

从今年货币政策脉络展望2015:

# 明年全面降准降息可能性大

## 强改革的重点在哪里

今年以来,央行以创新的货币政策工具投放基础货币平抑流动性的异常波动,政策发力以定向为主,通过公开市场利率调整推动降低实体经济的融资成本。这四个变化成为货币政策新常态的重要组成部分,概括起来就是强改革、弱刺激。实现货币政策要更加注重松紧适度的目标,需要央行将这种操作思路延续下去。

从之前两年稳健的货币政策实施的脉络来看,再结合当前的经济形势,2015年货币政策在操作实施上仍将维持2014年中性偏松的态势,强改革、弱刺激是最大的看点。

2015年强改革的重点是利率市场化、存款保险制度、推进人民币汇率形成机制改革、扩大信贷资产证券化试点规模以及金融改革经验的移植和推广。

在2013年7月20日起全面放开金融机构贷款利率管制后,今年11月份的不对称降息被认为是推进存款利率市场化的一招妙棋。这是对传统利率

调整方式的改善,体现了更有针对性地引导市场利率及社会融资成本下行,带动债券等其他金融产品定价下调,同时又有助于把正利率保持在适当的水平上,维护存款人合理的实际收益,扩大居民消费,提振内需。

这次不对称降息的最大看点是同时把利率市场化向前推进了一大步。存款利率浮动区间上限由基准利率的1.1倍扩大至1.2倍,这是自2012年6月

存款利率上限扩大到基准利率的1.1倍后,我国存款利率市场化改革的又一重要举措。

央行发言人称,此次将存款利率浮动区间上限进一步扩大,不仅有利于更大程度上发挥市场机制在利率形成中的决定性作用,也为未来全面放开存款利率管制奠定了坚实的基础。基准利率期限档次的简并也有利于金融机构适应利率市场化的方向培育和增强定价能力建设,这将进一步发挥市场在资源配置中的决定性作用。

下一步,央行将密切监测、跟踪评估各项利率市场化改革措施的实施效果,并综合考虑国内外经济金融发展形势和改革所需基础条件的成熟程度,适时通过推进面向企业和个人发行大额存单等方式,继续有序推进存款利率市场化,同时进一步完善市场化的利率体系和利率传导机制,不断增强央行利率调控能力和宏观调控有效性。同时,存款保险制度的实施,将为下一步的金融改革做好铺垫。

## 弱刺激体现在哪些方面

今年的中央经济工作会议提出,2015年要保持宏观政策连续性和稳定性,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要有力度,货币政策要更加注重松紧适度。

弱刺激将主要体现在公开市场操作、降准、降息、信贷等方面。

首先,公开市场操作将是熨平时点

流动性波动的重要工具。传统的正、逆回购、新创设工具以及国库现金定存操作将会灵活使用,传统工具与新创设工具相辅相成,可在保证流动性总量适度充裕的同时引导市场利率下行,降低社会融资成本。

其次,定向降准、差别准备金动态调整机制可随时启用,而全面降准或与

金融改革相伴而行。

第三,定向降息或全面降息是引导资金价格的重要因素,应大胆使用。在当前通胀压力较小、实体经济需要降低利率的背景下,不妨加快推进利率市场化进程,扩大价格型调控工具的使用范围和频率,为经济转型升级提供松紧适度的货币环境。

第四,加大信贷投放力度,优化信贷结构。未来央行将充分发挥货币政策、宏观审慎政策工具以及信贷政策的

信号和结构引导作用,加强信贷政策与产业政策的协调配合,优化信贷结构。从货币政策传导到实体经济的效果来看,增加信贷投放无疑是有效的方法之一。因此,业界预测2015年新增信贷投放或许将超过10万亿元。

央行在传达中央经济工作会议精神时指出,2015年要引导货币信贷和社会融资总量平稳适度增长,重在优化结构、盘活存量。货币政策弱刺激将主要体现在上述四个方面。 (来源:《证券日报》)

业内人士提醒:1月月供有变化,须留意避免贷款逾期

## 明年起降息为何1月月供反增加?

本报海口12月25日讯 (记者单憬岗)今年11月22日,人民银行调整了存贷款基准利率。按照与客户约定的合同,大部分银行将从2015年1月1日起,对利率采用“固定日调整”的个人贷款,启用入行最新基准利率。因此,虽然明年个贷客户明年总体会受益,但有些市民贷款后其月供在明年1月反而会上升,这是为什么呢?

据招行海口分行理财专家介绍,目前,大部分房贷客户与银行约定的是每年1月1日调整利率。因此,银行会从2015年1月1日起,对这些贷款启用入行最新基准利率。由于此次

人行降息,客户在2015年能够获得不少实惠。

他举例说,假设客户贷款余额100万元,原先利率为人行5年期以上基准利率6.55%,剩余期限为20年,使用等额还款方式。1月1日贷款利率下降到新的人行5年期以上贷款基准利率6.15%后,在整个2015年,客户会因此少还大约4000元利息。

对于采用等额还款方式的客户,随着1月1日利率降低,贷款每个月归还的本金金额都比2014年12月要多,而且会逐月增加。本金还得越多,客户今后在贷款结清前要承担的总的

利息反而越少,对客户而言更是一大利好。

然而,业内人士也提醒有个贷的市民,1月月供会有变化,须留意避免贷款逾期。据招行专家介绍,大部分客户的贷款选择了“利率固定日调整”,即每年1月1日调整贷款利率。在这种情况下,部分客户2015年1月份贷款月供可能会有所上升。他建议,客户不妨在自己的1月月供还款日之前,多存入一些资金,以备还款使用,避免贷款逾期。同时,从2015年2月开始,贷款月供就会比2014年降低,客户最终需要归还的利息也会因利率下降而减少。



大红灯笼赶制忙

临近新年,河南省焦作市武陟县的灯笼制作专业村一派繁忙,村民们加紧赶制大红灯笼,供应节日市场。图为12月25日,当地村民在晾晒大红灯笼。新华社发

利息反而越少,对客户而言更是一大利好。

然而,业内人士也提醒有个贷的市民,1月月供会有变化,须留意避免贷款逾期。据招行专家介绍,大部分客户的贷款选择了“利率固定日调整”,即每年1月1日调整贷款利率。在这种情况下,部分客户2015年1月份贷款月供可能会有所上升。他建议,客户不妨在自己的1月月供还款日之前,多存入一些资金,以备还款使用,避免贷款逾期。同时,从2015年2月开始,贷款月供就会比2014年降低,客户最终需要归还的利息也会因利率下降而减少。

到我司了解详情并办理有关竞买手续。联系电话:62813683、13198902098;联系地址:琼海市元亨街52号宜美佳商厦(原烟草大厦)六楼

前到我司了解详情并办理有关竞买手续。联系电话:62813683、13198902098;联系地址:琼海市元亨街52号宜美佳商厦(原烟草大厦)六楼

到我司了解详情并办理有关竞买手续。联系电话:62813683、13198902098;联系地址:琼海市元亨街52号宜美佳商厦(原烟草大厦)六楼

前到我司了解详情并办理有关竞买手续。联系电话:62813683、13198902098;联系地址:琼海市元亨街52号宜美佳商厦(原烟草大厦)六楼

## 王老吉承诺:红罐案赔偿将全部用于校园公益

本报讯 中国商业联合会中华老字号委员会、广州王老吉大健康产业有限公司25日联合在广州举行新闻发布会,王老吉大健康董事长陈矛宣布,该公司如获“红罐案”1.5亿赔偿,将全部投入于校园公益事业。

广东省高院12月19日对有“中国包装装潢第一案”之称的广药·加多宝“红罐之争”一审作出公开宣判,加多宝被判构成侵权,并赔偿广药集团经济损失1.5亿元以及合理维权费用26万余元。

王老吉同时宣布投入3000万元,与中国商业联合会中华老字号委员会成立中华老字号·王老吉校园公益基金,致力于在青少年人群中弘扬中华老字号品牌,推广中华老字号文化。

陈矛称,“红罐案”判决的1.5亿元赔偿款到位后,将全部追加注入中华老字号·王老吉校园公益基金,全力推进中华老字号品牌发展。(小升)

## 昨日市况

### 两市超跌反弹 沪指大涨百点

本报海口12月25日讯 (记者陈平)连续下跌后的沪深股市今天迎来了一次难得的超跌反弹机会,沪指不但收复3000点关口,还大涨100.01点,收于3072.54点,涨幅3.36%,收出一根光头大阳线。深成指上涨1.96%,收报10493.8点,创业板上涨0.64%,收报1529.47点。两市成交量有所萎缩,共5798.9亿元,较昨天减少40.8亿元。不管怎样,在圣诞之日能收到这一份大礼,对于这几天经受暴跌的投资者也算是一份安慰。

专家分析认为,今天市场出现大涨,除了本身技术上超跌有反弹要求外,消息面上的利好也起到了很好的推动作用。盘面上,相关的利好板块如基建、金融、交运等大盘蓝筹股成为带动大盘上涨的主要动力。银行、保险、证券、软件、高铁、机场航运、一带一路等板块涨幅居前。随着金融板块以及机械板块联手走强,八分化重现,个股涨幅多跌少,涨跌比1903:444,涨停潮继续,涨停非ST股50家,没有跌停个股。

总的来看,今天大盘一改前两日大幅跳水走势,迎来报复性的百点大反弹,今天和昨天涌现出的个股普涨特别是涨停潮这种赚钱效应,很好地延续了投资者做多的热情。美中不足的是在打新资金陆续解冻后两市成交量明显萎缩,且上冲过程表现出来的抛压较重现象。操作上,专家建议投资者保持牛市思维,关注金融板块和工程机械板块。对于潜力股短线不追高且逢高见好就收,不过回调要敢于分批低吸。

(观点仅供参考 入市风险自担)

▲海南润发塑印有限公司财务章磨损,特此声明作废。

▲屯昌屯城新汽车修理厂不慎遗失营业执照正本一本,注册号:469026600033758,声明作废。

▲屯昌屯城新汽车修理厂不慎遗失营业执照副本一本,注册号:469026600033758,声明作废。

▲澄迈金江镇六山村村民委员会加朗敦村民小组公章损坏一枚,特此声明。

▲澄迈丰典当有限责任公司遗失开户许可证,核对号:J6410004989301,声明作废。

▲麦懿娜不慎遗失房产证,证号为:HK082945,特此声明。

▲海南佳煌电力设备有限公司遗失税务登记证正本、副本各一本,注册号:460100754369584,声明作废。

▲海口欣隆装修工程有限公司不慎遗失中华人民共和国组织机构代码证副本,代码:78071296-4,特此声明作废。

▲赵群不慎遗失房产证,证号为:469027600130209,声明作废。

▲万宁城之君饲料店不慎遗失个体工商户营业执照正本一本,注册号:469006600099738,声明作废。

▲海南万宁市果菜副食品公司不慎遗失公章一枚,声明作废。

▲琼D52045轻型普通货车遗失营运证正副本各一本,证号:469026002952,特此声明作废。

▲三亚搜洁湖酒吧不慎遗失发票两张,第一张代码为:246001470411,号码为:2460121910,第二张代码为:246001470414,号码为:2460121916,声明作废。

▲海口德信公司营业执照正本一本,注册号:46010000037783,税务登记证正本一本,证号:4601000200Q9794,声明作废。

▲博鳌圣记专营店遗失中国移动通信集团海南有限公司开具的机打资金往来专用收据一张,收据金额15000元,现声明作废。

▲海口大成基业有限公司遗失营业执照正本一本、注册号:46010000037783,税务登记证正本一本、证号:460100589291874,声明作废。

▲海南佳煌电力设备有限公司因磨损,声明作废。

▲海南今盛创电子科技有限公司遗失公章一枚,声明作废。

▲海南今盛创电子科技有限公司分子公司不慎遗失营业执照正本、副本各一本,注册号:460100589201,声明作废。

▲海南万宁市果菜副食品公司不慎遗失公章一枚,声明作废。

▲海口新星农贸市场有限公司公章、财务专用章、合同专用章未备案,声明作废。

▲万宁城之君饲料店不慎遗失个体工商户营业执照正本一本,注册号:469006600099738,声明作废。

▲海口德信公司营业执照正本一本,注册号:46010000037783,声明作废。

▲海口德信公司营业执照正本一本,注册号:46010000037783,声明作废。

▲海口德信公司营业执照正本一本,注册号:46010000037783,声明作废。

▲海口德信公司营业执照正本一本,注册号:46010000037783,声明作废。

▲海口德信公司营业执照正本一本,注册号:46010000037783,声明作废。

▲海口德信公司营业执照正本一本,注册号:46010000037783,声明作废。

▲海口德信公司营业执照正本一本,注册号:46010000037783,声明作废。

▲海口德信公司营业执照正本一本,注册号:46010000037783,声明作废。

▲海口德信公司营业执照正本一本,注册号:46010000037783,声明作废。