

B

降准对股市影响几何？

12月3日，高层明确释放降准信号。12月6日，素有“牛市旗手”之称的券商板块一度大涨，一定程度上反映出股票投资者的乐观情绪。

事实上，降准一次性释放出大量流动性，对股票、债券等具有“普惠”效应。从板块来看，降准通常令高负债率或资金敏感型板块受益更多，如银行、券商、地产、综合、有色金属、建筑、建材等。

最典型的例子就是2019年1月降准。2019年1月，伴随着央行全面降准和普惠金融定向降准释放出大量流动性，证券市场在一片欢腾中上演“股债汇商”大联欢行情。当月上证指数上涨3.64%，10年期国债收益率一度下行15基点，人民币汇率升值2.33%，螺纹钢期货大涨9.03%。

2014年以来，央行共进行了20次降准。降准公布后首个交易日，上证指数有11次上涨，8次下跌，上涨概率接近6成。而12月7日上证指数、深证成指分别上涨0.16%、下跌0.38%。

平安证券首席经济学家、研究所所长钟正生认为，对股票市场而言，降准有利于市场风险偏好的提升，对于预期业绩增速较高的成长股的提振作用较强，岁末年初之际的“春季躁动”行情或将前置。

不过，天风证券研报认为，降准类似于“信号弹”，全面宽信用类似于“大部队”。“信号弹”来了，但“大部队”不一定能来。没有宽信用的降准，或对A股市场不会有大的影响。比如，2018年3次降准、2019年9月降准、2021年7月降准，随后都没有宽信用。

天风证券研报称，如果信用出现全面扩张，那么，金融、地产可能会出现一波交易性机会。当前，可能正处于“信用收缩后期”向“信用扩张前期”过渡的阶段，对股市而言，更多是结构性机会。比如，新基建、新能源、碳减排、高端制造、专精特新等板块。

综合央视、上海证券报等报道

央行历次降准后A股影响

公布日	调降幅度 (百分点)	公布次日A股表现	
		上证指数	深证成指
2021/12/06	0.5	0.16%	-0.38%
2021/07/09	0.5	0.67%	2.14%
2020/04/03	定向降准	2.05%	3.15%
2020/03/13	定向降准	-3.40%	-5.34%
2020/01/01	0.5	1.15%	1.99%
2019/09/06	0.5	0.84%	1.82%
2019/05/06	定向降准	0.69%	1.63%
2019/01/04	1	0.72%	1.58%
2018/10/07	定向降准	-3.72%	-4.05%
2018/06/24	定向降准	-1.05%	-0.90%
2018/04/17	定向降准	0.80%	0.92%
2017/09/30	定向降准	0.76%	1.60%
2016/02/29	0.5	1.68%	2.47%
2015/10/23	0.5	0.60%	0.73%
2015/08/25	0.5	-1.27%	-2.92%
2015/06/27	定向降准	-3.34%	-5.78%
2015/04/19	1	-1.64%	-1.96%
2015/02/04	0.5	-1.18%	-0.46%
2014/06/09	定向降准	1.08%	1.58%
2014/04/22	定向降准	-0.26%	0.59%

据Wind

新闻延伸

降准是什么意思？与降息又有什么区别？

所谓降准，就是降低存款准备金。那么问题来了，什么是存款准备金？

简单来说，存款准备金是指，银行要将存款的一定比例交给央行来保管。而存款准备金占银行存款总额的比例，就是存款准备金率。

央行要求银行上交存款准备金，是为了防止商业银行盲目放贷，导致银行没有充足资金兑现储户的存款。

降准和降息有什么区别呢？

降息是降低银行的贷款利率，没有增加市场资金量，但可以改变资金的投向。其主要是为了鼓励企业的投资行为，但不一定代表货币流通量就会因此增加。

降息主要有两个作用：一是，通过降低央行存款回报，让钱进入银行之外的市场，提高交易活跃度；二是，可以降低贷款的成本，提高产品的竞争力。

简单的来讲，降准是投放流货币，降息是鼓励投资。

