# 连调利率降息息原规则

新华社记者 岳瑞芳

继9月15日央行宣布下调贷款基准利 率后,10月8日央行再次出手,将一年期 人民币存贷款基准利率各下调了0.27个百 分点,并下调了人民币存款准备金率0.5个 百分点。

当日,全球主要央行同步实行降息行 动, 为史所罕见。

在全球经济动荡不安、阴霾丛生的背 景下,中国央行的此次降息意义何在?

中国社科院货币理论与货币政策研究 室主任彭兴韵认为,是国际和国内的双重 压力引发了央行此次的降息行动。与此同 时,降息也是全球主要央行的联合行动之 一,中国作为其中重要的参与者,正承担 着越来越多的维护全球金融稳定的责任。

根据中国人民大学经济学院院长助理 王晋斌的判断, 当前全球经济正呈现出三 个基本特征:一是全球经济进入了周期性 的经济下行区间; 二是出现了全球性的大 宗商品价格的急剧上涨和波动以及通货膨 胀压力; 三是金融危机风波蔓延和美国经 济外部不平衡的持续调整。其中,全球经

济进入周期性的下行区间已成为业界的普 遍共识。

彭兴韵认为,全球利率进入下降通道 的迹象明显。"而中国经济从去年才开始 调整,在这种情况下,货币政策周期的调 整恐怕还要持续。"彭兴韵说。

采访中, 法国巴黎证券(亚洲)有限 公司董事总经理陈兴动对"利率已进入下 降通道"的判断表示认同。他认为,中国 的利率和存款准备金率存在下调的空间。 就目前而言,从政策角度讲,采取更紧的 货币政策已无必要。

但也有学者对此持不同意见。中央财 经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表 示, 利率是否已进入下降通道主要取决于 美国的救市效果。

北京师范大学金融系主任贺力平也认 为,当前市场上有短期的资金紧张因素, 需要通过政策释放积极信号以平稳经济预 期,但长期来看,中国经济仍存在增速过 快的风险,因而断言"利率进入下降通 道"为时尚早。

# 调整期能否缩短?

中国人民银行8日宣布下调存款准备金率和存贷款基准利率, 这对当下交易量持续萎缩、观望气氛浓厚的楼市无疑是一阵拂面暖 风。业内人士认为,双率再次下调,为房地产市场传递积极信号,楼 市复苏仍需时间,调整还将持续,但市场将有所分化。

#### 传递积极信号

中国人民银行8日晚宣布:从10月15日起下调存款类金融机构 人民币存款准备金率0.5个百分点;从10月9日起下调一年期人民币 存贷款基准利率各0.27个百分点,其他期限档次存贷款基准利率作

分析人士认为,对购房者而言,降息有利于降低贷款成本,可能带 动一些观望者人市。与之相比,下调存款准备金率的意义可能更大。 由于此次存款准备金率下调针对所有存款类金融机构,因此增加的银 行可贷资金要远大于9月份的调整,市场流动性增加,房地产企业可能 获得的贷款量将有所增加。

SOHO中国董事长潘石屹认为,降息的实际效果有限,它沿着国 民经济各环节传导生效需要相当长的时间,但其产生的心理效应远 远超过实际效果,给市场传递了积极信号,有利于树立购房者信心。

#### 难解资金饥渴

今年以来,各地楼市销售明显萎靡,开发商资金回笼难度加大, 加上信贷持续紧缩,开发商遭遇资金"饥渴",用潘石屹的话来说,开 发商缺钱到了"前所未有的地步"

一开发商私底下表示,他们目前80%的精力都在"弄钱",很多 开发商开始低价处理资产和土地,甚至寻求 "高利贷",年利率



达到30%。为维持资金链, 开发商"拆东墙补西墙"挪用商品房销售收入的 现象增多。

北京师范大学金融研究中心所作《2008房地产行业资金报告》

预测,全行业今年资金缺口达到6730亿元。 -位不愿透露姓名的银行业人士说:"此次下调存款准备金率, 银行可贷资金增加,但出于风险控制,那些资质较差的中小开发商仍 然不可能获得贷款。对于一些品牌开发商的优质项目,由于看好其

#### 盈利能力,银行放贷积极性仍然较高。' 回暖尚待时日

上海社科院房地产研究中心研究员顾建发认为,随着美国金融 危机波及范围越来越广,全球可能陷入经济衰退,我国经济增速也出 现了明显回落。因此,央行此次下调双率,是出于提振经济、防止经 济过快下滑,并非针对楼市。双率齐降为楼市吹来暖风,但市场预期 改变仍需要时间,调整仍将继续。

央行此前公布的第三季度全国城镇储户问卷调查综述显示,未 来三个月打算买房的居民人数占比为13.3%,创1999年调查开始以 来最低水平。

顾建发表示,楼市调整存在惯性,目前国家对房地产调控的相关 政策仍然偏紧,楼市复苏还有待时日。

复旦大学经济学院教授、房地产研究中心主任尹伯成教授则认 为,双率下调将加速楼市分化,可能缩短楼市调整进程。"尽管实际效 果有限,但此举向市场传递了信心。那些位于市中心、环境好、品质 佳的楼盘价格将趋于稳定,甚至可能有所上涨;但远离中心城区、供 应量过于集中的板块房价则可能继续调整。

新华社上海10月9日电(记 升,但很快又掉头向下。尾盘沪 者 潘清)存贷款利率、存款准备 金率下调等多重利好齐齐亮相, 却仍难对股市起到预期的提振作 用。9日沪深股市继续下行,上 证综指连续第5个交易日告跌, 深证成指则出现2%以上的较大 跌幅。

9日早盘沪深股市双双高 开,上证综指以2125.57点开盘 后,仅向上拉升了5点后便出现 一波快速下跌,下探2063.41点 的当日低点。此后股指有所回

指报收于2074.58点,较前一交 易日收盘跌0.84%,全天振幅为

利好难振股市 两市继续下行

深证成指当日收报6758.22 点, 跌幅达到2.40%, 明显大于

沪深两市当日分别成交 371.45亿元和161.88亿元,其中 沪市在前一交易日的基础上继续 大幅萎缩,深市则略有增加

一个月内,央行两度调降双 率,且此次力度明显大于上次。

但利好集中出台,并未能对处于 惯性跌势中的沪深股市产生应有 的提振作用。在美国股市连续第 六个交易日走低,全球股市持续 疲弱的背景下,沪深股市延续下

农银汇理行业成长基金经理 曹剑飞认为,降息效应需要累 积,才会对股市产生实质性的影 响。申银万国证券研究所研究员 李慧勇也表示,待海外市场稳 定后, 双率下调对A股市场的 积极作用有望显现。

## 有助稳定A股预期

新华社记者 赵晓辉 潘清 陶俊洁

如果说9月15日央行宣布双 率下调时货币政策走向仍不明 朗,那么10月8日央行在不到一 个月的时间内再度出手,下调存 贷款利率和存款准备金率,则是 传递出了清晰的银根放松信号, 对改善经济预期至关重要。这一 举措与近期的中期票据发行重 启、融资融券等共同构成促进股 市稳定运行的组合拳,有利于稳 定A股预期。

### 刺激经济向好

今年以来,美国次贷危机不 断恶化,国际经济形势动荡,中国 对外出口受到较大影响,投资增 速减缓,内需仍显不足。在此背 景下,为抑制通胀、收缩流动性而 采取的政策让不少企业面临资金 困境,盈利大幅下降。

"双率下调反映中国政府已 经将宏观政策的首要目标从控制 通胀转移至促进经济增长上来, 表明中国正适当放松银根。"海通 证券宏观分析师李明亮认为。

申银万国证券研究所研究员

中国人民银行8日宣布下调存款准备金

率和存贷款基准利率。接受采访的专家表

示,百姓理财观念应适时调整,追求稳定

收益和树立风险意识可能更适合当前的市

理智面对利率下调

后储户不必着急,保持已有存款不动就可以

了。"国际金融理财师、上海浦东发展银行天

津浦祥支行行长孙达表示,此次利率下调幅

度有限,加上储蓄存款利息所得暂免征收个

人所得税,对储户来说未来的存款收益变化

以一年期定期存款为例,1万元存款在

"与加息后的转存不同,降低存款利息

场形势。

并不大。

李慧勇认为,如果说9月15日的 双率下调具有结构性和试探性, 那么此次存贷款利率齐降、准备 金率普调可被视为货币政策全面 放松的开始。

毫无疑问,这些政策将会减 少企业尤其是急需大量资金企业 的融资成本,有利于防止经济下 滑,促进经济平稳较快发展。

## 稳定股市预期

在当前影响A股走势的众多 因素中,货币政策的动向至关重 要。呈现放松之势的货币政策一 方面将通过增加流动性而为市场 带来利好效应,另一方面也将通 过其对经济的刺激作用加强投资 者对基本面好转的预期。 一般来看,货币政策与股市

周期、经济周期保持一致。如今 货币政策进入放松周期,当其效 应累积到一定程度时,股市与经 济都会见底回升。"中信证券首席 策略分析师程伟庆说。

他认为,中国的存贷款利率 与存款准备金率都有充足的下调

空间,而前期A股已跌幅较大,相 对于其他市场,中国经济和股市 会较早见底。因此,尽管一两次调 整难以扭转整体走势,但对于提 振市场信心、稳定预期十分重要。

### 走势仍不明朗

尽管双率下调对A股是实质 利好,但是分析人士也指出,判断 A股的走势还需要关注后续政策 的出台以及外围市场的变化。

在李慧勇看来,目前影响A 股市场的三大因素中,对经济下 滑的悲观预期,令投资者对市场 中期看淡,政策做多的信念引发 投资者短期对反弹的期盼。在上 述两种力量交汇的背景下,外围 股市的阴晴成为影响A股市场走 势的关键"砝码"

关于降息举措能否大规模增 加流动性,业界也有不同看法。 中金公司首席经济学家哈继铭认 为,此次降息将使得杠杆较高的 企业和负债群体成本略有降低, 但对整体经济尚难以产生较大推 动效果。

# 百姓理财观念应调整

新华社记者 徐岳

长面临着诸多挑战,双率下调旨在保持经济平 稳较快发展,对百姓储蓄收益的影响有限。

### 应该树立风险意识

王东胜说,次贷危机引发的金融动荡愈 演愈烈,近期全球股票和债券市场大跌,美 国五大投资银行中幸存的高盛集团和摩根 士丹利公司日前也向商业银行转型,百姓理

市场中无论是短期票据类理财产品, 还是长期信贷资产类理财产品,都将在双 率下调中遭遇双重考验:贷款利率降低收 窄了银行的盈利空间,各类资产的收益率 随之下降;存款准备金率下降使银行的资 金更为充裕, 未必会继续将优质资产打包

与此同时,近期外汇市场震荡剧烈,持有 外币的投资者面临是否结汇的选择。孙达认 为,虽然人民币存款利率有所下调,但仍高于 美元存款利率,且在外贸顺差持续的背景下, 人民币仍有升值空间,投资者不必急于转持 美元。而持有美元的投资者则可以考虑多种 货币组合,规避市场震荡带来的风险。

### 追求稳定投资收益

今年9月,中国人民银行还曾不对称下 调一年期人民币贷款基准利率和中小金融机 构存款准备金率。"此次双率下调是灵活货币 政策的延续,也是应对国际国内经济形势的 境的影响下,百姓投资应以稳健型为主。

"与2007年进入的加息通道相比,目前 的经济形势和货币政策更为灵活多变,百姓 理财应尽量追求更为稳定、安全和长期的收 益。"孙达认为,中长期固定收益的理财产 品,以及3年期以上的定期存款都比较适合 普通投资者。

上证指数在经历了6000点到2000点的 暴跌后,不少百姓已经认识到股市风险较 大,开始转投一些低风险的理财产品。且 随着央行连续降低贷款利率,债券市场也 有望在中长期向好,进而带动债券类理财 产品的走俏。

"利率下调后不应仅关注眼前的收 益,理财还要作长期打算。"资深理财顾 问、北京天星广达理财咨询公司的任瑶提 醒投资者,可根据自身的收入、年龄和风 险承受力等, 做长期规划选择理财产品, "这样既可保持投资风格的一致性,又避免 了盲从的风险。'

## 证监会出台政策

## 提高融资门槛 强调现金分红

新华社北京10月9日电(记者 赵晓辉 陶俊洁) 中国证监会9日正式发布《关于修改上市公司现金 分红若干规定的决定》,提高了上市公司申请再融资 时的现金分红标准,以带给投资者实实在在的回报。

与8月份发布的征求意见稿相比,此次正式发 布的决定将原稿中上市公司再融资时"最近三年以 现金或股票方式累计分配的利润不少于最近三年实 现的年均可分配利润的30%"中的股票去掉,更 为强调现金分红。

证监会有关负责人透露, 在征求意见过程中, 多 数意见建议适当提高现金分红与再融资挂钩的标准, 给投资者以实实在在的回报, 因此做了上述修改。

最新发布的决定明确,上市公司进行中期现金 分红的,其财务会计报告可以不经会计师事务所审 计。另外,为提高公司现金分红政策的透明度,决 定要求上市公司在年度报告中详细披露公司的现金 分红政策。

根据决定,如上市公司能够进行现金分红而未 进行分红的,应该披露未分红的具体原因,并说明 未用于分红的资金留存公司的使用用途。同时,上 市公司还应当披露现金分红政策的执行情况,并提 供历史现金分红数据对比, 使广大投资者能够充分 了解公司过往的现金分红情况和数据。

强调现金分红是境外大型投资机构选择股票及 投资品种的重要依据。

#### 证监会增加回购新规内容

## 加强实时监测 防范内幕交易

据新华社北京10月9日电(记者 赵晓辉 陶俊洁) 中国证监会9日正式发布《关于上市公司以集中竞 价交易方式回购股份的补充规定》,不再对回购期 间的现金分红作出强制限制,同时增加了加强实时 监测防范内幕交易的内容。

据介绍,在9月21日至9月28日就补充规定向 社会公开征求意见期间,证监会共收到来自证券公 司、律师、个人投资者等社会各界以及沪深交易所反 馈意见80多条。反馈意见主要涉及如下问题:一是 建议不对回购期间的现金分红作出强制限制,二是 建议由证券交易所尽快出台配套措施,加强对上市 公司回购事宜的信息披露、内幕交易监管,以保障债 权人合法权益,三是建议有关文字表述更为严谨。

针对这些意见,证监会对补充规定做了修改完善 这位负责人表示,上市公司回购股份制度的完 善,为市场内在稳定机制的运行提供了法制保障。 上市公司在其投资价值凸现的情况下,通过集中竞 价交易方式回购股份,既有维护股东权益和投资价 值增长的内在需要,也有利于增强投资者的信心, 稳定市场预期。

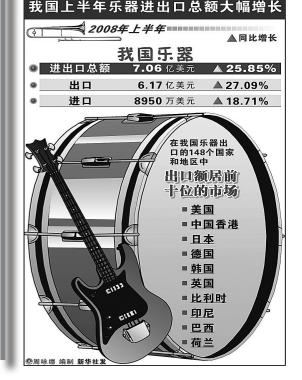
## 我市大力整顿 小型免烧砖厂

已转停关拆129家

本报讯(记者 孟斌 实习生 宗帅)昨日,记者从 市节能墙改办获悉,我市518家小型免烧砖厂的整 顿工作已取得显著成效,目前,已转产停业和关闭拆 除了129家。

据悉,我市从6月26日以来全面启动了小型免 烧砖厂整顿规范工作。通过部门联动,上下齐动,圆 满完成了第一阶段和第二阶段的整顿任务,第三阶 段的工作正在有序开展。截至目前,全市排查摸底 并登记造册的免烧砖厂共538家,其中,20家符合 规定标准,不在整顿之列,518家小型免烧砖厂被 列入整顿规范范围。目前我市已经对这518家企业 进行分类,并下达了整顿通知,要求企业必须在今 年12月31日之前,全部完成整顿任务。现在已确 定符合升级改造标准的企业有209家,符合转产停 业和关闭拆除标准的企业有180家,目前已完成转 产停业和关闭拆除129家,占整顿企业总数的1/4

尽管已取得显著成效,但由于愿意升级改造的 企业较多,升级改造资金、用地和手续完善上存在一 定困难,这给整顿工作限期完成带来了一定难度。 对此,我市今后将研究建立长效机制,加强日常监 管,一旦发现有符合整顿标准的企业将立即责令其 进行限期整改,对不能按规定完成整顿规范任务的 企业,将实施强制关闭拆除。



1万元×3.87%=387元,仅减少了6.3元。 美国次贷危机波及全球的背景下,中国经济增

降息前的年收益为1万元×4.14%×(1-5%)=393.3元。在降息、免税后,其收益为 南开大学金融系副主任王东胜认为,在

财也应树立更强的风险意识。

有效举措。"王东胜认为,目前在外部经济环