

# 央行18日起下调存准率0.5个百分点

是年内第二次下调,将释放超4000亿流动性

股市有望借此利好攻上2500点

潘石屹称,对楼市是重大利好

本报讯 5月12日,中国人民银行宣布,从2012年5月18日起,下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是2012年以来央行第二次下调存款准备金率,距离2月24日今年第一次正式下调存款准备金率近3个月。此次调整后,中国大型金融机构和中小金融机构将分别执行20%和16.5%的存款准备金率。业内人士分析,此次下调,对于股市和楼市都构成利好。

记者 徐刚领

## 央行年内第二次下调存款准备金率 0.5个百分点



### 释放4000亿到5000亿元的流动性

目前,我国全部金融机构人民币存款余额超84万亿元人民币,市场估计,此举将释放4000亿到5000亿元的流动性。这也

是自去年11月30日央行宣布近3年来首次“降准”之后,央行连续第三次下调存款准备金率。

### 沪市有望拿下2500点大关

昨日,华泰证券郑州农业路营业部理财总监葛志伟说,这对于股市可以算是一个利好。对于股市,这时要关注成交量的配合情况。最近,沪市的成交量已经跌破了60天的均量线。也就是说,如果沪市日成交量达不到910亿元以上,则资金高位接盘不足,指数上涨将有难度。如果沪市日成交量保持910亿元以上的水平,攻克2500点就不成问题。现在,金融、地产等板块已回调到位,后市有可能带领大盘上攻。他预计,此次下调准备金率,央行短期内将不会降息。

一直看多股市并坚称目前是罕见“钻石底”的英大证券研究所所长李大霄表示,央

行再次调准,用更为宽松货币政策的意图明显,此举有利于稳定经济增长,并利于股市稳定,可谓重大利好。

此观点也得到了交通银行首席经济学家连平认同,连平在其微博中表示,降准有利于金融市场趋向活跃,“此举有助于通过进一步增加流动性来改善企业融资环境、降低融资成本,推动企业扩大投资;有利于未来股市债市等金融市场趋向活跃;有助于下半年流动性保持合理水平”。

新浪网关于“央行年内第二次下调存款准备金率”的网上调查中,61.5%的人认为,下调存准率意味着政策已经转向。57.3%的人认为,股市将会大涨。

### 潘石屹称,对楼市是重大利好

郑州市一家房地产公司的相关负责人表示,此次央行下调存款类金融机构人民币存款准备金率,对于楼市有正面的影响,特别是对于刚性需求而言,贷款会变得相对容易一些。因为一些人的手续已经办好,可是银行没有贷款的额度,就没办法购房。

苏先生认为,此举对于楼市成交量增加大有益处,但是,他不认为楼市会就此火爆,因为限购令等举措仍在制约着房地产市场。

对于央行的这次降准,多数开发商认为会对销售起一定推动作用。SOHO中国董事长潘石屹在其微博上表示,“对房地产投资是重大利好消息”。

值得一提的是,最近各家银行相继传出取消八五折房贷优惠利率的消息,对市民买房热情造成一定的冲击。

中国社科院工业经济研究所研究员曹建海看来,过多资金流入房地产市场不利于经济的转型提升,但这次降准,将会有1700亿资金流入房地产市场。

### 缘何下调

分析人士认为,央行选择在4月份经济数据发布不久后即下调准备金率,反映出当前经济运行疲弱的现实,此时下调准备金率是“稳增长”的应时之举。

“我们注意到刚刚发布的4月份经济数据中,无论是外贸、投资、税收还是信贷增长,均出现增速放缓的现象,出于稳定宏观经济面的考虑,央行选择此时下调准备金率,意在通过释放流动性,增强经济运行活力。”交通银行首席经济学家连平接受新华社记者采访时表示。

### “稳增长”的应时之举

日前发布的经济数据显示,4月份规模以上工业增加值、社会消费品零售总额、固定资产投资同比增速均低于市场预期。而4月份我国进口同比增速仅为0.3%,新增贷款更是创出年内低点,凸显出当前国内经济内需疲弱的趋势。

“央行之前发布的信贷数据显示,企业中长期贷款占比不到30%,远远低于以往水平,这反映出企业固定资产投资需求疲软和对未来盈利状况审慎悲观的心态。”中国社科院金融重点实验室主任刘焯辉指出。

### 下调作用

分析人士指出,准备金率的下调将缓和当前市场资金面紧张的状况,可一定程度缓解企业的融资压力,进而有利于提升企业生产经营行为。

“准备金率的下调,意味着银行信贷投放能力的增加,将有利于解决企业融资难、融资贵现象。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇指出。

“今年以来各银行上演疯狂的揽储大战,我们中小银行存款流失比较严重,已经影响到我

### 将缓和当前市场资金面紧张的状况

们的贷款投放。少向央行缴纳一定比例的准备金,毫无疑问会增大我们对中小企业的金融支持力度。”王军是一家股份制银行信贷部门的负责人,在他看来,准备金率的下调对中小银行具有雪中送炭的作用。

“在社会总需求和企业经营活力不足的情况下,下调准备金率不仅可以增加银行的可用资金,而且还会引导银行贷款利率的下行,最终降低企业的借贷成本。”连平指出。

### 下调之后

央行此次下调准备金率,被业内视为我国货币政策进一步微调的体现,调控空间进一步打开。

“央行货币政策仍处于‘稳健’区间,不过调整后20%的准备金率水平在历史上属于高位,不排除下一步继续微调的可能。”连平认为。

央行此前发布的一季度货币政策执行报告也指出,要继续实施稳健的货币政策,密切监测国内外经济金融形势发展变化,增强调控的针对性、灵活性和前瞻性,通过公开市场操作、准

### 政策预调微调空间进一步打开

备金率下调等手段,适时适度进行预调微调。

也有专家认为,4000亿元左右的释放量,虽然有助于缓解资金紧张压力,但对实体经济影响总体有限,下一步需要财政政策与货币政策的协同发力。

“当前企业经营环境不佳、贷款需求不足,这就需要在放松流动性的同时,还应采取结构性减税、非对称性减息等多种手段,呵护实体经济发展。”农业银行高级宏观分析师袁江指出。

据新华社电

### 观点交锋

#### 年内还有两次下调

目前我国经济处于下行阶段,银行体系资金较为紧张,银行同业拆借率不断上升,两周前央行曾通过央票操作,试图增加流动性供应,但效果并不明显,下调存准率力度更大。

这次下调存款准备金率并不会对CPI造成重大影响,货币政策并没有发生根本改变,还是维持稳健货币政策,这只是央行为了平衡国内流动性采取的对冲政策。预计年内还有两次下调的可能性。

中银国际控股有限公司首席经济学家 曹远征



# VS

#### 负面效应将在下半年逐渐显现

央行降准是受宏观经济形势所迫,但这种做法无异于“饮鸩止渴”,负面效应将在下半年逐渐显现。

虽然降准使目前股市短期的资金面得到暂时缓解,但此次降准将带来资产及大宗原材料价格上涨等负面效果,在今年下半年就会有所反映,年底通货膨胀又会“起来”并拖累经济发展,又需要宽松的货币政策刺激,等于陷入恶性循环。

中央财经大学经济学院副教授 徐华

