

# 央行突挥收缩大棒 存款

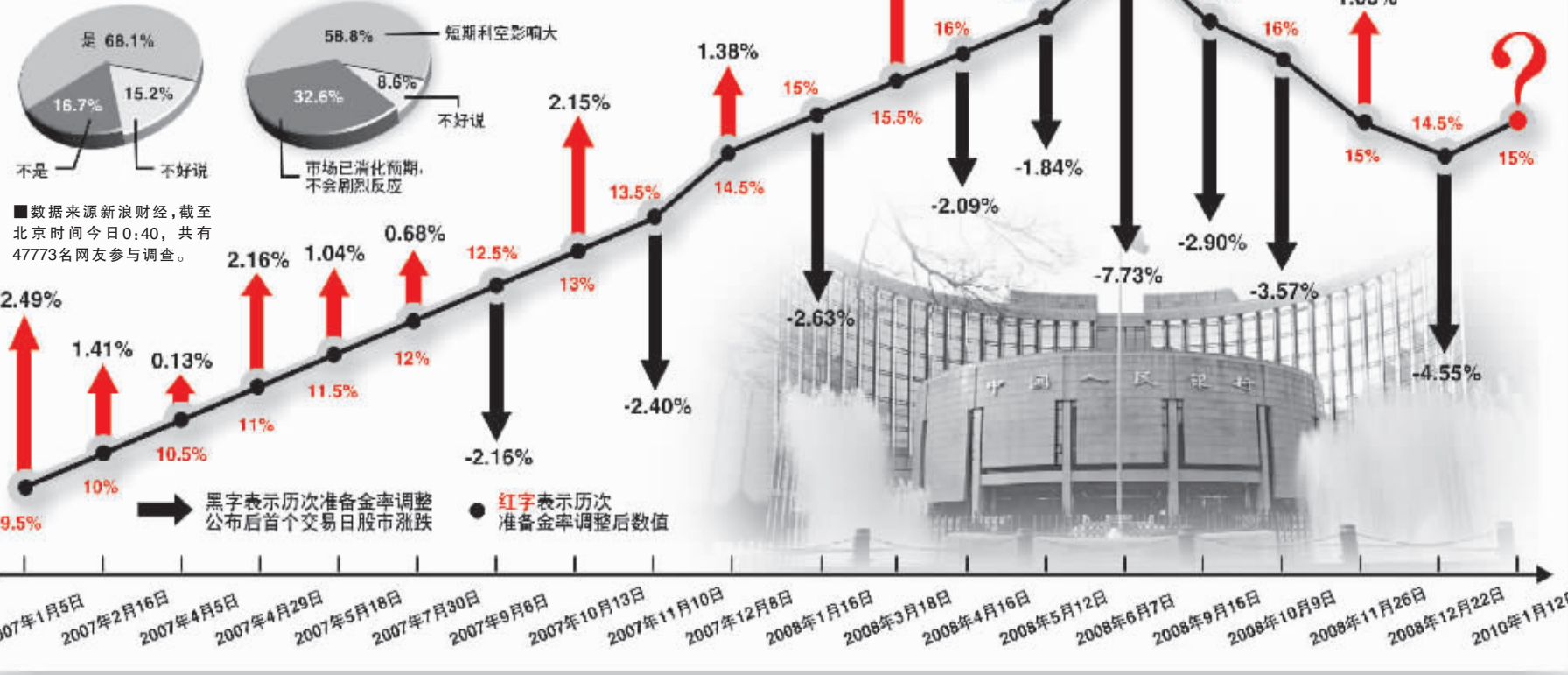
## 受此“惊吓”，昨晚正在交易的欧美股市、黄金原油等大宗商品

在市场传出新年首周新增信贷或达到6000亿元的传闻后，12日晚间，央行出人意料地宣布将从1月18日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。准备金率上次上调是在2008年6月，本次调整为19个月来首次上调。中国的举动令世人“震惊”——截至北京时间昨日21时，欧洲斯托克600指数跌幅扩大至1%，美国标准普尔500指数则下跌0.7%，国际油价跌幅由亚洲盘的0.4%扩大到1.5%，黄金价格则由升转跌……

本报记者 石成 徐方逸 王海燕 尹晓波 苗燕 但有为 李和裕 朱周良 本版制图 李荣荣

### 2007年以来准备金率调整对应股市走势全景图

你是否预期这是货币政策拐点 预期对股市有何影响



### 小知识

#### 存款准备金率

存款准备金是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的在中央银行的存款。中央银行要求的存款准备金占其存款总额的比例就是存款准备金率。

中央银行通过调整存款准备金率，可以影响金融机构的信贷扩张能力，从而间接调控货币供应量。打个比方说，如果存款准备金率为10%，就意味着金融机构每吸收1000万

元存款，要向央行缴存100万元的存款准备金，用于发放贷款的资金为900万元。倘若将存款准备金率提高到20%，那么金融机构的可贷资金将减少到800万元。在存款准备金制度下，金融机构

不能将其吸收的存款全部用于发放贷款，必须保留一定的资金即存款准备金，以备客户提款的需要，因此存款准备金制度有利于保证金融机构对客户的正常支付。

## 权威人物 莅临南京——开启理财投资策略全国巡讲第2站

主讲内容：2010重点投资板块在哪里？如何深度解读股指期货、世博会、亚运会以及重点行业的并购重组？重量级嘉宾现场与股民交流抓牛“绝招”！

主讲嘉宾：李樟赫——中央电视台特约财经评论员，直接参与了国企股份制改革和证券市场筹建方案的讨论，被誉为中国股市发展(股史)记录第一人；巴特尔——经典操作“伊利股份”“草原兴发”的成功上市

现场抽奖，将有幸运观众获得：  
★一等奖一名：指南针全赢标准版一套+指南针金牛一只  
★二等奖三名：指南针金牛一只+高级派克笔一支  
★三等奖五名：指南针金牛一只

活动时间：2010年1月17日(周日)上午9:00-11:30  
活动地点：中心大酒店三楼百花厅(中山路75号，新街口地铁6号出口)

免费门票地址：南京中山东路147号大行宫大厦1304室  
免费门票电话：025-66671068, 66671069, 13814189781

## 新车上市首年销量冠军

美好·爱·生活

J.D. Power 第一名

南京汇通同悦、宾悦特许销售服务店 销售专线：57908898 57908866 售后服务专线：025-57908818 4S店地址：大明路595号

五星底盘 中国风尚

五虎迎新春 汇通礼相赠 购同悦舒适型包牌价58800

一家亲

# 准备金率上调0.5%

## 纷纷掉头向下

### 央行出手

## 准备金率19个月来首次上调

此次调整完成后，大型金融机构(工、农、中、建、交)的存款准备金率达到16%，中小银行(不含农信社)的存款准备金率为14%。这是央行自2008年底宣布实施适度宽松货币政策之后，首次上调存款准备金率。准备金率上次上调是在2008年6月，本次调整为19个月来首次上调。

与此同时，央行当天还进一步加大了公开市场操作力度，上调一年期央票发行利率8个基点，至1.8434%。这也是一年期央票发行利率20周以来首次上调。货币政策工具今年使用力度将加大早在业内预计之中，但央行年初上调存款准备金率仍然让市场觉得十分突然。

### 专家解读

## 适度宽松货币政策会否转向

昨晚新浪网对网友做了一个调查，在被问及“你是否预期这是货币政策拐点”时，68.1%的网友都认为是拐点，16.7%的人认为不是，15.2%的人认为不好说。

#### 货币政策会否转向

存款准备金率往往被认为是比公开市场操作更为严格的措施，央行重启存款准备金率是否意味着适度宽松的货币政策将转向？

国泰君安固定收益总部高级分析师林朝晖认为，此次调整主要是反映了货币政策针对性和灵活性的特点。但作为一种深度的对冲工作，准备金率的上调具有明确的紧缩流动性意图。

另一位业内人士则说：“不能光看到收紧，还要看到增加的因素。”他说，公开市场提高利率可以多回笼一些资金，但可能因为利差的扩大，引致外汇占款的增加，所以要通过上调准备金率来对冲。因此，在庞大的流动性不断增加的情况下，上调准备金率，不能算是货币政策紧缩，也只是“一种常规的数量型工具”。

### 央行短期会否加息

对于未来央行是否还会继续升级调控手段，最终采取加息措施，中信证券首席宏观经济学家诸建芳认为，加息短期内应该不会，但是从准备金率调整的时间点看，加息可能比此前预期的年中要早一些。兴业银行资深经济学家鲁政委则认为，年内准备金率还有继续调整可能。

对于各界关心的加息问题，清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵认为，主要取决于通胀的预期，如果年中或下半年CPI(居民消费价格指数)上涨到2.5%，那么存款利率上调的可能性较大。

国家行政学院决策咨询部研究员王小广表示，受存款准备金率上调影响最大的是房地产企业。因为房企70%的资金来源于银行贷款，存款准备金率上调将压缩商业银行的贷款空间。

### 率先反应

## 欧美股市、大宗商品“受惊”下挫

中国宣布上调存款准备金率的举动，令海外分析人士和投资人感到“震惊”，不少人都担心，这可能意味着全球超宽松货币政策环境的终结。因此，上述消息见诸媒体后，全球股市都普遍走低或是扩大跌幅，原油价格一度大跌1.5%。

截至北京时间昨日21时，欧洲斯托克600指数跌幅扩大至1%，美国标准普尔500指数则下跌0.7%。路透社的报道说，中国的举动令世人“震惊”。

大和住投投资的基金经理吉尔表示，股市对于中国意外上调准备金率的举动做出了负面反应，因为投资人担心，全球货币

### 楼市影响

## 房价会现拐点吗

#### 7折房贷会“黄”吗

“啊？存款准备金率上调啦？那我刚刚申请的房贷会不会受影响啊？最近房贷刚出了个政策，限制二套房的，现在又出个准备金上调的消息，真是雪上加霜啊！”昨晚市民刘先生看到存款准备金率上调的消息，立即担心起自己的房贷。

市民刘先生称，去年年底自己刚刚买了一套新房子，总价200多万，房贷资料已经递交十几天了，但一直还没批下来。“现在房地产市场已出了好几个调控的措施，我本来买这套房子就有点犹豫，哪知买了后，先是国务院办公厅下发通知，要求二套房首付必须40%。通知出来第二天，银行的人就给我打电话，让我再补10%的首付，我好不容易凑齐款补交上去。现在又来个准备金率上调。”刘先生最担心的是，现在银行资金收紧了，很可能就会抬高门槛，原来答应给他的7折优惠是不是也要“黄”了？

### 机构看好农业板块

此次提高金融机构存款准备金率是意料之中的事。”南京工业大学房地产系副主任、天诚不动产研究所副所长吴翔华博士说，从去年11月份开始，中央政府已经开始在逐步回收资金，此次存款准备金率的调整实际上是对2009年近10万亿信贷量的一个修正，也可以看作是国家货币适度紧缩政策的一个切入点。

他认为，金融和信贷政策的调整往往是对房地产更为有力的一个调控手段，估计“在今年的一季度末或二季度初，如果房价持续走去年的上涨老路，利率也将作出调整。”

不过，业内普遍判断，无论是市场低迷时的救市还是市场过热时的抑制，在所抛出的政策得以落实的情况下，市场免不了“先跌后升”的一番调整。“做过量化分析的陈晟更是坦言，“至于房价，在市场预期观望态度的一季度恐怕变动不大，但随着调控效应逐渐显性化，外加如果实体经济进一步复苏，不再过分依赖房地产投资，那么三季度可能就会成为购房者入市的好时机。”

### 股市影响

## 股市会大跌吗

近六成网友认为是利空

针对存款准备金率上调对股市的影响，昨晚新浪网对网友做了一个调查，在被问及“预期对股市有何影响”时，58.8%的人认为短期利空影响大，32.6%的人认为市场预期已消化，不会剧烈反应，8.6%的人认为不好说。

股民夏女士称，自己预感到货币政策迟早要调整，但是实在没想到会来得这么快。“我觉得春节前肯定还会出什么大的政策，所以最近一直在满仓做，而且最近股指期货又获批了，大盘行情应该还是可以期待的，现在已经调了一些银行股的仓位，等着节前赚一把再走呢，谁知道现在就要回收流动性了。看来今年股市没有大戏唱了。”

昨天多位接受记者采访的股民都表示，会减一些仓位，不太看好后市行情。

#### 专家认为最多跌一天

南京证券研究所所长助理周旭昨晚在接受记者采访时表示：下跌只是一天行情，大盘不会因为此大拐弯。我们不认为上调准备金率会把“熊”带来，应该看到，央行这次用的是准备金率上升，而不是直接上调利率，这本身就说明央行不愿意用很敏感的手法，去刺激市场。这是一种“带套隔离”的宏观调

### 财经观察

## 发出紧缩信号

新年之始，中国即祭出金融危机以来的首张货币政策“紧缩牌”。1月12日晚，央行宣布自18日起上调人民币存款准备金率0.5个百分点。这既在意料之中，又多出市场预期。超出预期的是，出手时间比市场预计的“春节后”提前了一个多月。

令人记忆犹新的是，2008年为应对全球金融危机，中国果断中止“从紧”的货币政策，连续大幅下调存款准备金率。今时，市场聚焦央行是否仍然盯住美联储而继续“政策退出”，而中国此番却迅速出手收拢银根，透出了超预期的流动性“警觉”。

有机构统计，新年第一周，仅工农中建交五大银行就新放出二千五百亿元贷款，预计当周银行业全部贷款或超五千亿元，此外，流动性增速不减，楼价价格攀高，高层对此十分警觉。近期房地产市场调控政策频出，亦预示，针对流动性，当局政策已不再“宽松”依旧。

此前，央行回笼资金的公开市场操作一直未有停歇，又于几天前提高三个月期央票发行利率，官方高层亦多次暗示今年将上调准备金率。央行行长周小川最近表态：“中国仍很强调存款准备金率的作用”，暗示这是最可能出手的“调控牌”。

北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐12日就此对记者表示，存款准备金率上调，标志着当局已正式运用货币紧缩工具应对流动性及通胀预期。这有别于此前央行上调央票利率与公开市场操作回笼资金。

尽管前不久中央经济工作会议仍强调“适度宽松的货币政策”，重申政策“连续性”，但曹凤岐认为，眼下流动性增长过快，基于这一形势判断，“中国货币政策转向已显露迹象”。

曹凤岐说，此次上调准备金率，是否算作正式“转向”的开端，仍待观望。他称，CPI增速刚刚由负转正，通货膨胀仍在“预期”范围，存款准备金率的调控力度介于公开市场操作和加息之间，仍停留在银行层面，尚不像利率调整那样，影响到民众。曹赞同“CPI增速连续三个月保持在百分之三以上”的通胀临界指标，并预计突破这一临界可能在下半年。他认为，届时才有可能启动加息，此后货币政策“转向”才会更加明晰。 贾靖峰

A股指数			
	上证指数	深证成指	
开盘	3205.71	13187.39	
最高	3275.20	13381.25	
最低	3180.09	12993.23	
收盘	3273.97	13381.25	
涨幅	1.91%	1.67%	
成交额	1779.3亿	1165.5亿	

12日外汇牌价			
货币种类	现价	现钞	现汇现钞
美元	681.32	675.86	684.06
港币	87.86	87.15	88.21
欧元	985.26	964.49	993.17
日元	7.4037	7.2476	7.4632
英镑	1093.51	1070.45	1102.29
瑞士法郎	668.39	654.43	674.03
新加坡元	488.91	478.8	493.23
瑞典克朗	96.38	94.4	97.26
加拿大元	657.08	643.49	662.89
澳大利亚元	630.38	616.52	635.19