

时隔一个月 央行再降息

为近四年来首次采取不对称降息

据新华社电 中国人民银行5日晚间宣布，自7月6日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。

其中，金融机构一年期存款基准利率下调0.25个百分点，一年期贷款基准利率下调0.31个百分点；其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金存贷款利率相应调整。

央行同时宣布，自同日起，将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.7倍。个人住房贷款利率浮动区间不做调整，金融机构要继续严格执行差别化的各项住房信贷政策，继续抑制投机投资性购房。

这次降息距上次降息仅为一个月时间。此前央行曾于今年6月8日起，在时隔3年半后首次下调了金融机构人民币存贷款基准利率。此次降息同时也是央行自2008年9月16日以来首次采取“不对称降息”，此次利率调整后，一年期存款利率为3%，一年期贷款利率为6%。

深度解读

降息3问

此次降息，距离上次降息尚不足一个月时间。央行为何频频降息？非对称降息如何影响利率市场化改革？连续降息会给股市带来什么？记者就此采访了有关专家。

央行何以连续降息？ 凸显稳增长的政策意图

分析人士认为，央行在一个月时间里两次下调基准利率，凸显出决策部门稳增长的强烈意图。

“央行在不到一个月的时间里再次宣布降息，充分体现了稳定经济增长的政策意图。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示，连续降息后，一年期贷款利率合计下调了50余个基点，极大地降低了企业的贷款利率，有利于降低企业经营成本，提振企业信贷需求，从而防止经济增速的进一步下滑。

“下调基准利率，降低资金成本，有利于释放企业的有效投资需求。”华创证券研究所副所长华中炜指出。

贷款浮动区间何以再度扩大？ 利率市场化改革再次加速

这是央行近年来首次非对称降息。同时，贷款利率浮动区间也较上次降息呈进一步扩大之势。分析人士认为，这样的降息安排，一方面意在缓解企业融资压力，另一方面，则为我国利率市场化改革拓宽道路。

资料显示，央行上次选择非对称降息是在2008年9月雷曼兄弟宣布倒闭后不久。而今年这次一年期存贷款利率下调基点相差6个基点，一定程度上体现出决策部门关照储户和企业利益的意图。

“此次降息还进一步扩大了贷款利率的浮动空间，也可以被视为是我国利率市场化改革的再一次推进。”

连续降息给股市带来什么？ 是利好但不能产生太大影响

专家指出，一般来说降息将促使资金从储蓄流出转而投向资本市场，这对于资金推动型的股票市场而言无疑是利好。然而，决定股市基本走势的仍然是经济基本面和企业盈利状况，在这个大背景不够乐观的前提下，任何利好刺激都难以持久。不过也有观点认为，与上次降息不同，此次降息发生在股市已经破位下跌、低位徘徊已久的情况下，股市本身也存在反弹的需求，股市或许能够借机反弹，催生新一波行情。

英大证券研究所所长李大霄分析说，此次降息对资本市场是好事，但一两次降息并不能对股市产生太大的影响，随着未来货币政策的逐渐调整，累积效应才会对

经济学家普遍预计，一段时间内我国经济增速仍不容乐观，而近期公布的PMI数值也显示出企业信贷需求疲弱的迹象。降低企业融资成本，刺激企业信贷需求迫在眉睫。

郭田勇还表示，目前物价水平持续回落，这也为央行再次降息提供了较大的操作空间。

国家信息中心预测部副研究员张茉楠认为，央行此次降息属于全球央行的集体行动，这是去年全球六大央行联手救市的翻版，也是我国央行的顺势而为。

郭田勇表示，扩大贷款利率浮动空间，将使得银行的存贷款利差进一步缩窄，迫使银行让利，也体现了金融服务实体经济的原则。

“上次降息，金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.8倍，此次进一步扩大为0.7倍，继续扩大贷款利率浮动范围，利率市场化改革再次加速。”中国银行国际金融研究所副所长宗良表示。

专家指出，通过利率浮动的范围，使利率由管制走向市场化，将资金价格的定价自主权交给商业银行，有利于实现金融资源更合理配置，最终有利于实体经济健康发展。

股市构成长期利好，给A股市场带来有力支撑。

对于连续降息是否能带动楼市回暖，郭田勇认为，央行降息意在提振实体经济而非针对楼市，央行对房贷利率浮动区间维持不变的强调，体现了我国金融政策坚持执行房地产调控政策的决心。

分析人士指出，此举对银行股将产生双重影响。一方面，非对称降息使银行业的利差缩小，会带来银行业利润的减少。另一方面，货币政策的累积效应会对实体经济产生利好，银行的不良资产或将因此而减少，这对于银行股反而会起到积极的作用。

据新华社



新华社制图

相关新闻

英国央行再推量化宽松 欧洲央行降息至历史新低

英国中央银行英格兰银行5日宣布，将量化宽松规模再扩大500亿英镑（约合780亿美元），计划在未来4个月里通过购买资产（主要是政府债券）向英国经济注入更多流动性，以此刺激经济增长。

至此，英国央行的量化宽松规模增至3750亿英镑（约合5850亿美元）。英国央行上一次扩大量化宽松规模是在今年2月份。

英国央行同时宣布将基准利率维持在0.5%不变，该利率自2009年3月起一直保持在这一历史低点。

这一结果符合此前市场预期。官方数据显示，英国经济已陷入衰退。英国央行说，英国经济“在过去一年半几乎没有增长”。

当天欧洲央行也如市场所预期，将基准利率从1%下调至0.75%，降至历史新低。

据新华社

Ⅲ级及以上污染天数9天，比去年同期减少18天 上半年市区空气质量优良率达95.1%

本报讯（记者 周科娜 通讯员 王璐） 昨天，市环保局发布我市空气质量报告。报告显示，今年上半年，我市空气质量好于去年，上半年Ⅲ级及以上污染天数仅为9天，优良率达到95.1%，比2011年同期上升了10.6个百分点。

今年上半年，我市4个国控大气自动监测点位对宁波市市区空气质量进行了连续监测，监测指标除了常规三项SO₂、NO₂和PM₁₀外，增加了PM_{2.5}、臭氧和灰霾天气。目前，我市除了臭氧和灰霾天气尚未对外公布外，其他四项已经通过官方网站向社会公布。监测数据显示，按国家规定评价API（空气污染指数）的常规三项SO₂、NO₂、PM₁₀来看，2012年上半年空气质量优于2011年同期。

Ⅲ级及以上污染天为9天

报告显示，今年上半年空气污染指数为Ⅲ级及以上的污染天数仅为9天，优良率达到95.1%，比2011年同期上升了10.6个百分点。

其中，Ⅰ级优为46天，Ⅱ级良为127天，Ⅲ级及以上污染天为9天。其中，Ⅰ级比去年增加16天，Ⅱ级增加4天，Ⅲ级减少18天。去年上半年曾出现过1天严重污染天，今年上半年未出现。

常规三项均有下降

目前，我市尚未实施新修订的《环境空气质量标准》。按照现行的标准，空气质量判断标准仍为SO₂、NO₂和PM₁₀这三项。记者从报告中了解到，2012年上半年市区SO₂、NO₂和PM₁₀平均浓度分别为0.024、0.044和0.080毫克立方米，主要污染物为可吸入颗粒物PM₁₀。与2011年同期相比，上述三项的平均浓度分别下降了25%、18.5%和25.2%。

市环保局相关负责人称，目前我市正在抓紧大气复合污染监测系统建设，到今年12月31日宁波市区将正式实施新修订的《环境空气质量标准》。

PM_{2.5}超标天数减少44天

灰霾天数是指能见度<10千米、相对湿度<80%的天气。报告显示：市区上半年共有灰霾天数43天，占总天数的23.6%。导致“灰霾”天气频发的主要污染因子是PM_{2.5}，PM_{2.5}在所监测到的PM₁₀中占了50%~85%。

根据新的《环境空气质量标准》，PM_{2.5}日均值超过75微克立方米即算超标。报告显示：今年上半年，我市PM_{2.5}日均浓度超标天数为20天，比去年同期减少44天。其中，最

为严重的一次超标发生在5月6日，当时环境监测中心点位测得的PM_{2.5}日均浓度达到了每立方米98微克。

报告也显示，上半年我市PM_{2.5}均值为48微克立方米，而新的《环境空气质量标准》中，PM_{2.5}的年平均限值为35微克每立方米，超标了0.4倍，比2011年同期下降了32.4%，表明我市上半年大气环境中细颗粒污染有所减轻。

空气质量好转原因有三

市环保局相关专家分析，上半年我市城区环境空气质量比去年同期有所好转的原因有三个。除了我市开展清洁空气行动外，还跟企业开工不足导致用煤量下降以及今年上半年降雨量较大有关。

加大生态环境保护对维护和改善城市空气质量的作用正逐步显现。近年来，我市开展以“禁燃区”建设、机动车污染防治和扬尘治理等为主要内容的清洁空气行动。主要污染物减排工作中，氮氧化物和二氧化硫削减率分别列全省第一和第二。

今年上半年以来，由于经济好转形势尚不明朗，部分企业开工不足，致使我市工业用煤总量有所下降，对大气环境质量有一定的改善作用。

另外，今年上半年的降雨量大大超过去年同期，雨水冲刷对减少空气中颗粒物总量也有一定作用。