

美联储再降息 中国货币政策坚持“以我为主”

据新华社电 北京时间19日凌晨,美国联邦储备委员会宣布,将联邦基金利率目标区间下调25个基点到1.75%至2%的水平。美联储年内的第二次降息,影响全球金融市场,中国货币政策将走势如何?即将发布的新一期贷款市场报价利率(LPR)又会如何?

美联储议息会议波澜不惊,25个基点的降息如期落地。美股和黄金出现了盘中跳水、先抑后扬的情况;美元指数先扬后抑,欧元、英镑等主要非美货币对美元汇率出现不同程度地升值。19日人民币对美元汇率中间价报7.0732,较前一交易日下行4个基点,截至16时30分人民币对美元即期收盘价报7.0987。

目前已经有20多个经济体央行先后降息,面对汹涌而来的全球降息大潮,下一步中国央行的货币政策操作成为市场关注的焦点。

在今年美联储和欧央行刚释放出降息信号时,中国人民银行货币政策司司长孙国峰就曾明确表示,坚持“以我为主”的原则,重点根据我国经济增长、价格形势变化及时进行预调微调,综合利用多种货币政策组合工具,保持流动性合理充裕和市场利率水平合理稳定。

“以我为主”意味着中国的货币政策立足我国国情。中国人民银行在8月初公开表示,下半年将坚持实施稳健的货币政策,保持松紧适度,及时预调微调。

中国人民银行19日的公开市场操作情况透露出一些信号。当日,央行开展1200亿元7天期限逆回购操作,中标利率为2.55%;同时开展500亿元14天期限逆回购操作,中标利率为2.7%。

中信证券研究所副所长明明分析,从操作结果看,央行仍然保持利率不变,适当地增加了数量的投放。在全球降息大潮下,中国央行仍然坚持货币政策“以我为主”的政策定力,努力服务好

“六稳”。

当前国际环境不稳定不确定因素明显增多,国内经济结构性矛盾依然突出。东方金诚首席宏观分析师王青认为,近期国内经济下行压力依然较大,货币政策逆周期调节需求上升。

8月以来,人民银行继续实施稳健的货币政策,并使用一系列宏观调控工具精准发力。一方面,及时推出“全面降准+定向降准”的组合拳,保持流动性合理充裕;另一方,通过公开市场操作,回笼部分资金,不搞大水漫灌。

业内人士分析认为,当前中美政策利率利差和中美市场利率利差均在扩大,未来我国货币政策灵活预调微调的空间更大了。

工银国际首席经济学家程实认为,今年以来,中美国债长期利差大幅走阔,为国内政策利率调整提供了充裕空间。面对经济下行压力加大,中国并没有“一降了之”,而是加速“利率并轨”,进一步疏通金融血脉的传导机制。

9月20日,人民银行将发布新一期LPR,市场普遍关注新一期的报价会否有所下降。

交通银行首席宏观研究员唐建伟分析认为,虽然此前央行并未调整MLF的利率,但日前全面降准释放的约8000亿元落地,所投放的流动性将有效降低银行资金成本,有利于银行在LPR报价时缩减点差。

王青表示,未来结构性货币政策工具还会持续发力,为民营企业、小微企业等提供“定向滴灌”。

美联储

降息

■制图/廖木兴

A股将上行 美股将下行 全球大类资产表现将出现分化

新快报讯 记者涂波报道 昨天被称为“超级星期四”,因为距离上次降息还不足2个月,美联储再次宣布联邦目标基金利率区间下调25个基点至1.75%-2.00%。除美联储外,沙特、瑞士、挪威、英国等多国央行也公布利率决议。在全球经济进入降息周期,黄金及汇市会有哪些影响,A股受益方向如何呢?有分析人士认为,在大类资产(股票类、债券类、商品类等不同类型的资产)层面,美国股市后续大概率会加速下行,除了黄金以外,而相对最好的依然是A股,未来2年会大幅走赢海外市场。

全球“大放水”开启降息潮

在昨日美联储公布利率决议后,沙特央行和中国香港金管局已先后宣布降息25个基点,巴西央行则降息50个基点。2019年以来,已经有20多个国家和地区采取降息举措。2月7日,印度央行宣布将基准利率下调25个基点至6.25%。此后,包括埃及、乌克兰、新西兰、澳大利亚、俄罗斯、韩国等多个国家的央行陆续开启了降息周期。

9月12日,欧洲央行宣布,除了降息10个基点之外,还将从今年11月1日开始重启资产购买计划。欧洲央行向市场承诺将无限期每月购买200亿欧元资产。欧央行重返量化宽松的老路,将近年来各国央行刮起的宽松风推向了高潮。在全球经济增长动能明显放缓的大背景下,各国央行甚至出现“竞争性降息”的局面。

此外,日本维持基准利率在-0.1%不变,维持10年期国债收益率

目标在0%附近不变。

美联储主席鲍威尔表示,此次降息依然属于“预防性降息”,并且不会考虑负利率。新快报记者了解了多家机构的专家看法,分析师大多认为,美国开启降息周期,这一过程至少会持续到明年中期,如果降息力度迟缓,则可能还会滞后,并看好未来全球黄金市场。

A股牛市格局不变

海外市场宽松重启,将使得中国资产更加具备吸引力。昨日,A股三大股指集体收涨,沪指逼近3000点大关,创业板指涨约1.5%。

中信建投证券认为,A股牛市格局不变,从经济活动来看,中国经济处于货币政策宽松的过程中,并且引导中国经济逐步下行触底。外资将继续加配中国资产,各行业PE10倍以下,现金流充裕的龙头个股将被持续加配。

天风证券指出,长期维度中,坚守消费和科技龙头。建议关注中报业绩底部改善,且有望延续的领域如券商、光伏等行业。从大类资产的角度来看,中国将呈现出股债双牛的格局。

对于美联储降息对相关领域的影响,诺亚财富全球宏观研究分析师王遥接受新快报记者采访时表示,新兴市场方面,虽然具有明显的估值优势,安全边际较大。但单凭低估值恐怕很难支撑股市反弹,包括对中国和香港市场。王遥认为,未来市场的避险情绪很难大幅消退,在此情况下,资金从从安全性角度上恐怕仍将对

新兴市场持谨慎态度。

王遥指出,如果说7月份的降息是“防御性”或者“调整性”的,那么在经济下行趋势越发明显的情况下,此次美联储明确降息周期的开启,未来的降息推进的快慢,仍将取决于经济数据,预计今年12月份美联储或再降息一次。四季度美股盈利增速预计将持续下滑、经济下行压力加重,美股将进入下行阶段。

黄金的战略价值持续凸显

虽然昨日跟随美联储加息消息,现货黄金在盘中剧烈波动,一度跌破了1490美元/盎司的关口。但面对全球加息周期,新快报记者了解到,众多机构分析师仍认为,黄金的战略价值将持续凸显。

广发证券首席经济学家、中国首席经济学家论坛理事沈明高认为,未来大类资产表现通常会出现分化。美联储减息与否与美国股指和原油价格之间表现的相关性不高,因为其背后决定因素主要是经济基本面。但美联储减息与黄金价格之间的关系是比较确定的,在减息周期,黄金价格通常会出现上涨。

前海开源金银珠宝基金经理谢屹表示,欧洲方面的基本面领先美国,虽然目前其绝对的景气程度较弱,但是也更接近周期的底部。欧央行做出了新的宽松举措,这使得欧洲经济触底的概率加大。预计在未来半年,欧洲尤其德国的经济会反弹,开启新的周期。而中国的复苏则已经走在了各个经济体的最前列,前海开源认为这次复苏的持续时间和程度都会超过市场的预期。

链接

8月人民币使用量创历史第三大涨幅

在世界经济增长放缓的压力下,我国落实鼓励消费的政策,使未来我国制造业增长更加依靠内需而不是外需。广发证券沈明高指出,若我国固定资产投资增速能在目前低位有所反弹,人民币资产与全球其他资产的价格相关性会有所降低,从风险对冲的角度来看,当人民币资产价格的独立性增强时,其在全球化投资组合中的配置价值就会显著提升。

据环球外汇网,环球同业银行金融电讯协会(SWIFT)的最新数据,美元仍然占据着国际支付首选货币的至高地位,而人民币的使用量则在8月份创出历史第三大涨幅。约有42.52%的SWIFT资金转账是以美元进行的,欧元仍以32.06%的交易量名列第二。英镑为6.21%。日元排名第四,随后是人民币。人民币的使用量8月份创出历史第三大涨幅,所占份额升至2.22%,为2016年初以来最高水平。

此外,9月19日,中国央行公告,以利率招标方式开展了1700亿元逆回购操作。其中7天期和14天期逆回购中标利率分别为2.55%、2.70%,均持平上次。

诺亚财富王遥表示,未来美元和人民币的走势将更多地取决于基本面。美国与其他主要经济体的经济增长差(欧洲、日本、中国)难进一步扩大,同时全球货币政策均趋于宽松,因此,未来美元指数上行空间较为有限,从这个角度来看,人民币不存在大幅贬值的空间。王遥认为预计未来美元指数上行空间很难超过100,而人民币汇率最弱水平预计将在7.2-7.3附近,而在关税规模没有下降的情况下,人民币汇率升值的空间也有限,预计汇率最强水平在6.9附近。