

关于央行一个半月内三次降息评论

事件描述:

中国人民银行决定,从2008年10月30日起下调金融机构人民币存贷款基准利率,一年期存款基准利率由现行的3.87%下调至3.60%,下调0.27个百分点;一年期贷款基准利率由现行的6.93%下调至6.66%,下调0.27个百分点;其他各档次存、贷款基准利率相应调整,其中三年期定期存款下调0.36个百分点,五年期下调0.45个百分点。6个月贷款利率下调幅度较小,为0.09个百分点,个人住房公积金贷款利率保持不变。

事件评论:

此次是央行在一个半月以来第三次降息,反映了政府为应对我国宏观经济增长放缓所采取积极货币政策。10月20日,三季度经济增长数据公布,其中三季度GDP增速为9.0%,较2季度放缓1.1个百分点;08年以来GDP累计增长9.9%,较上年同期回落2.3个百分点。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,以及国内投资放缓等因素影响步入下行周期。此次降息显示了我国宏观调控政策已由控制通货膨胀转向避免经济增长过快下滑。

此次央行基准利率下调幅度(27个BP)仍保持常规步伐,基本符合市场预期;而在降息时点上基本与美联储同步(北京时间10月30日凌晨,美联储决定将基准利率下调50个基点至1%),略早于市场预期。就非对称降息方式来看(长期存款利率下调幅度大于长期贷款),此举有利于消除最优惠中长期房贷利率与存款利率之间的套利空间,意在推动居民消费,降低企业资金成本以及促进投资需求。

在固定收益市场方面,随着基准利率进一步下调预期加强,债券收益率呈现下行趋势。而9月至10月短期内债券市场的快速上涨透支了未来的部分行情,市场可能在目前收益率水平附近出现强势震荡。不过,我们对中期内债券市场走势仍持乐观态度,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,此次降息对金融股的实际影响有限,并加强了市场对央行进一步降息的预期。就降息的形式来看,显示出央行保护银行利益的态度;由于此次降息在市场的预期之中,货币政策放松的扩张效果还需要一段时间的累积后才能实现。接下来,投资者将更加关注政府下一步推出的财政政策,以及其给资本市场带来的影响和机会。

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。