

关于央行 08 年末第五次降息分析

事件描述:

中国人民银行决定:从 2008 年 12 月 23 日起,下调一年期人民币存贷款基准利率各 0.27 个百分点,其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。同时,下调中央银行再贷款、再贴现利率。从 2008 年 12 月 25 日起,下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

事件评论:

此次降息是央行在 08 年第五次降息,其中 1 年期存款利率已累计下调 189 个基点至 2.25%,1 年期贷款利率累计下调 216 个基点至 5.31%。如此密集的使用降息调控政策是在国内宏观经济呈现快速下滑趋势,通胀压力迅速缓解,以及全球主要经济体联手降息的背景下推出的。这充分显示出政府全力保经济增长的决心,也是实施适度宽松的货币政策的延续。随着通货紧缩预期增强,以及宏观经济可能仍呈现恶化趋势,预计 09 年(主要集中在上半年)央行仍有 4-5 次降息空间(每次 27 个基点)。

国家统计局 12 月中旬公布的数据显示,国内宏观经济继续呈现快速下滑趋势,其中 08 年 11 月份全国规模以上工业企业增加值同比增长 5.4%,比上年同期回落 11.9 个百分点,增速创 2002 年 3 月以来新低。此外,中国 11 月发电量同比下降 9.6%,为连续第二个月同比下滑,且创纪录最大月度降幅。进出口方面,11 月中国进出口商品贸易额出现负增长,其中出口下降 2.2%,进口下降 17.9%,而中国此前最近的一次出口负增长是在 2001 年 6 月。

国内通胀压力迅速消退也为降息创造了下调空间,通货紧缩风险逐步加剧。11 月我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨 2.4%,涨幅比上月回落 1.6 个百分点;11 月工业品出厂价格(PPI)同比上涨 2.0%,涨幅创近 31 个月新低。

12 月 17 日,美联储降息 75 个基点至 0-0.25%;12 月 19 日日本央行也降息至 0.1%,接近零利率。全球主要经济体的降息行动也为政府降息提供了较好的外部环境。

此次两率双降对资本市场的影响主要表现在:

固定收益市场方面,本次利率下调幅度基本符合市场预期,由于通缩风险加大,市场仍有降息预期,宏观基本面仍朝向有利于债券市场的方向发展;不过,随着未来降息空间的逐渐缩窄,基本面推动因素将逐渐减弱。存款准备金率下调有利于释放更多资金流入市场(以 11 月份金融机构人民币存款余额 46.2 万亿计

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料,我公司力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。本报告不构成投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要,我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告版权归泰康资产所有,未经我公司书面授权许可,任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

算，此次降低存款准备金率 0.5 个百分点约释放 2300 亿资金)，商业银行有望成为市场行情的主导力量。2009 年债券市场牛市行情将进入下半场。

权益市场方面，由于此次降息在预期之中，并且幅度较小，对市场产生的影响有限。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，我公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。本报告不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告版权归泰康资产所有，未经我公司书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。