专题报告

Features

定向降准靴子落地

文 / Frank Sun

中国人民银行周一宣布，从下周一（16日）起，对符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行（不含2014年4月25日已下调过准备金率的机构）下调人民币存款准备金率0.5个百分点。此外，为鼓励财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司发挥好提高企业资金运用效率及扩大消费等作用，下调其人民币存款准备金率0.5个百分点。

国务院常务会议于5月30日指出要保持货币信贷和社会融资规模合理增长，并加大“定向降准”措施力度，对符合结构调整、满足市场需求的实体经济贷款达到一定比例的银行适当降低准备金率，同时扩大支持小微企业的再贷款和专项金融债规模。初步测算，本次定向降准释放800亿元左右的人民币流动性，与上次定向投放规模接近，未超市场预期。此前，央行在4月25日下调县域农村商业银行人民币存款准备金率2个百分点，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率0.5个百分点，两者分别执行16%

和14%的准备金率。

定向降准后，市场对全面降准预期升温。不过业内人士指出，这次定向降准的功效跟再贷款效果差不多，主要是结构性调整，虽不属于总量流动性管理手段，但实际达到总量放松的目的，所以没有太多必要再谈全面降准的问题。此次定向宽松，兼顾了总量和结构调整的需要，对市场情绪的影响却是直接的。对于IRS来说，只要是放水，短期利好收取固定利率投资者；对债券而言，此次定向举措有助于中小企业信贷环境改善，有利于中小企业私募债的风险溢价降低。

交易人士指出，由于定向宽松利好前期已经兑现，预计市场反应有限。中长期看，刺激政策作用逐渐显现，受经济与CPI反弹带动，长端利率涨势会更强劲，推动利率曲线陡峭化。短期来看，由于半年末节点资金面难免出现波动，主要利率连续上行的可能性随之上升。与之相对应，短端利率反映敏感迅速，长端有滞后特点，因此短期内利率曲线呈现平坦上移走势。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至: shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息, 请登录网站: www.cfets-icap.com.cn

免责声明

文中信息均来源于公开资料, 上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点, 并不代表公司的看法。