

# 国务院常务会议释放重磅信号 降准和下调 MLF 利率预期升温

4日召开的国务院常务会议部署精准施策加大力度做好“六稳”工作。会议提出,坚持实施稳健货币政策并适时预调微调,加快落实降低实际利率水平的措施,及时运用普遍降准和定向降准等政策工具,引导金融机构完善考核激励机制,将资金更多用于普惠金融,加大金融对实体经济特别是小微企业的支持力度。业内专家表示,预计下一步货币政策着力点将是进一步疏通货币政策传导,降低实体经济融资成本,下调 MLF 操作利率和降准均在预期之内,预计全面降准将在本月落地。

■新快报记者 乔麦

## 降准大概率将在月内落地

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,根据以往经验,国务院常务会议部署不久后,这个政策就会变为现实,预测9月份大概率会宣布降准。另一方面,“普遍降准”的提法也超出了市场预期。鲁政委表示,“以前大家更多的是认为有三档两优,现在看来除了这个之外,还会有一个普遍降准的举措。”

民生银行首席宏观研究员温彬分析称,从“及时”这个词的表述来看,9月降准的概率明显上升。他同时预测,政策利率即 MLF 利率也将迎来调整的时机。9月17日将有2650亿元 MLF 到期。温彬认为,彼时可能是利率下调10BP的时间窗口,这样有助于更主动、从容地应对9月18日美联储的降息可能性。

大成基金副总经理兼首席经济学家姚余栋也认为,降准方面无可争议,

属于本次新提出的且强调要“及时”的部分,预计最早本周末央行就可能宣布9月中旬的降准事宜。而从会议要求的要求将资金更多地运用于普惠金融及小微企业来看,本次降准是定向降准的概率更大,可能同时置换 MLF,维持银行间市场流动性合理充裕。另外,降准也有利于降低银行负债端的成本,有利于推动 LPR 利率下行。

## 为何先“降准”而未“降息”

有分析师指出,需要注意的一点是——为何先提“降准”而未直接提及“降息”?很可能仍是考虑到目前仍面临的稳汇率约束,近期逆周期因子的作用效果创下了年内新高,而相较于 MLF 利率的调整,准备金率理论上仍属于中性冲销工具并不会带来额外的压力。姚余栋也表示,本次会议部署要求的是

“加快落实降低实际利率水平的措施”,没有新增的政策变量。

从2019年以来央行的降准动作来看,共计一次全面降准以及三次定向降准:1月4日,2019年第一次全面降准落地,人民银行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点,其中,2019年1月15日和1月25日分别各下调0.5个百分点,力度超过了2018年的4次降准(2018年的4次降准总计2个百分点)。

5月6日,中国人民银行宣布,从5月15日开始,对聚焦当地、服务县域的中小银行,实行较低的优惠存款准备金率。约有1000家县域农商行可以享受该项优惠政策,释放长期资金约2800亿元,全部用于发放民营和小微企业贷款。这2800亿元长期资金分三次调整到位,分别为5月15日、6月17日、7月15日。

# 降准要来了,3000点回来了!

**新快报讯 记者涂波报道** A股再迎重磅利好!4日国务院常务会议提到,及时运用普遍降准和定向降准等政策工具,将资金更多用于普惠金融;引导金融机构完善考核激励机制,将资金更多用于普惠金融,加大金融对实体经济特别是小微企业的支持力度。A股行业板块应声上扬,券商、银行、保险等大金融板块强势领涨。三大股指延续上攻态势,沪指盘中一度冲上3000点大关。市场成交量明显放大,两市合计成交7975亿元,北向资金净流入96.85亿元。

## 大金融板块强势领涨

昨日,上证综指以全天最低点2972.66点小幅高开,早盘稳步上行并轻松突破3000点整数位。摸高3015.84点后沪指震荡回落,尾盘收报2985.86点,较前一交易日涨28.45点,涨幅为0.96%。深证成指收盘报9783.50点,涨83.18点,涨幅为0.86%。

创业板指数表现相对较强,涨1.18%后以1689.05点报收。中小板指数收报6156.81点,涨幅为0.86%。

沪深两市延续涨多跌少格局,告跌品种总数不足900只。不计算ST个股,两市65只个股涨停,中小板新股N瑞达挂牌上市,首日涨幅约为44%。

大部分科创板个股收涨,不过总体表现相对平淡,仅有虹软科技、沃尔德、睿创微纳涨幅超过2%。告跌个股中,南微医学跌逾2%。

行业板块大部分上涨,多元金融板块表现强势,整体涨幅超过3%。券商、互联网、保险等多个板块涨逾2%。随着科创板的持续推进、股指期货和并购重组松绑、公募基金参与转融通等政策红利的释放,将为券商业绩带来新的增量。

## 9月或是重要观察节点

有分析人士指出,“昨天市场大涨就是反映降准的预期,金融股和周期

股前期滞涨,正好借这一波行情补涨。”分析人士称,政策结构性发力,盈利、资金面和风险偏好预期三重改善,流动性宽松预期点燃市场行情。中级反弹逻辑仍在持续发酵,9月或是重要观察节点。

海通证券认为,虽然目前指数已步入2900-3000点的平台区,但依然成交量温和放大、两融余额同步提升、北上资金持续流入。预计后市大概率仍将维持上行的趋势,如果没有出现明显放量的话,市场结构性轮动的节奏仍将延续。此外,目前中短期业绩变现的确定性造成了阶段性股价走势差异,要警惕短期涨幅过大的品种。

昨日涨幅居前板块				
板块名称	涨幅	涨停家数	今年涨幅	领涨股
电子发票	3.12%	0	34.27%	博思软件
保险及其他	3.04%	5	23.38%	N瑞达
证券	2.96%	0	42.78%	华创阳安
互联网保险	2.74%	3	29.89%	康旗股份
互联网金融	2.58%	14	20.93%	中迪投资
消费电子	2.49%	2	57.29%	恒铭达
区块链	2.44%	13	34.03%	康旗股份
移动支付	2.34%	6	38.76%	拉卡拉
国产软件	2.32%	12	47.02%	东方网力
计算机应用	2.30%	14	39.54%	东方网力

(来源:同花顺)

## 有银行收到窗口指导 要求控制个人房贷增量

**新快报讯 记者乔麦报道** 自8月初开展银行机构房地产业务专项检查、严控32城资金转道流入楼市后,银保监会再次出招,近日发布了《关于对部分地方中小银行机构现场检查情况的通报》(以下简称《通报》),点名部分地方中小银行存在违规为房地产项目发放贷款等问题。此前,市场传出消息,多家银行收到窗口指导,全面收紧面向开发商的开发贷额度,在房地产贷款大类下,银行对开发贷和个人贷款统一纳入总额控制。

《通报》显示,地方中小银行机构存在违规为“四证”不齐房地产项目提供融资、违规向资本金不足的房地产项目发放贷款、股东入资金来源不合规、信贷资产风险分类不够审慎、贷款资金被挪用、违规用信贷资金承接委托贷款等问题。

据了解,截至8月29日,年内银保监会网站共公布罚单2491张。从罚单来看,贷款资金违规流入房地产绝对是处罚“重灾区”,包括“违规向房地产企业提供融资”“房地产信贷管理不严格”等,国有大行、城商行、股份制银行等均有涉及。

事实表明,在严厉监管的背景下,涉房贷款未来仍将会是监管重点。本月初,银保监会就对某商业银行开出了银行系统本年度最大合计2223.67万元的罚单,受罚的原因中有多项涉及房贷违规,包括以流动资金贷款名义发放房地产开发贷款;未将房地产企业贷款计入房地产开发贷款科目等。

一方面严监管不放松,另一方面房地产开发贷也在被限制。近期,市场传出多家银行收到窗口指导,收紧房地产开发贷额度。另据知情人士透露,在房地产贷款大类下,目前银行对开发贷和个人贷款统一纳入总额控制,开发贷和个人贷款向来属于银行房地产贷款大类,在此之前,个人住房贷款的限制相对较小。

对此,某股份制行华南地区分行的相关负责人表示,他暂未收到相关政策要求,开发贷和个人住房贷款的性质完全不一样,在银行层面也是分开管理的,“从操作层面上说具有一定难度”。该负责人同时表示,今年以来,无论是开发贷还是个人贷款的管控都在趋严,尤其是开发贷,“能保住存量就已经很不错了”。

某国有行广州网点相关负责人告诉记者,自今年中开始,银行就陆续收到窗口指导,要求在个贷增量上进行控制,而该行的个贷从6月份开始就一直处于额度紧张的状态。“月头还能有点额度,到了月底基本发放不出贷款。”据该负责人估算,该支行近期每个月放款的额度只有年初每月放款额度的1/3左右。

从央行发布的数据看,至8月末,房企开发贷余额为11.74万亿元,而今年3月末,开发贷余额为10.85万亿元,收缩规模将近1万亿。有银行内人士甚至表示,未来还有进一步减少的可能。

## 3家券商获结售汇业务试点资格

**据新华社电** 国家外汇管理局5日发布消息,批准中信证券股份有限公司、华泰证券股份有限公司和招商证券股份有限公司等3家证券公司结售汇业务试点资格,允许其在风险可控的前提下开展自身及代客即期结售汇业务,并按规定参与银行间外汇市

场交易。

外汇局方面表示,开展证券公司结售汇业务试点,有助于促进国内证券公司本币和外币业务均衡发展,加快培育国际一流投行,推动金融业高质量发展;有助于扩大外汇市场参与主体,丰富外汇交易品种,进一步提升外汇市场

的深度、广度和活跃度,完善人民币汇率市场化形成机制。

下一步,外汇局将指导试点机构稳妥有序开展结售汇业务,适时总结试点经验,研究扩大外汇市场参与主体,促进非银行金融机构外汇业务健康发展。