

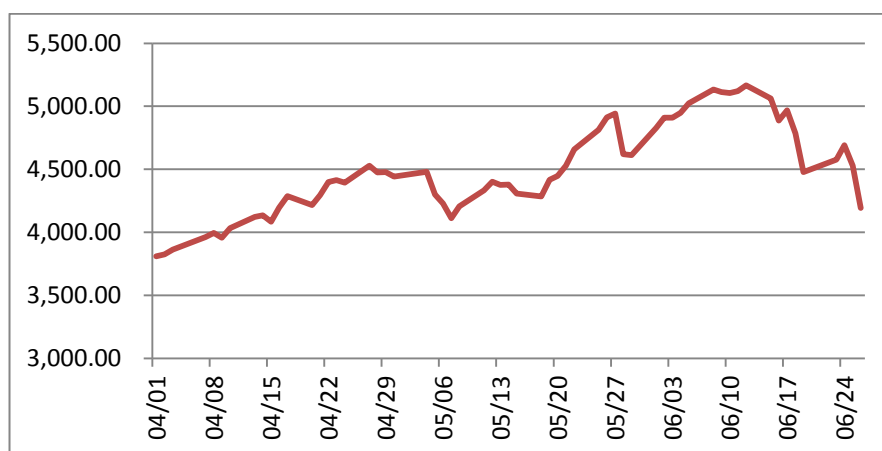
## 人行突襲雙降為救 A 股

中國人民銀行在上週 6/27 無預警宣布定向調降存款準備金率，將符合特定標準的商業銀行與外資銀行存款準備金率下調 0.5%，同時將人民幣貸款與存款利率分別調降 0.25 個百分點，協助降低企業融資成本，並自 6/28 起生效，這是人行近 7 個月來第 4 度降息、3 度降準，存款基準利率已逼近歷史最低點。

人行宣布，對“三農”（農業、農村、農民）貸款佔比達特定規模的城市商業銀行或非縣域農村商業銀行，存款準備金率下調 0.5 個百分點；對“三農”與小企業貸款佔比達特定規模的國有大型商銀、股份制商業銀行與外資銀行下調 0.5%；財務公司存款準備金率也調降 3%，以鼓勵提高資金運用效率。同時，金融機構 1 年期貸款基準利率調降 0.25%至 4.85%，1 年期存款基準利率也下調 0.25%至 2%，其他檔次存貸利率、個人住房公積金存貸利率則相應調整。人行稱，此次定向降準並結合下調存貸款基準利率將推動經濟平穩健康可持續發展，同時繼續發揮基準利率的引導作用，促進結構調整和降低社會融資成本。人行負責人表示，今年以來人民銀行“繼續實施穩健的貨幣政策，更加註重鬆緊適度，適時適度預調微調，完善差別準備金動態調整機制”。

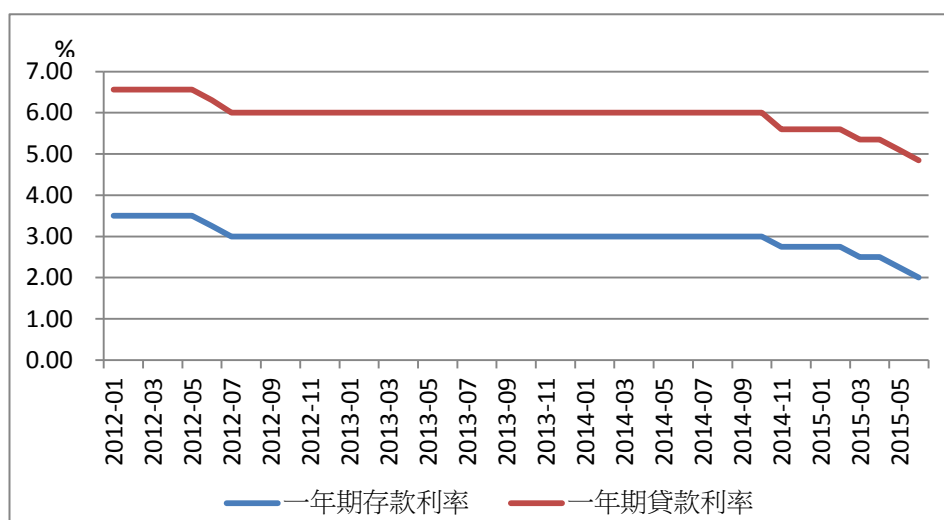
雖人行解釋是為了推動經濟平穩健康，並促進結構調整和降低社會融資成本，但市場分析認為人行突襲雙降是為了挽救近兩週暴跌的陸股。自從 A 股在端午假期前暴跌逾 13%，創下近 7 年來最大周跌幅，在投資人歷經「端午劫」後，大家都在摒息以待人行是否再度降息降準。而上週中國大陸國務院常務會議 6/24 通過商業銀行法修訂草案，取消存貸比監管紅線，該政策被視為變相調降存準率，擴大銀行貸款空間，預估最快 7 月實施；另外人行在 6/25 重啟逆回購，淨投放資金達人民幣 350 億元，使短期流動性增加。這些事件的發生，使各機構分析師認為人行短期內降準降息的機率將大幅減少。在 A 股投資人預期落空下，上週五（6/26）A 股從 4,500 點一路狂跌近 400 點，盤中暴跌一度高達 8.5%，創七年來單日最大跌幅。

過去降準降息是希望解決企業借貸成本太高的問題，但此次感覺則與過去完全不同。在之前國務院已決定取消存貸比監管紅線，此政策等同變相調降存準率，照理說人行應不需再降準的動作，不過在 A 股暴跌後，週六就無預警宣布定向調降存款準備金率與降息，很明顯的則是為了穩定股市信心，外界也解讀目前中國大陸對 A 股的態度是為了防止崩盤，讓人行罕見祭出雙降政策。不過在突襲雙降後，內憂是 A 股未來是否就此恢復信心仍是變數，外患是希臘債務問題影響全球，在內憂外患夾擊的情況下，未來陸股的走勢仍須進一步觀察。



資料來源：上海證券交易所

近三個月上證指數趨勢圖



資料來源：中國人民銀行

近三年存貸款基準利率走勢