



央行大动作 9天4度「降息」

贷款市场报价利率(LPR)是商业银行对其最优质客户执行的贷款利率,其他贷款利率可在此基础上加减点生成。贷款市场报价利率的集中报价和发布机制是在报价行自主报出本行贷款市场报价利率的基础上,由指定发布人对报价进行计算,形成报价行的贷款市场报价利率报价的平均利率并对外予以公布。目前向社会公布1年期和5年期以上贷款市场报价利率。

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心为贷款市场报价利率的指定发布人。每月20日(遇节假日顺延)9时30分公布,公众可在全国银行间同业拆借中心网站查询。



对股市、债市、楼市影响

就股市、债市而言,中航信托宏观策略总监吴照银认为,随着基准利率的缓慢下行,将带动债券收益率下行,进而推动一系列的广谱利率下行,市场的无风险收益率趋于下降,这将会提振权益品种的估值,从而对股指有一定的稳定作用。这其中,一些低估值、业绩相对稳定的品种将会受益。

交银国际董事总经理、研究部主管洪灏表示,由于目前股票提前反映了实体经济的运作,如果2020年A股要再上一层楼,流动性、基本面、交易行为都必须要超预期。尽管市场整体机会有限,但

LPR下调5基点如何影响你的房子、股票、钱袋子?

果然“降息”了,11月20日,贷款市场报价利率(LPR)在改革后,迎来了第四次报价,1年期贷款市场报价利率(LPR)为4.15%,此前为4.2%。5年期贷款市场报价利率(LPR)为4.8%,此前为4.85%。近日,中国是否进入“降息周期”引起了市场的极大关注。对此,有专家分析称,下调LPR利率有利于推动实体企业实际利率降低,在经济下行压力下,进一步加大加强逆周期调节。受此影响,国债期货一度跳水。交易所逆回购利率同样出现下跌。A股方面,银行股跌幅靠前,整个银行板块跌去了超1%,而创业板指却一度涨近0.5%,刷新逾七个月新高。

□ 杨晓春/整理

引导融资成本下行 逆周期调控力加大

11月5日,中国人民银行开展中期借贷便利(MLF)操作,操作MLF4000亿元,与当日到期量基本持平,中标利率为3.25%,较上期下降5个基点。这是MLF利率自2018年4月以来的首次调整。

11月18日,央行开展1800亿元7天期逆回购操作,中标利率下降至2.50%,此前为2.55%,当日无逆回购到期。这是逾4年来7天期逆回购中标利率首次下降。业内人士表示,时隔多日之后,逆回购利率再次下调,释放了央行加大逆周期调节的信号,也将推动金融机构平均边际资金成本下降,并引导新一期LPR利率下行。

11月19日,央行再次出手,通过公开渠

道投放流动性,推动定存利率下行。当日,央行以利率招标方式开展了中央国库现金管理商业银行定期存款操作500亿元,“中标利率”3.18%,比上一次“中标利率”降低2个基点。

央行三度出手,对市场来说,央行释放的加大逆周期调节力度的信号非常明确,有了MLF和逆回购利率先后下调的“双重保障”,周三的最新LPR报价下调几乎毫无悬念。

中金公司指出,货币政策传导是否顺畅,关键不在资产端,而在负债端。通过引导货币市场利率下降,降低银行负债成本,贷款和债券等资产端利率才有可能进一步下降,从而实现对企业融资成本下行的引导。

预计降息降准可期 市场表现理性

不少机构认为,央行近期开展的一系列“降息”操作,将有助于进一步引导实际贷款利率下行、推动宽信用进程,短期利好债券市场,长期利好股票市场。A股方面,20日沪深股市双双小幅低开,盘初维持震荡走势。房地产指数出现一波冲高,但随后出现回落;银行股低开低走。

债券市场方面,经历连续上调之后的债券市场出现回调,不过调整幅度不大。

人民币汇率方面,20日人民币兑美元中间价调贬88点,报7.0118元。在岸人民币兑美元即期汇率开盘报7.0330元,较前收盘价跌92点,延续近期的回调势头。

民生银行首席研究员温彬点评11月

LPR报价称,符合市场预期,下调幅度与11月5日央行下调1年期MLF利率5个bp一致,从而明确了央行货币政策价格工具的传导机制,表明央行政策利率变动对LPR变动将产生更直接有效的影响。

中信证券首席经济学家诸建芳表示,“价量并举”将成为明年货币政策的特点,降息降准均可期待。利率(价格)层面,预计MLF利率还将下调15~25个基点,带动LPR利率较目前水平下降20~35个基点,挂钩LPR贷款规模有望明显增强;数量层面,准备金率预计下降100~150个基点;基础货币投放工具有望优化,与财政政策形成“合力”。



近一年全国首套房贷款平均利率走势

“龙头效应”仍将持续。过去十年,行业集中度都越来越高,行业龙头在行业收入中所占的份额越来越大,并且产生更高的股本回报。

中国人民银行在今年8月曾发布公告称,自2019年10月8日起,新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的贷款市场报价利率(英文简称LPR)为定价基准加点形成。这意味着多数地区个人住房贷款的实际利率将会基本保持不变,房价上涨较快的热点地区或将有所上升。

中原地产首席分析师张大伟表示,此次5年期

LPR下调后,100万贷款30年,平均月供减少30元,30年合计减少月供10890元。虽说目前的调整对个人房贷影响微乎其微,但信号意义更大。从当前中国经济形势,以及8月份一年期LPR下调、一年期MLF利率下调、七天期逆回购利率下调等央行一系列动作来看,未来利率大概率还会再降。

此次降息,无疑为低迷楼市添加一把火。业内人士认为,央行的举措,不仅保障了首套房的刚需置业需求,还体现落实“房住不炒”定位和房地产市场长效机制的政策导向。