

一年期央票利率意外下调一个基点

## 货币政策发出松动信号



已维持12周不变的一年央行票据发行利率昨天意外松动,较上周下跌了1.07个基点,这进一步印证了市场有关货币政策逐步松动的预期,业内人士开始猜测接下来存款准备金率下调甚至降息的可能性。

## 微调信号明显

昨天,央行在公开市场发行100亿元一年期央行票据,发行量与上周相同,但发行利率却下降了1.07个基点,由3.584%降至3.5733%。毫无疑问,在三年央票暂停发行后,银行等机构转而增加一年央票的配置规模,而为了避免加大资金回笼规模,央行“被动”下调了一年央票的发行利率。

自央行于10月20日下调三年央票发行利率,到暂停央票发行,再到下调一年央票利率,短短四周时间内,央行已累计三次向市场释放微调信号。一面是针对房地产等领域的调控措施不放松,一面是央行借助公开市场的渠道频频释放货币政策微调信号。这表明,在通胀回落趋势明确后,货币政策正在着手平衡通胀与经济增长之间的关系,逐步向市场传递放松信号,通过适度增加资金供给,引导市场利率水平回落,进而降低企业筹资成本。

## 不会一步到位

但是,投资者对这个微调过程不能过于乐观,毕竟目前情况与2008年四季度存在明显不同。一家大行资深分析人士称,当时为应对全球性金融危机的挑战,货币政策快速转向宽松,因此一年央票发行利率在短短两个月内下跌了170个基点。而目前,货币政策执行基调并没有改变,只是在紧缩前提下进行局部调整。这预示着,一年央票发行利率即使下行,也是一个逐步积累的过程,而非快速到位。

一个细节值得关注。在本周一,本期央行票据发行公告被延迟至晚上六点半才得以在网上发布。发行公告的延迟本身亦从侧面反应央行对松动的力度把握持谨慎态度。因此,一年央票发行利率的变化是否意味着基准利率也将发生相应变化也值得商榷。虽然公开市场过往的操作显示,在所有工具中,一年央票与基准利率之间的关联度最大。 快报记者 丰和

## 业内分析

## 差别存准率可能首先启动

中金公司本周一发布研究报告认为,货币政策在公开市场操作和信贷管理方面进行了一系列微调。从银行间市场利率来看,当前流动性仍然偏紧。未来央行可能通过逆回购和在二级市场购买央票等方式积极投放流动性。

中信证券最新的研究报告也认为,虽然今年12月份有万亿财政存款投放,公开市场亦开始净投放,但年前资金面仍

将普遍承压,预计春节前央行下调存款准备金率、至少向部分中小型机构定向下调的可能性非常大。建银国际更是预计,今年四季度末开始至2012年末,央行将会四次下调存款准备金率、三次下调利率。具体窗口,下调存款准备金率可能在12月初公布11月CPI之前;国泰君安首席宏观债券研究员姜超则认为,首次降息的时间可能在明年初。 《证券时报》

## 债市反应

## 利率产品下行 做多气氛浓厚

银行间债市对央票利率下行作出了积极的反应,早盘银行间国债市场强势上涨,18只成交个券中17只价格飘红。中债收益率曲线显示,目前二级市场1年期央票收益率最新报3.5563%,标杆10年国债收益率再度下行3.45个基点至3.70%下方。市场分析认为,1年期央票利率的下行,将增添债市的做多情绪,打开利率产品进一步下行的空间。

市场人士认为,就目前来看,经济增速的回落、通胀的显著降温,以及资金利率持续下调等因素均有利于债市全面回暖,若接下来信贷能够提前实现宽松,那么债市的配置机会将会来临。未来不仅低风险的国债和金融债将继续受捧,风险较高的债券类品种也将受到青睐。但在不降息的情况下,当前收益率水平还不具有吸引力。 快报记者 王媛

## 预期贝氏下台 欧股开盘大涨

欧洲股市周二开盘后普遍上涨,投资者预计意大利总理贝卢斯科尼不久将被迫辞职,这被解读为在中长期内有利于债务危机的解决。

截至北京时间8日19:30,英法德股市分别上涨1.1%、1.4%和1.6%,意大利、希腊股市涨幅也都超过1%。欧元走势仍相当纠结,欧元对美元最新报1.3765,盘中一度剧烈波动,市场人气依然不足。 快报记者 朱周良

## A股指数8日行情

指数	上证指数	深证成指	沪深300
开盘	2514.26	10619.41	2745.06
最高	2524.82	10663.66	2756.09
最低	2500.02	10519.26	2723.69
收盘	2503.84	10541.10	2727.71
涨幅(%)	-0.24	-0.48	-0.31
成交额	769亿	698亿	479亿

## 股指期货8日行情

合约	IF1111	IF1112	IF1203	IF1206
收盘价	2741	2746.6	2767	2780
涨跌(%)	-0.23	-0.25	-0.34	-0.47
结算价	2739	2745.4	2767.8	2780.6
成交(手)	226254	10722	514	134
成交额	1864.5亿	88.6亿	4.3亿	1.1亿
持仓(手)	35409	10479	1998	658



## 8日10:00外汇牌价

货币种类	现汇 买入价	现钞 买入价	现汇现钞 卖出价
美元	633.67	628.59	636.21
港币	81.56	80.9	81.88
欧元	869.93	851.59	876.92
日元	8.1015	7.9306	8.1665
英镑	1015.51	994.1	1023.66
瑞士法郎	700.11	685.49	706.02
新加坡元	497.67	487.38	502.07
瑞典克朗	96.27	94.29	97.15
加拿大元	623.97	611.06	629.49
澳大利亚元	655.11	640.71	660.11

有力者疾以助人,  
有财者勉以分人,  
有道者劝以教人。  
若此,  
则饥者得食,  
寒者得衣,  
乱者得治。

## 北大公益传播媒体高级研修班

2011.11.7-2011.11.13

这个秋天,北大廖凯原楼,做我们该做的事。

主办:南方都市报



北京大学公民社会研究中心

China Fortune 中国财富

特约支持: JDB 金立士集团