

关于央行下调存贷款利率 1.08 个百分点的评论

事件描述:

中国人民银行决定下调人民币存贷款基准利率和金融机构存款准备金率:

从 2008 年 11 月 27 日起,下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率各 1.08 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、再贴现等利率。

从 2008 年 12 月 5 日起,下调工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮政储蓄银行等大型存款类金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点,下调中小型存款类金融机构人民币存款准备金率 2 个百分点。同时,继续对汶川地震灾区和农村金融机构执行优惠的存款准备金率。

事件评论:

受金融危机影响,我国国内经济中的不确定性因素正在增加,统计局数据显示,我国第三季度 GDP 增速为 9.0%,较 2 季度放缓 1.1 个百分点,10 月份工业增加值同比增长 8.2%,增速连续四个月下降。伴随着全球金融风暴侵入经济实体,中国经济受全球需求减少、国内投资放缓、国内消费不振等因素影响步入下行周期。

在此背景下,央行大幅降低存贷款利率 108 个基点,并同时下调了存款准备金率和再贷款、再贴现利率以及法定准备金和超额准备金的存款利率,降息力度超出市场预期,表明央行执行货币政策阻止经济过快下滑的决心相当坚定,也表明了政府“调动一切积极因素,保经济增长”的态度。总体来看,此次降息有利于增加市场流动性,鼓励金融机构放贷,对提振市场信心、刺激微观经济的投资和消费都有积极作用。

在固定收益市场方面,利率下调验证了市场的降息预期,存款准备金率的逐步降低也给市场带来更充沛的资金,债市在经历了一段时间的回调后有望在短期内走出一波上涨行情。泰康资产对中长期债券市场走势仍持乐观态度,但未来债券收益率的下行空间将视宏观经济政策的调整而定,基于基本面和宏观政策的变化,债券市场仍有望实现跨年度的牛市行情。

在权益市场方面,此次降息和准备金率的下调,使得市场的流动性更为宽

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。

裕，支持市场政策性反弹得以持续。房地产、基建、电力和其他财务费用占比较高的行业与企业受益较大，但同时也要看到经济面临的巨大压力和企业利润下滑对反弹空间的压制，未来财政政策的进一步落实将会对证券市场的影响更为深入。

泰康资产管理有限责任公司

2008-11-27

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。