

# 全面降准提振市场 2020年A股“开门红”



受央行全面降准提振,2020年A股迎来“开门红”。2日沪深股指涨幅双双超过1%,两市成交则

大幅放大至7500亿元以上。当日上证综指以3066.34点的全天最低点高开,早盘稳

步上行并向3100点发起冲击。摸高3098.10点后沪指涨幅有所收窄,尾盘收报3085.20点,涨35.08点,涨幅为1.15%。

深证成指收报10638.82点,涨208.05点,涨幅达到1.99%。创业板指数涨1.93%至1832.74点。中小板指数表现更为强势,涨2.67%,以6809.48点报收。

股指上行带动沪深两市个股普涨,告跌品种总数不足300只。不计算ST个股,两市80多只个股涨停。

大部分科创板个股随股

指收涨。中微公司、联瑞新材涨幅超过10%,金山办公表现相对较弱,逆势跌逾4%。

除白酒、机场服务板块逆势小幅收跌外,其余行业板块均录得不同涨幅。饲料、互联网板块表现强势,涨幅分别超过5%和4%。

沪深B指同步走高。上证B指涨1.67%至261.12点,深证B指涨1.27%至973.84点。

沪深两市当日分别成交3272亿元和4243亿元,总量突破7500亿元,较前一交易日显著放大。 /新华社

## 中国地方政府债券信息公开平台正式上线试运行

为推进全国统一的地方政府债务信息公开平台建设,财政部于2019年12月31日正式上线试运行中国地方政府债券信息公开平台(WWW.CELMA.ORG.CN)。

此次上线的中国地方政府债券信息公开平台,是由财政部统一建设的地方政府债务信息公开平台。该平台通过定期公开地方政府债务限额、余额以及经济财政状况、债务发行、存续期管理等信息,促进形成市场化融资自律机制。

财政部政府债务研究和评估中心表示,中国地方政府债券信息公开平台的建设,是深化重点领域信息公开、回应社会各界关注关切、提升政务公开质量的重要举措,有利于规范地方政府债务管理、防范化解债务风险,进一步提高政府治理能力,促进经济社会持续健康发展。 /新华社

## 央行开年全面降准 分析称系维持流动性平衡

1日中国人民银行宣布,将于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。这是2019年以来,央行第三次全面降准。央行为何选择在此时全面降准,将对资本市场产生何种影响?分析人士认为,此次降准是一次流动性平衡的必然操作。

### 降准符合预期

联储证券温州营业部总经理胡晓辉认为,此次降准主要有三大原因:一是对冲即将到期的约五千亿回笼资金;二是春节将至,资金需求

加大,央行提前释放部分流动性,防止出现资金流动性紧张的问题;三是年初银行信贷投放需求加大,地方专项债发行需求增长等,都需要保障一定流动性,加上准备金比例目前还是处于较高水准,降准也是正常操作,符合预期。

中信证券研究部固定收益首席分析师明明在研报中传递了相近观点,他指出,2020年春节较往年偏早,流动性环境面临多方因素影响,包括:小幅资金到期压力,现金需求明显增大,缴税、财政

支出和专项债发行等力度和节奏不确定等。央行采取降准和公开市场操作进行春节流动性安排,将营造较平稳的资金利率环境。

华泰证券研究所宏观首席分析师李超表示,此次降准释放长期资金约8000多亿,央行稳增长和降成本的目标兼顾。

### 降准对资本市场影响几何

李超团队表示看好股市,但同时指出10年期国债收益率短期下行空间或不大。降准释放流动性利好股债市场,给

稳定经济基本面预期及市场风险情绪带来利好。

安信证券陈果认为,短期降准符合预期,其落地仍将有利于股票指数,预计短期券商股继续强势。

对此,胡晓辉认为,由于跨年行情已经启动,本次降准是针对流动性平衡角度,不会对股市带来更大推动力;而针对债券,他认为央行会引导利率小幅下移,因此债券或将保持中性偏多;此外,他认为,楼市目前在建面积是历史高位,对地产的调控还会持续。 /新华社

## 公司债发行“井喷” 业内预计监管将加码

受中小企业融资需求巨大和打新资金“青睐”的影响,我国公司债迎来了全面爆发期。数据显示,2019年全年我国交易所市场共发行公司债2464只,规模高达2.54万亿元。与此同时,违约事件频频出现。专家称,未来公司债压力仍存,2020年公司债监管将加码。

Wind最新数据显示,截至12月31日,2019年全年交易所发行公司债总计2464只,占全部交易所发行债券比重约35%,发行额总计近2.54万亿元。而2018年同期,交易所发行公司债1522只,占比30.9%,发行额1.66万亿元。2019年较2018年发行数量增长61.9%,发行额增加逾53%。

从发行规模来看,公司债的发行规模及占比在2018年超越地方债成为国债之外的第二大品种。2018年的交易所债市一度成为打新资金关注的重点。事实上,交易所公司债在近几年快速扩张,2016年公司债券扩容后发行量大幅增长,其中3年期债券占比较大,公司债券在2019年迎来了兑付高峰。

一面是发行的“井喷”,一面却是违约事件频现。2019年12月16日,\*ST凯迪发行的“H6凯迪03”违约。该只债券发行总额6亿元,票面利率为7.00%。事实上,早在12月3日,公司就发布多份公告提及逾期债务、账户冻结情况及退市风险预警等。截至2019年12月中旬,公司的逾期债务高达179.3亿元;公司总计被冻结账户达193个,涉及金额116.7亿元。

这只是一个缩影。仅2019年12月6日当天,有5只债券同时违约,其中两只为公司债——三鼎控股发行的“17三鼎04”和南京建工产业集团发行的“H7丰盛04”。

有市场分析人士认为,在宏观经济面趋紧的影响下,2020年债市方面,公司债违约情况仍不容乐观。“2019年公司债持续大批到期,未来压力仍在,2020年公司债势必迎来监管年。”该分析人士坦言。 /新华社

## 开年8000亿元降准“礼包”将惠及谁?

中国人民银行在2020年开年送上全面降准“大礼包”,释放长期资金8000多亿元。为何选择年初降准?谁将在此轮降准中获益?今年货币政策走向会否改变?这些问题引起市场普遍关注。

中国人民银行1日对外宣布,决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。人民银行称,此次全面降准将释放长期资金8000多亿元。

专家表示,全面降准符合市场预期,可有效增加金融机构支持实体经济的稳定资金来源,有利于提振投资者市场信心。

面对开年“大礼包”,市场给出了热烈响应。2日是2020年的首个交易日,受利好消息刺激,沪深两市双双高开,沪深股指涨幅双双超过1%,两市成交则大幅放大至7500亿元以上。截至收盘,上证综指收报3085.20点,涨幅为1.15%;深证成指收报10638.82点,涨幅达到1.99%;创业板指数涨1.93%至1832.74点。

业内人士指出,从短期看,全面降准可以满足春节期间金融机构的流动性需要。中

国民生银行首席研究员温彬表示,鉴于1月份有6000亿元逆回购陆续到期,叠加缴税、地方政府专项债发行、春节期间的现金需求等因素,岁末年初市场流动性压力较大,降准释放的资金可以缓解金融机构流动性压力。

2019年1月4日,人民银行同样实施了全面降准,当时出于与春节前现金投放节奏相适应的考虑,分两次降准1个百分点,有效确保了银行体系流动性总量保持合理充裕。

在全面降准消息发布后,2日银行间市场各期限利率均有所下行。2日发布的上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示,隔夜和7天利率分别为1.4436%、2.433%,较上一个交易日下行25.04个和30.4个基点;14天利率为2.334%,较上一个交易日下行57.1个基点。

人民银行有关负责人介绍,此次降准降低银行资金成本每年约150亿元,通过银行传导可降低社会融资实际成本,特别是降低小微、民营企业融资成本。

“银行资金来源成本下降,将激励银行在给实体经济贷款中下调利率。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,降

准还能增加银行的可贷资金来源,以对接年初银行信贷季节性投放“旺季”。

国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼认为,银行业出于“早放贷早收益”的考虑,年初会加大信贷投放,对资金需求量大。全面降准可以向银行体系释放中长期流动性,显著降低银行资金成本,有助于增强银行为实体经济服务的意愿和能力。

那这8000多亿元资金将如何落地,又将惠及哪些群体?

对此,人民银行有关负责人强调,大银行要下沉服务重心,中小银行要更加聚焦主责主业,都要积极运用降准资金加大对小微、民营企业的支持力度。

央行提供的数据显示,在此次全面降准中,仅在省级行政区域内经营的城市商业银行、服务县域的农村商业银行、农村合作银行、农村信用合作社和村镇银行等中小银行获得长期资金1200多亿元。

董希淼认为,当前中小银行进一步端正发展理念,扎根本地、服务本土,加大对本区域内小微企业和本地居民的服务。但中小银行负债来源渠道较窄且成本高,影响了其

服务中小企业的意愿和能力,通过降准有利于增强立足当地、回归本源中小银行服务小微、民营企业的资金实力。

交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟表示,虽是全面降准,但央行明确希望银行将新增信贷投入 to 小微、民企等重点领域,各家银行对房地产贷款投放仍将保持审慎态度。

那么,降准是否意味着货币政策转向?人民银行有关负责人明确指出,此次降准并非大水漫灌,体现了科学稳健把握货币政策逆周期调节力度,稳健货币政策取向没有改变。

唐建伟表示,此次降准对冲1月到期逆回购后,净投放资金有限,表明全面降准也并非“大水漫灌”,当前货币政策稳健的态度没有发生改变。降准之后,预计央行仍会通过其他工具投放短期资金以平抑市场波动。

人民银行表示,将继续实施稳健的货币政策,保持灵活适度,不搞大水漫灌,兼顾内外平衡,保持流动性合理充裕,货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应,激发市场主体活力,为高质量发展 and 供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。 /新华社