

# 通缩压力大,央行再降息

## 下调0.25个百分点相当于房贷利率打9.6折,直接利好股市楼市

2月28日下午,央行发布消息,自3月1日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。其实,近期国内经济数据的低迷以及市场对通缩的预期,已经让“春节后或将降息”的说法在坊间传了一段时间。如今,在这个因为假期调休而变成工作日的周六,化解通缩满足流动性需求的降息政策终于落地了。

本报记者 张頔

### 利率再下调,浮动区间扩大

中国人民银行决定,从3月1日起,金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.35%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.5%。同时结合推进利率市场化改革,将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.2倍调整为1.3倍;其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。

央行表示,自2014年11月22日下调存贷款基准利率并进一步推进利率市场化改革以来,随着基准利率引导作用的发挥及各项政策措施的逐步落实,金融

机构贷款利率有所下降,社会融资成本高问题得到一定程度的缓解。受经济结构调整步伐加快以及国际大宗商品价格大幅下降的影响,近几个月以来,消费物价涨幅有所回落,工业品价格降幅扩大,对实际利率水平形成推升作用。

当前物价涨幅处于历史低位,为适当使用利率工具提供了空间。此次利率调整的重点就是要继续发挥好基准利率的引导作用,进一步巩固社会融资成本下行的成果,为经济结构调整和转型升级营造中性适度的货币金融环境。

### 通缩风险加大,降息势在必行

货币政策的目的是保持适度的流动性,同时保持资金使用成本基本稳定。保持资金使用成本的稳定,就要保证真实利率的稳定。1月份CPI上涨率0.8%,比去年12月降低0.7个百分点,这意味着真实利率也就是资金使用成本上升这么多,为了维持真实利率的稳定,降息也就势在必行。

近期低迷的经济数据无疑为央行带来降息的适当时机。国家统计局2月10日公布的1月份宏观数据显示,CPI同比仅增0.8%,增速跌至“1”以下,创下

61个月新低;PPI同比下降4.3%,这是PPI连续第35个月为负值。海关总署数据则显示,1月份外贸进出口录得最差数值,贸易顺差3669亿元,扩大87.5%。

从以上数据不难看出,经济下行压力大,通货紧缩的风险已经显现。不少业内研究者近日频频呼吁央行采用货币政策释放市场资金的流动性,以此来避免通货紧缩的来临。海通证券研究报告认为,通缩是当前经济的最大风险,必须降低高企的贷款利率,因而未来仍需进一步加大宽松货币政策力度。

### 利好股市楼市,利空理财产品

对于老百姓来说,贷款利率的下调可以减轻一点房贷的压力。根据央行此次发布的金融机构人民币存贷款基准利率调整表,五年以上贷款基准利率为5.9%,相比此前的6.15%下降了0.25个百分点,相当于此前利率打了9.6折。

业内普遍认为,这次央行降息力度很大,直接目的是刺激宏观经济,间接利好房地产业,预计会缓和目前楼市低迷态势,有效带动楼市销量。

降息之后,资金市场的流动性将得以改善,以余额宝为代表的互联网“宝宝类”产品可能将迎来收益率的下行。与此同时,央行基准利率的大幅下降,使一

些新发的银行理财产品收益率也将下降。

对于股市来说,降息将带来资金面的繁荣。由于需求低迷,大量流动性没有进入实体,这无疑会推动资产价格上涨。降息带来股市上涨也有先例可循,上一次央行降息后的交易日是2014年11月24日,沪指收盘报2532.88点,涨1.85%,成交3302亿元,证券板块高歌猛进,整体大涨近8%,遥遥领先其他各板块,招商证券、广发证券、方正证券4股涨停。

有分析认为,从此次降息中受益最大的仍将是券商,地产类板块,而其它行业也会受到间接的积极影响,尤其是债券市场。

### 调整前后利率对比(单位:%)

◎活期存款 调整前**0.35** 调整后**0.35**

◎定期存款

三个月	调整前 <b>2.35</b>	调整后 <b>2.10</b>
半年	调整前 <b>2.55</b>	调整后 <b>2.30</b>
一年	调整前 <b>2.75</b>	调整后 <b>2.50</b>
二年	调整前 <b>3.35</b>	调整后 <b>3.10</b>
三年	调整前 <b>4.00</b>	调整后 <b>3.75</b>

◎各项贷款

一年以内(含一年)	调整前 <b>5.60</b>	调整后 <b>5.35</b>
一至五年(含五年)	调整前 <b>6.00</b>	调整后 <b>5.75</b>
五年以上	调整前 <b>6.15</b>	调整后 <b>5.90</b>

◎公积金贷款

五年以下(含五年)	调整前 <b>3.75</b>	调整后 <b>3.50</b>
五年以上	调整前 <b>4.25</b>	调整后 <b>4.00</b>

### 降息影响生活理财



房贷还款减少

五年以上贷款基准利率为5.9%,以贷款100万元分20年还清为例,降息前月供7251.12元,降息后月供7106.74元,每月减负144.38元。



“宝宝”收益下降

由于“宝宝们”背后的货币基金收益率与资金面紧密相关,钱荒时货币基金收益大升,降息释放资金量时,市面上的钱变多,“宝宝类”产品收益率就撑不住了。



股市又要冲牛

对于股市来说,降息将带来资金面的繁荣。除了券商之外,此次受影响比较大的行业有:地产、银行、有色金属、筹资性现金流占比较大的行业、出口业务占比较大的企业。

本报记者 张頔 整理

### 相关新闻

### 稳增长加码 再降准可期

2月25日,国务院常务会议通过了减税降费、拉动投资等一些刺激经济的措施。这被业内视为一个强烈的稳增长信号,此次降息便是稳增长在货币政策方面的表现。

作为一项基础经济指标,存贷款利率的变化往往会起到牵一发而动全身的作用。从宏观经济角度而言,降息将降低社会融资成本,对制造业的回暖有利,而地方债的融资成本也将下降,对基建、房地产行业形成利好,同时也将极大提振消费,促进经济增长。

申银万国证券研究所首席宏观分析师李慧勇表示,通货紧缩是头号敌人,只有不断量化宽松(降息降准)才能缓解实际利率过高、经济收缩的恶性循环。对于央行此次降息,兴业银行首席经济学家鲁政委称,央行对称降息是对目前经济下行和通缩压力的反应。降息之后,存准率未来也将继续持续下调,汇率也会继续走弱。 本报记者 张頔

### 央行表态

### 稳健货币政策未变

在2月28日中国人民银行宣布降息后,有关负责人就相关事项答记者问。有记者问此次利率调整是否意味着货币政策取向转变,有关负责人表示,此次利率调整的重点仍是保持实际利率水平适应经济增长、物价、就业等基本变动趋势,并不代表稳健的货币政策取向发生变化。

该负责人表示,当前我国经济发展进入新常态,发展条件和发展环境都在变化,而其核心是经济发展方式和经济结构的改变。下一步还将坚持稳中求进工作总调和宏观政策要稳、微观政策要活的总体思路,继续实施稳健的货币政策,更加注重松紧适度,综合运用多种货币政策工具,适时适度预调微调,为经济结构调整和转型升级营造中性适度的货币金融环境。同时,更加注重改革创新,寓改革于调控之中,把货币政策调控与深化改革紧密结合起来,适时通过推出面向企业和个人大额存单等方式,继续扩大金融机构自主定价空间,有序推进利率市场化改革。 据新华社

### 城商行上浮利率 储户收益仅微损

降息之前的银行一年期存款基准利率为2.75%,此次降至2.5%。虽然齐鲁银行、青岛银行等城商行连夜将存款利率上浮到顶,但储户把钱存为定期能享受的最高收益也不如以前了。

“对普通市民来说,虽然存款利率的上浮空间扩大到1.3倍了,但一年期存款的最高利率可没有以前高了。”一位国有银行负责人告诉记者,降息前的一年期存款基准利率是2.75%,大部分银行都是上浮到了基准利率的1.2倍来招揽市民,也就是说,市民能享受的一年期存款利率是3.3%。降息之后,银行存款浮动区间从以前的1.2倍提高到了1.3倍,基准利率2.5%上浮1.3倍后是3.25%,比此前最高的3.3%少了0.05个百分点。

如果市民将1万元钱存为一年期的定期,按照上浮到顶的存款利率,此前可以获得利息330元,而降息后可以获得最高利息为325元,之间相差了5元。 本报记者 张頔

# 您提问题,我们去两会找答案

## 全国两会召开在即,本报记者将带着读者问题上会



本报济南2月28日讯(记者 马云云) 三月的北京,又将聚集全世界的目光。一年一度的全国两会即将在这里开幕,代表委员们从各地赶来,讨论有关国计民生的各种议题。他们关心的,牵动着每个人的生活;他们讨论的,关乎每个人的获得感。亲爱的读者,今年两会您关心啥?本报派赴北京的精英采访团队,将

带着您的问题在两会上寻找答案。

2015山东省两会期间,本报开设了“您提问 我采访”栏目,通过热线、微信、微博、网站等渠道征求读者对两会的期待和问题,栏目开辟后,读者们通过各种形式提问,我们把这些问题捎给代表、委员,对养老金等热点话题进行了深入采访和报道。

转眼到了召开全国两会的时间,我们将延续“您提问 我采访”栏目,把您的问题带到北京,把您的期待面对面交给全国人大代表、全国政协委员。

就在两会召开前,习近平总书记提出的“四个全面”战略布局,受到广泛关注。“四个全面”看似宏大,本质上与群众利益息息相关。2月27日,习近平主持召开中央全面深化改革领导小组第十次会议时就强调,要把改革方案的含金量充分展示出来,让人民群众有更多获得感。

您的获得感从何而来?是更有保障的养老金制度,还是有个更宽松的市场环境?是铲除腐败时的“解气”,还是一个更加公平正义的法治氛围?

当然,作为社会的一分子,您可能还会关心,到底什

么时候能呼吸上清新的空气,不动产登记后对生活到底有什么影响,等等。

您关心的这些问题,就是我们报道的重点。对您的问题,我们将分类整理,并采访全国人大代表、政协委员,以及有关部门和专家。

您可以拨打本报新闻热线96706提出您的问题,也可以登录齐鲁晚报网(www.qlwb.com.cn)写出您的问题。如果您是微博控,可以@齐鲁晚报,并注明“【您提问 我采访】”。另外,您也可以添加齐鲁晚报微信公众号(qluwanbao002)参加提问。