步紧缩产生强烈预期。他认为,央行在进入2010年后立即上调准备金率,应该和此前媒体报道的银行在一周内信贷巨额增加有关,这令宏观调控部门产生对将来通胀失控的担忧,有必要发出强烈信号对市场预期进行引导。

来自权威部门的信息显示,今年1月份的第一周,银行新增信贷高达6000亿元,其中四大行的信贷投放约为2500亿元。上调存款准备金率0.5个百分点,可以一次性冻结资金约3000亿元,对银行体系整体流动性的回收作用非常明显。而且,选择出乎市场意料的时机宣布政策,可以起到很好的警示作用。



除了周期短、见效快的优点之外,央行倾向于存款准备金率还有调控成本方面的考虑。与西方央行不同,中国央行对于商业银行上缴的法定存款准备金支付利息,目前的年利率是1.62%,但这一利率水平低于同样期限的央票利率,通过上调存款准备金率的方法冻结流动性,可以降低调控成本。

央行此次上调存款准备金率指向非常明显,即较早采取行动遏制年初信贷过快上涨,不过兴业银行资深经济学家鲁政委却担心,由于银行对政策剧烈调整产生预期,反倒可能加快放贷步伐,以便在紧缩的大门关闭之前,完成预期信贷任务,这可能令央行后续还可能出台定向央票。与此同

时,强烈的紧缩预期将赋予银行更强的议价能力,贷款利率将会上浮。在货币政策遏制信贷冲锋作用有限的情况下,各类检查可能出笼,监管风险可能上升。

此次存款准备金率调整改变市场对于政策走向的预期,预计对于继续紧缩的警惕性会有所提高。

银行股短期受压 业绩影响有限

证券时报记者 罗 峰

与A股市场强劲上涨相反,昨日香港恒生指数收跌百点,原因是权重占比最大的内地银行股集体下跌。下午三点A股大涨收盘后,在香港股票市场,一度翻红的内地银行股反而跌幅扩大,建设银行、工商银行、中国银行、中信银行等H股均跌逾2%——而其A股全部收涨。

昨晚七时,调控消息出炉。中国人民银行决定从下周一起,上调存款准备金率0.5个百分点,农村信用社等小型金融机构暂不上调。由于直接影响银行利润,这被认为是银行股的利空消息。

从企业利润看,银行会受影响,但其他行业不受影响,对大部分行业是中性的。”分析人士说。之所以央行选择银行存款准备金率而不是利率,就是因为加息会影响到几乎所有行业,而上调存款准备金率可把影响主要控制在银行领域。从这一点看,对这次货币政策调控不必太悲观,而且可以侧面证明目前流动性非常充裕。

但从市场角度说,这次上调存款准备金率非常突然,超出市场普遍预期——机构的主流预期是下半年将启动加息,存款准备金率早则年

中晚则秋季。2010年的第二周就上调存款准备金率,显然让市场人士措手不及,之前市场尚且处于政策“动态微调”的语境当中。所以,有分析人士指出,对市场的影响将主要是心理冲击方面,对企业盈利不会有实质性的影响。

银行股短期需要化解货币政策新动向带来的压力。和地产调控政策一样,目前只是调控的开始,预计存款准备金率有分批上调的空间。这将影响市场对银行股的预期。”分析人士说,本次调整存款准备金率主要是为了对冲大幅攀升的银行信贷势头,对银行盈利的影响比较有限,接受记者采访的券商银行业分析师多数维持对银行股“同步大市”或“强于大市”的投资评级。

虽然大多数行业不受影响,但由于银行股是A股权重最大的板块,既会影响其他权重板块,又对大盘直接形成较大影响,分析人士认为市场短线需要消化新的消息。不过,也有分析人士指出,从历次存款准备金率上调后股市走势看,涨跌并无定式,这一消息不会影响A股中期向好趋势。

调控出其不意 楼市再遭“空袭”

证券时报记者 胡 南

早有预期,但没想到会来得那么快——这是某市场人士昨天晚间得知央行上调存款准备金率后的第一反应。此举是否就意味着2010年政策转向?与此同时,有关刺激政策是否安排“退出”的猜测也涌上不少市场人士的心头。

事实上,央行在这个时间点上调存款准备金率既在情理之中,又在意料之外。情理之中理由有三:一是经济复苏已无后顾之忧。而最直接的证据就是我国外贸出口在经历了13个月负增长之后终于转正。海关总署近日发布的数字显示,2009年12月份,我国外贸出口同比增长17.7%,环比增长15%。其中最值得注意的就是,同比增速自2008年11月份以来首次实现正增长;二是通胀压力苗头已经明显;另外,央票利率上升的调控作用及其规模不足以达到政府控制风险的目的。

综合上述理由来看,央行上调存款准备金率实为情理之中,而意料之外的则仅仅是时间来的比预期有些早,而这又或许与新年首周信贷激增的现象并无关系。

那么,自金融危机以来首次启动紧缩货币政策工具是否就意味着我

国宏观经济政策转向的开始?对此,有专家评价认为,此次上调存款准备金率的政策意图比实际影响更重要,体现了较强的政策调整信号。中信证券首席经济学家诸建芳表示,此次上调存款准备金率意在回笼流动资金,这体现了中国经济进入复苏状态时,政策回归正常化,且从此次政策调整窗口来看,政策调整进程比市场预期更快。

或许我们由此就对政策是否转向做出评断还不得而论,但毋庸置疑的是,在经济回稳已基本夯实的基础上,加之全球范围内部分国家“退出”声音和动作频出,政府已经开始重新审视经济政策的市场环境,并根据形势变化开始逐步安排“退出”政策。

事实上,相较于货币政策,在其他一些方面我国政府的“退出”脚步已经迈开,最典型的莫过于楼市政策,与2009年的持续刺激政策不同的是,当前政府密集出台抑制房地产市场价格过快上涨的势头,其目的在于进一步规范房地产市场,使之持续健康发展,并最终达到缓解“住房难”这个民生问题,而此次上调存款准备金率也必然会收紧房地产信贷规模,也有利于达到抑制房价过高的目的。

专家:央行下手比预期来得更早一些

经济复苏确认,加息周期可能提前到来

证券时报记者 万 勇 黄兆隆 罗克关 吴清梓

本报讯 2010年上调存款准备金率比预期来得更早一些。据估算,这将冻结银行约3000亿元资金,会影响到银行的全年信贷任务和规模。分析人士指出,此次上调存款准备金率既是对当前信贷投放过快和通胀压力的一种担忧,同时也是对当前经济复苏进程的一种肯定。在此预期下,加息周期可能提前到来。

抑制信贷投放过快

对于昨日存款准备金率的上调,业界都不免感到有些突然。中国人民大学金融与证券研究所李永森教授认为,央行此举比较突然,也是针对年初银行放贷过猛进行调节,表明监管层希望控制银行的全年放贷节奏,既不

希望过猛也不希望过紧,这将对此前地产、股市等资产泡沫发挥一定抑制作用,也会造成信贷规模缩减。

申银万国证券研究所首席分析师桂浩明认为,上调存款准备金率表明央行对当前信贷投放过快的一种担忧,也是此前在人民银行工作会议上提出的“着力提高货币政策的针对性和灵活性”的一种体现。

中央财经大学中国银行研究中心主任郭田勇同样认为,提前动用存款准备金率说明了开年第一周6000亿元的放贷已经刺激到了监管层的神经。相当于给银行“提了醒”,所以像去年一样的信贷狂飙已经不可能了。监管层实际上在强调银行要均衡放贷。

知名经济学家谢国忠表示,央行提前上调存款准备金率的用意主要在于管理目前愈演愈烈的通胀预期。主要的目标有两个:一是通过上调存款

准备金率进一步明确央行对于通胀预期管理的主动性;二是通过收紧银根抽走银行体系过剩的流动性,促使房地产等资产市场的价格回落。

加息预期提前

李永森认为,货币政策在年中可能会有较大变化,逐步由松向紧转变,不排除年中会出现第一次加息。

对于后续监管举措,他表示,这将视该政策实施后银行信贷的情况如何,这也不仅是央行一家行动,银监会等部门也将会参与到其中协调,预计未来窗口指导的节奏会更紧、力度将会加强。

桂浩明也持有相同的看法,他认为,由于此次上调存款准备金率比市场预期要早,由此带来加息预期也相对提前。

不过,谢国忠表示,从存款准备金率上调0.5个百分点的动作力度来看,

显然很难对目前市场流动性的格局造成明显的改变。对于信贷增长过快带来的流动性泛滥局面,应该通过控制信贷规模来予以解决;而对于房地产价格过高的担忧,应该从取消按揭贷款优惠措施等方面入手,对房地产市场进行调整。”他说。

谢国忠预计,随着本次央行提前上调准备金率,进一步的加息动作也将很快来临,最快预计在一季度就有可能实施。

对于市场的影响,桂浩明表示,提前上调存款准备金率对投资者信心将产生一定的影响,特别是对银行、地产板块影响较大。相财证券首席经济学家李康认为,上调准备金率对股市而言为利空,将直接影响到房地产和银行板块,短期市场可能继续调整。长期而言,这意味着货币政策进入收紧阶段,市场不确定性因素增加。

宝盈资源优选股票型证券投资基金第一次分红公告

宝盈资源优选股票型证券投资基金(以下简称“本基金”)基金合同于2008年4月15日正式生效。根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》的有关规定及《宝盈资源优选股票型证券投资基金基金合同》、《宝盈基金管理有限公司开放式基金业务规则》的约定,本基金管理人决定进行本基金成立以来的第一次收益分配。现将收益分配的具体事宜公告如下:

一、收益分配方案

经基金管理人计算,以2009年12月31日为收益分配基准日,本基金拟向基金份额持有人按每10份基金份额派发红利1.7元。

二、收益分配时间

- 1.权益登记日、除息日:2010年1月18日。
- 2.红利分配日:2010年1月19日。
- 3.选择红利再投资的投资者,其现金红利将按2010年1月18日除息后的基金份额净值转换为基金份额。

三、收益分配对象

权益登记日在注册登记人宝盈基金管理有限公司登记在册的本基金全体份额持有人。

四、收益发放办法

- 1.选择现金分红方式的投资者的红利款将于2010年1月19日自基金托管账户划出。
- 2.选择红利再投资方式的投资者所转换的基金份额将于2010年1月19日直接计入其基金账户,2010年1月20日起可以查询、赎回。

五、有关税收和费用的说明

- 1.根据财政部、国家税务总局的财税字[2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》,投资者(包括个人和机构投资者)从基金收益分配中取得的收入,暂不征收个人所得税和企业所得税。
- 2.本基金本次分红免收分红手续费和红利再投资费用。

六、注意事项

- 1.权益登记日申请申购的基金份额不享有本次分红,而权益登

记日申请赎回的基金份额享有本次分红。

- 2.基金持有人可以在每个基金开放日的交易时间内到基金销售网点选择或更改分红方式。对于未选择具体分红方式的投资者,基金默认的分红方式为现金红利方式。

- 3.请投资者到销售网点或通过宝盈基金管理有限公司客户服务中心确认分红方式是否正确,如希望更改分红方式的,请于2010年1月15日15:00前到基金销售网点办理变更手续。

- 4.根据《宝盈资源优选股票型证券投资基金基金合同》的规定,基金份额持有人选择现金红利时,收益分配时发生的银行转账等手续费用由基金份额持有人自行承担;如果基金份额持有人所获现金红利不足以支付前述银行转账等手续费用,注册登记机构自动将该基金份额持有人现金红利扣除当日基金份额净值转换为基金份额。

七、咨询办法

- 1.宝盈基金管理有限公司网站: <http://www.byfunds.com>。爱宝网: <http://ibaoyfunds.com>。
- 2.宝盈基金管理有限公司客户服务热线:400-8888-300。
- 3.宝盈基金管理有限公司直销网点及中国建设银行、中国工商银行、中国银行、中国农业银行、交通银行、招商银行、中信银行、中国民生银行、中国邮政储蓄银行、北京银行、平安银行、国泰君安证券、中信建投证券、国信证券、招商证券、广发证券、中信证券、中国银河证券、海通证券、华泰联合证券、申银万国证券、兴业证券、长江证券、安信证券、西南证券、中信金通证券、万联证券、国元证券、渤海证券、中信万通证券、东吴证券、东方证券、长城证券、国联证券、浙商证券、平安证券、国都证券、东海证券、国盛证券、华西证券、宏源证券、第一创业证券、金元证券、江南证券、中国建银投资证券、天源证券、厦门证券、世纪证券、中金公司、信达证券、光大证券、广发华福证券、光大证券、天相投资等代销机构的相关网点。

特此公告。

宝盈基金管理有限公司
2010年1月13日

博时新兴成长股票型证券投资基金收益分配公告

博时新兴成长股票型证券投资基金(以下简称“本基金”)于2007年7月6日基金合同生效,基金代码为050009。根据《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》的有关规定及本基金基金合同的约定,本基金管理人决定进行本基金收益分配。现将收益分配的具体事宜公告如下:

一、收益分配方案

经本基金管理人计算并由基金托管人交通银行股份有限公司复核,截至2009年12月31日,本基金可分配利润为5,874,289,458.64元。以2009年12月31日已实现的可分配利润为基准,本基金决定向基金份额持有人每10份基金份额派发红利1.52元。

二、收益分配时间

- 1.权益登记日、除息日:2010年1月18日
- 2.红利发放日:2010年1月20日
- 3.选择红利再投资的投资者其现金红利将按2010年1月18日的基金份额净值转换为基金份额

三、收益分配对象

权益登记日登记在册的本基金份额持有人。

四、收益发放办法

- 1.选择现金红利方式的投资者的红利款将于2010年1月20日自基金托管账户划出。
- 2.选择红利再投资方式的投资者所转换的基金份额将以2010年1月18日的基金份额净值作为计算基准确定再投资份额,红利再投资所转换的基金份额于2010年1月19日直接划入其基金账户,2010年1月20日起投资者可以查询、赎回。

五、有关税收和费用的说明

- 1.根据财政部、国家税务总局的财税字[2002]128号《关于证券投资基金税收问题的通知》及财税[2008]1号《关于企业所得税若干优惠政策的通知》的规定,基金向投资者分配的基金利润,暂免征收所得

税。

- 2.本基金本次分红免收分红手续费。
- 3.选择红利再投资方式的投资者其红利所转换的基金份额免收申购费用。

六、提示

1.权益登记日申购或转换转入的基金份额不享有本次分红权益,赎回或转换转出的基金份额享有本次分红权益。

2.对于未选择本基金具体分红方式的投资者,本基金默认的分红方式为现金红利方式。

3.投资者可以在基金开放日的交易时间内到销售网点修改分红方式,本次分红确认的方式将按照投资者在权益登记日之前(不含2010年1月18日)最后一次选择的分红方式为准。请投资者到销售网点或通过博时基金管理有限公司的客户服务中心确认分红方式是否正确,如不正确或希望修改分红方式的,请务必在规定时间内到销售网点办理变更手续。

4.若投资者选择红利再投资方式并在2010年1月18日申请赎回基金份额的,其账户余额(包括红利再投资份额)低于100份时,本基金将自动计算其分红收益,并与赎回款一起以现金形式支付。

5.本基金份额持有人及希望了解本基金其他有关信息的投资者,可以登录本基金管理人网站(<http://www.bosera.com>)或拨打客户服务电话95105568(免长途费)咨询相关事宜。

风险提示:本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。因基金分红导致基金份额净值变化,不会改变基金的风险收益特征,不会降低基金投资风险或提高基金投资收益。基金的过往业绩不代表未来表现,敬请投资者注意投资风险。

特此公告。

博时基金管理有限公司
2010年1月13日