

节后“降息” 金融发力稳开局

2月20日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新贷款市场报价利率(LPR),其中,1年期LPR保持不变,5年期以上LPR下降25个基点至3.95%。本月5年期以上LPR下调25个基点,属历史上最

大降幅。

分析人士看来,在金融市场的传导效应下,5年期以上LPR的调降并不仅仅关系着居民的房贷利率,对于股市、汇市、债市以及实体经济等均将带来利好。

降幅程度超出市场预期

本次中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的1年期LPR为3.45%,5年期以上LPR为3.95%。与不同期限LPR出现非对称调整,1年期LPR“按兵不动”,5年期以上LPR则较上一期下降25个基点。

作为LPR报价的重要参考,2月18日中国人民银行开展5000亿元中期借贷便利(MLF)操作,中标利率为2.5%,与前次持平。

“这是央行在政策上支持资本市场的发展,将有利于提振市场信心。”前海开源基金首席经济学家杨德龙将降准称之为“及时雨”。

在专家看来,5年期以上LPR降幅较大,与前期政策效果显现有关。

2023年以来,各主要银行多次下调存款利率,部分中小银行也跟进调整,商业银行负债端成本有所下降。2024年1月25日,支农支小再贷款、再贴现利率下调0.25个百分点,2月5日降准落地释放长期

流动性约1万亿元,均有利于降低银行资金成本。这都增加了报价行下调LPR报价的动力。

招联首席研究员董希淼认为,春节后LPR大幅下降传递出货币政策稳增长、促发展的明确信号,将进一步推动实体经济融资成本下降,有助于提振市场信心和预期,助力2024年经济实现良好开局和持续回升。

“本次两个期限品种的LPR报价非对称调整,主要原因是2019年以来5年期以上LPR比1年期LPR的降幅小15个基点。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

王青分析,5年期以上LPR报价是个人住房贷款和企事业单位中长期贷款的定价基准,当前楼市持续低位运行,投资稳增长需求较高,较大幅度下调5年期以上LPR报价有较强的必要性。而1年期LPR报价保持不动,则有助于稳定已处历史低位的银行净息差,为5年期以上LPR报价较大幅度下调腾出空间。

谈及本轮5年期以上LPR的调降所带来的影响,董希淼表示,这将降低企事业单位中长期贷款利率,进一步激发企业(事)业单位中长期融资需求。同时将有利的于长期贷款占比较高的国家重大项目、基础设施建设,也有助于减轻地方债务利息支出压力。

预计此次调整将对刺激实体经济融资需求和稳定经济增长发挥积极作用。

“降息的意义不仅在于短期的经济刺激,更在于为中长期的经济发展打下基础。通过降低贷款成本,有助于引导资金流向实体经济,特别是制造业和以科技创新为主的行业,从而推动中国经济的高质量发展。”中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力表示。

制造业及科创行业迎利好

朱克力指出,降息将降低企业的融资成本,使企业能够以更低的成本获取资金,从而有助于扩大生产规模,提升市场竞争力。特别是对制造业和高科技产业等资金密集型行业来说,降息将直接提升其盈利能力。其次,降息还将促进企业的研发投入。科技创新是经济发展的重要驱动力,但研发投入往往需要大量的资金支持。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,大幅降息后,政府可能也会采取一系列配套政策进一步促进实体经济发展。关键是要打通贷款到企业的“最后一公里”,特别是对中小微企业要给予更多的支持。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜进一步指出,未来可能会加大财政支持力度,提高财政赤字率或发行特别国债等,为基础

设施建设、科技创新等领域提供资金支持;实施减税降费政策,减轻企业税收负担,增加企业盈利空间;加强金融监管协调,优

化信贷结构,确保资金流向实体经济领域;推动资本市场改革,提高直接融资比重,为实体企业提供更多融资渠道等。



稳定股市债市

此次非对称、超预期的“降息”,给股市和债市带来哪些影响?

债市方面,深圳卓德投资的投资总监杨博认为,降息通常会导致现有债券价格上涨,因为新发行债券相较于旧债券,可以提供更低的收益率。同时,非对称降息可能影响不同期限的债券,进而改变收益率曲线的形态,对债市投资策略产生深远影响。长期债券在当前的降息周期中表现通常优于短期债券,因其更为敏感地反应于利率变动。

重阳投资合伙人寇志伟称,对债市来说,此次非对称降息对短端利率影响不大,但会通过不同资产的比价效应提升长债利率的吸引力,从而助推长债利率下行。

明世伙伴基金表示,债市收益率曲线可能会进一步平坦化。在银行普遍缺乏优质资产的背景下,超长期国债可能会受益于与房贷之间的比价效应,继续受到市场追捧。

而竹润投资说,对于债市,当前主线聚焦于货币政策与产业政策双重发力带动债市利率

走低,今年1月以来债市收益率呈快牛,在经济基本面未出现明显转向向前,中短期内预计将保持在低位波动。信用债品种上,城投债依旧是高性价比资产,优化债政策推进下还能享受相对稳定的票息收益,产业债中尚未出险的地产债今年或有博弈做波段的机会。

股市方面,星石投资认为,当前A股估值处于历史低位,衍生产品等风险相继释放,叠加无论是经济政策还是股市政策都释放积极信号,预计市场情绪有望持续好转。即将进入两会时间,

预计近期宏观政策和产业政策密集推出或也对市场情绪的好转形成助力。投资方向上,可以关注“经济预期好转+股市流动性预期好转”带来股市“均值回归”的中短期逻辑以及“科技突破、经济动能转化”的长期逻辑。

杨博表示,降息一方面直接降低了企业的融资成本,提高了股票的吸引力,为股市带来利好。另一方面,释放的更多流动性预期将流入市场,特别是股市。此外,降低的借贷成本可促进消费和企业投资,从而支持经济增长,对股市产生正面影响。

楼市有望迎“小阳春”

LPR受到市场广泛关注,也牵动着无数房贷用户的心。本轮5年期以上LPR的调降,也意味着“房贷人”将迎来新一轮房贷利率调整。史上最大的5年期以上LPR降息,又能为贷款人省下多少钱呢?

简单测算,若按100万元贷款本金、30年等额本息偿还方式计算,此次降息后购房者月供大约可以减少150元,30年贷款利息总共可以省约5.4万元。属于相对减负比较大的一次,有助于进一步促进房贷申请和消费。对于后续购房市场的活跃等也都有积极的作用。

中泰证券研究所政策团队首席分析师杨畅分析称,由于5年期LPR与房地产市场的关联度相对较强,从前期来看,下调5年期LPR利率,是房地产市场需求端政策组合拳的一部分,现阶段大幅降低5年期LPR利率,再结合近期围绕房地产市场密集出台了较多政策措施,充分体现了利率政策参与激活房地产市场、推动房地产市场良性循环的政策意图。

央行降息叠加一线城市接连优化限购政策,释放了积极信号。鉴于潜在需求及政策因素,房地产市场销售有望逐步回暖,市场观点普遍认为,今年楼市的“小阳春”已是大概率事件。

中原地产首席分析师张大伟分析认为,最近几个月一、二线热点城市加入限购宽松行列,释放了部分新增购买力。从市场整体看,随着政策底部的出现,市场成交的底部也逐渐开始接近。“虽然2024年2月因为假期影响,成交量远低于1月,但预计3、4月后市场有望见底企稳回升,3月出现‘小阳春’可能性明显增加。”张大伟称。

中指研究院市场研究总监陈文静则指出,节后居民工作、购房置业逐渐进入正轨,一线及核心二线等前期出台政策的城市,政策效果有望进一步显现。

星石投资称,在本月MLF保持不变的情况下,本次LPR利率再度非对称性下调,5年期LPR降幅为历史最高,主要体现出政策对于地产风险的关注,有助于提振资本市场风险偏好。对经济而言,本次5年期LPR下调是近期地产政策整体优化中的一环,政策靠前发力对于全年地产和经济的影响更大。“我们可以看出央行对于地产市场低迷带来信心不足等风险的重视,LPR带动的房贷利率调降有助于地产社会库存消化,同时对地产销售有一定支持。但由于地产销售还会受到居民收入、房价预期等因素影响,此次LPR调降的实际效果仍待观察。”

开年以来,多地吹响开工号角,大批重大工程项目开工建设,文娱、旅游、餐饮等消费市场持续火热……金融部门也加大支持力度,为开年经济起步加油助力。

金融对经济复苏的支撑直接反映在金融数据上。中国人民银行发布的数据显示,1月份我国人民币贷款增加4.92万亿元,同比多增162亿元。其中,企业(事)业单位贷款增加3.86万亿元。

在多名业内人士看来,在当前宏观经济恢复势头并不稳固、经营主体信心和预期较弱的情况下,春节之后第一期LPR大幅下降传递出货币政策稳增长、促发展的明确信号,进一步推动降低实体经济融资成本,进而有助于提振市场信心和预期,助力2024年经济实现良好开局和持续回升。

2023年底以来,人民银行接连增量续作MLF、超预期降准、新增PSL等,投放中长期流动性,政策“组合拳”有效促进金融市

场平稳运行。国际方面,市场普遍认为,今年全球货币政策转松是大概率事件。那么,接下来LPR是否还有调降的可能?还有哪些货币政策值得期待?

展望未来,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,从国内通胀温和可控、国际收支保持基本平衡来看,人民银行政策

空间足,同时,银行资产质量和盈利整体保持良好,LPR仍有调降的可能。由于目前经济处于复苏的关键阶段,后续降息等工具仍在“工具箱”,但具体实施需要看国内需求的恢复进度、物价回升节奏以及房地产复苏情况等。如果消费、物价、房地产复苏进度不够理想,不排除人民银

