



“双降”救市

股市跌太惨,“央妈”看不下去了

罕见“双降令”颁布,7000亿流动性利好周一股市

“降息降准是为了救市。”周六下午央行十年来首次在同一天宣布降息降准,著名经济学家马光远第一时间发表了自己的看法。

这已是央行年内第三次降息,一年期存款基准利率降至2%,逼近历史最低位。

这两周来已大跌1000点,投资者信心已处于崩溃边缘的证券市场来讲,确实是一件好事。去年11月21日,央行降息,银行和券商板块引领了牛市的到来;今年3月份降息后,创业板巨量拉升,开启了神创板;5月的再次降息,扛住了4月底以来的股市大回调。而这一次,央行再向股民伸援手。

本报记者 姜宁

政策解读 意在救股市,银行很淡定

27日下午,中国人民银行决定,自6月28日起对部分金融机构实施定向降准,对“三农”或小微企业贷款达到定向降准标准的金融机构降低存款准备金率0.5个百分点;降低财务公司存款准备金率3个百分点。同时,自6月28日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率,各0.25个百分点。

就在央行刚刚发布降准降息双降令没多久,27日晚,记者从青岛市多家大型银行处了解到,相比于前几次降息降准后

的激动心情,这一次,银行业平静了很多。“起码是从今年开始,习惯了这种货币手段的调整,我们是不会有太多关于存款利率方面的变动了,其他银行也差不多。”青岛农商银行一位高层负责人表示。

去年11月21日晚间,央行时隔两年再次开启货币调控手段,一年期存款基准利率从3%降至2.75%,此后陆续进行了2次降息和3次降准,但相比于以往,本次央行将降准和降息同时进行,实属罕见。就在此前,

股市顶部效应越来越明显,央行相关负责人却表示暂时不会使用货币政策手段刺激股市。如今不到半个月,央行就选择在股市暴跌的第二天,通过降息降准释放流动性,如此“出尔反尔”着实耐人寻味。

“央行降息意在救市。”经济学家马光远说,照常规,央行通过其他货币工具提供流动性后,不会立即降准降息,一般会等到7月中旬半年报公布后,而本周六紧急降息降准,原因只能是央行为拉升股市。

事件影响 释放7000亿,牛市不转向但会放缓

华泰证券分析人士表示,央行此次降准保守估算可以释放基础货币1200亿元以上,乘数效应下放出总资金量空间可达6000-7000亿元,有利提振股市信心。

降息后,中信证券山东分公司分析师认为,证券市场的阶段性回调引发投资者的恐慌情绪,加上国外资本的做空效应,造成太多资金流出股市,牛市见顶的说法在股民中疯传,这对原本只想阶段性回调的证监会来说是无法接受的,

央行降息很大程度上帮了股市的忙,不出意料,周一股市会出现一定涨幅。

瑞穗证券总经理沈建光分析,“降息降准如果被延误,市场悲观情绪恶化,将形成更多的融资盘爆仓,现在已经有九成融资接近爆仓预警,如果任其风险暴露,将出现连锁反应,其后政策再出手,防止金融动荡的难度就会加大。”

马光远一针见血地说,周六宣布紧急降息降准的原因只有一个,就是为了防止周一股

市崩盘,向市场认错。

兴业证券的分析师也表示,降息降准同时推出,首先表达了政策对于“股灾”的及时给力的维稳态度,“多杀多、融资盘杠杆强平”的负面循环有望缓解。其次,每次急跌暴跌市场恐慌之后都会出现反弹,这次也不例外。但反弹的参与难度比上半年明显要大。第三,暴跌结束并不意味立刻进入“疯牛”暴涨阶段,“大尖顶”调整后,较长一段时间的市场将呈现箱体震荡而个股行情分化。

操盘解析 券商建议后市关注蓝筹板块

“在当前时点,央行祭出降准和降息大招有利于在情绪面上稳定市场信心,我们认为,货币宽松逻辑并未出现改变,场外资金仍然充裕,市场急跌局面已然过去,接下来有望在蓝筹股带动下震荡走强。”齐鲁证券分析人士建议股民,在风格方面逐渐转换到蓝筹板块,行业配置方面建议关注受益于此次降准降息政策及估值水平相对较低的金融、地产板块,主题方面继续关注国企改革。

而就在降息降准之前,交

通银行行长牛锡明也适时透露了关于交通银行混改的相关方案,包括探索有中国特色的大型商业银行治理机制,以及深化商业银行内部经营机制的改革和实施商业银行经营模式的转型与创新等方面。

此前,交通银行在6月初经历了两次涨停之后,股价飙升至9元以上,包括交通银行的内部人士都认为在混改的动力下,交行每股股价将涨至12元以上,但是由于前一阶段市场上的恐慌情绪影响,杀跌情绪

下交行的股价在两周内下跌幅度超过20%,此番央行周六祭出大招,不少证券公司对接行等一系列银行改革概念股表示了浓厚的兴趣。

不过,仍有不少金融界人士认为股民对降息要稳妥冷静对待。英大证券首席经济学家李大霄认为,央行降准降息,目的是应对年度中期流动性压力,维持货币市场的宽松环境,利于降低企业融资成本,利于房地产市场的稳定,对经济增长有重要的稳定作用。

虽有央妈援手,更要适应慢牛



本报财经评论员 周爱宝

若非选在“6·26”暴跌的第二天,央行此次降准降息就不会有那么大的新闻意义。周六“加班加点”公布双降令,其稳定股市稳定投资者情绪不言而喻,但过度解读政府对股市的关注和呵护,则会进一步误导投资者。爱宝第一时间与本报财经智库有关专家进行了交流,特别从微观层面讨论这一政策对股市的影响。

央行专家只说这次货币政策调整体现了对宏观经济运行和金融稳定的充分权衡,但有一

点可以肯定的是,管理层不希望股市暴涨暴跌,既不愿看到一头失去控制的“疯牛”,也不愿看到因惊恐万分而频频上演“踩踏事故”,一个稳定健康的股市才有利于中国资本市场的发展。

不过,股市的运行方向并非管理层说了算,而是各力量作用的结果,因此,对这一次货币政策对股市的影响,普通投资者不要过分乐观。这次降息降准封杀了大盘大幅下跌的空间,可以稳定部分投资者情绪,但别忘了,股市有自己的运行规律,价格偏离了价值就回归,挤出泡沫的过程是必须的。可以预料,短期内流出的资金不会马上进入股市,牛市虽未改,但个股正在分化,业绩好、估值低的股票会有好的表现,那些自己玩概念、讲故事的公司还是会被理性投资者抛弃,

其股价仍会进一步下跌。

作为普通投资者要有心理准备,必须调低收益预期,适应慢牛。爱宝在此提醒普通投资者,一是要注意学习,什么也不懂就进入股市,如同赤膊上阵;二是千万别玩杠杆,不要轻易融资融券,一旦失手就血本无归;三是降低投资预期,在无风险利率下行时,一年有30%至40%的收益也不错;四是对没有业绩,只有概念和故事的股票要谨慎;五是做好本职工作比炒股重要,要适度配置,不要让股市下跌影响了自己的心情和生活。



利率调整后股市涨多跌少

调整时间	利率	次日
2015年5月10日	0.25%	3.05%
2015年2月28日	0.25%	0.78%
2014年11月22日	0.25%(存) 0.4%(贷)	↑1.85%
2012年7月6日	0.25%	1.01%
2012年6月8日	0.25%	1.07%
2011年7月7日	0.25%	0.58%
2011年4月6日	0.25%	1.14%
2011年2月9日	↑0.25%	↓0.89%
2010年12月26日	0.25%	1.90%
2010年10月20日	0.25%	0.07%

一年期存款利率逼近历史最低



央行宣布6月28日起降息0.25个百分点,定向降准0.5个百分点。降息后,人民币存贷款基准利率调整表

①活期利率	0.35%
②定期存款	
三个月	1.60%
半年	1.80%
一年	2.00%
二年	2.60%
三年	3.25%
③各项贷款	
一年以内(含一年)	4.85%
一至五年(含五年)	5.25%
五年以上	5.40%
④个人住房公积金贷款	
五年以内(含五年)	3.00%
五年以上	3.50%

中国的一年期基准存款利率历史最低值出现在2002年,当时的存款基准利率为1.98%。

新闻分析

降息降准或再次出现

未来降准、降息是否还会继续出现?民生证券固定收益分析师李奇霖表示,降准、降息还会继续出现,降准预计一至两次,降息预计一次,但可能会配合其他结构化货币政策。

海通证券固定收益分析师姜超预计,目前实际贷款利率高达8%左右,远超7%的GDP实际增速,预示未来潜在降息空间仍大。但持续降息后地产销售有望继续改善,加之积极财政稳步发力稳定基建投资,经济有望于四季度逐渐见底企稳,预计年内继续降息的空间有限,更多的降息或留待来年再开启。

华创证券宏观研究主管钟正生则认为,货币政策已竭尽所能,财政政策需实质发力。货币政策宽松基调未变,缓解了市场的犹疑态度和紧张情绪。但目前从“宽货币”向“宽信贷”传导不畅的问题仍然没有有效缓解。对此,货币的供给端显然已经不是一个硬约束。货币的需求端才是未来一段时期信贷能否扩张,经济能否企稳的关键。而在私人部门不愿加杠杆的背景下,政府部门加杠杆显然是个不得已而为之的举措。 据澎湃