

来源：读特

降准靴子落地。

7月9日晚间，央行宣布决定于7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。此次降准为全面降准，降准释放长期资金约1万亿元。



这是央行一年半时间以来第一次全面降准，对于资本市场有何影响？多家基金第一时间给出了政策解读。

整体来看，基金公司大多认为，此次降准的时间和幅度均大超市场预期，对A股的影响主要体现为流动性和风险偏好上，利好成长板块。

招商基金认为，此次降准一方面可以直接降低资金市场的成本，另一方面若能缓解社会融资成本、也有助于经济的进一步均衡修复，对于上市公司的业绩和估值均有一定积极推动作用。在这种背景下，本次降准信号放出后，A股市场大概率会在一定时期内出现正向反馈，在成长和价值板块中均可以挖掘值得配置的标的，继续把

握A股市场震荡行情中的结构性做多机会。

南方基金指出，股市方面资金流动性一直宽裕，降准短期利多情绪，风格依然偏成长。

星石投资首席研究官方磊表示，此次全面降准将助力经济进一步回升，顺周期高景气度行业的行情有望持续时间更长。

浦银安盛基金则看好以新能源车、光伏、医药等为代表的高景气成长赛道。

平安基金：降准实质影响未必很大，不宜过度追高

本次降准目的性较强，主要是针对大宗商品涨价、缓解中下游企业的成本压力，国常会明确表示，“针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响”，“加强对实体经济特别是中小微企业的支持”。策略方面，尽管我们仍然维持下半年基本面利好债市的判断，但短期情绪过于亢奋，而降准的实质影响未必很大，不宜过度追高，我们建议等市场有所调整后再进行配置。

招商基金：降准对上市公司业绩和估值带来积极作用

此次降准一方面可以直接降低资金市场的成本，另一方面若能缓解社会融资成本、也有助于经济的进一步均衡修复，对于上市公司的业绩和估值均有一定积极推动作用。在这种背景下，本次降准信号放出后，A股市场大概率会在一定时期内出现正向反馈，我们认为在成长和价值板块中均可以挖掘值得配置的标的，继续把握A股市场震荡行情中的结构性做多机会。

万家基金：股市依然存在较多结构性机会

此次降准为全面降准，超市场预期。关于股市影响方面，我们认为此次全面降准并不能代表流动性全面宽松转向，总体下半年货币政策可能依然保持稳健中性。但是根据最新公布的6月金融数据显示，当前国内经济增长依然有较强韧性，我们对下半年资本市场相对乐观，股市依然存在较多结构性机会。

农银汇理基金：友好的流动性环境将对权益估值形成支撑

此前投资机构普遍担心下半年地方债发行、美联储缩减QE规模等因素将对国内流动性环境产生冲击。此次操作释放了货币政策宽松的信号，打消市场对资金面的担忧。

。

对于债券市场，宽松预期有助于压低长端利率，预计10年国债收益率运行区间下移。对于股票市场，友好的流动性环境将对权益估值形成支撑，风格上中小市值成长板块更加受益。

广发基金：后市继续看好科技成长

此次央行降准超出市场预期，同时，降准也有助于扭转市场对于下半年的流动性的担忧。下半年MLF到期压力较大，且存在城投债尾部风险，降准落地则有助于修正市场对于流动性收紧、利率中枢上行、信用风险暴雷的悲观预期。对于后市，我们继续看好科技成长。

富国基金：短期市场或会反应全面降准的超预期

当前时点降准表明央行维护流动性“合理充裕”的决心。全面降准使得流动性预期边际向宽松的方向修正，对权益和债市都是有推动的，短期市场或会反应全面降准的超预期。流动性从“结构性紧信用，稳货币”向“结构性紧信用，宽货币”边际修正。近期“紧信用”以结构性为主，压缩表外融资，或剑指“地产+城投”，但金融对实体特别中小企业的支持不会减弱，继续支持中小企业降低融资成本。

国泰基金：新能源车、光伏、半导体等高景气流动性敏感板块继续受益

此次降准的目的是优化金融机构的资金结构，提升金融服务能力，更好支持实体经济。货币宽松对成长性较强的创业板指数相对利好，新能源车、光伏、半导体等高景气流动性敏感板块继续受益。债市方面，复盘过往几年宣布降准后的情况，利率大多是下行的。利率能否持续下行核心在于货币宽松能否延续，资金利率中枢是否下行，目前值得观望。

华泰柏瑞：关注景气度向好行业及公司

此次降准要求可能不会改变央行中性货币政策的总体取向：从基本面的角度，一方面，下半年国内经济回落、通胀压力下行，货币政策明显收紧的窗口期已经过去；另一方面，国内经济回落但斜率暂时比较平稳，且结构更均衡，在不出现风险事件的情况下，期待政策明显转松也不具备基本面基础。近期市场对流动性预期普遍降低，此次超预期降准或对短期市场有所提振。

前海开源基金首席经济学家杨德龙：利好白龙马股企稳反弹

此次降准的目的是优化金融机构的资金结构，提升金融服务能力，更好支持实体经济。逢低布局优质龙头股，耐心等待市场调整后回升是投资者应该持有的策略。从

长期来看，优质股票就是好公司的股权，它的价值本身就具有稀缺性。

海富通量化投资部基金经理江勇：A股料将延续结构性行情

降准在一定程度上将影响市场对于流动性的预期（边际上），近期10年期国债收益率也出现了较为明显的变化。接下来也要密切关注美国的货币政策变化，从目前美国非农数据的改善程度看，预计在三季度美联储会释放收紧信号，或将对全球金融市场将会形成一定冲击。

展望下半年，A股市场或将延续结构性分化行情。建议投资者寻找估值相对合理、景气度高、成长性相对较高的方向，特别关注可能受益于政策支持的方向。

创金合信基金：全面性估值提升依然存在难度

央行在今日迅速跟进，全面降准0.5%，超出市场预期，释放长期资金约一万亿元，货币政策坚持稳中偏宽的态度。从实际资金面的影响看，下半年有四万亿MLF到期，下半年财政发债节奏可能加快，货币政策偏松意图在于维持资金面保持平稳，大前提依然是不大水漫灌，流动性因素对股市中性偏宽，全面性估值提升依然存在难度，但支持本轮成长行情的主要逻辑行业景气+货币宽松，仍将推动结构性行情。

南方基金：降准短期利多情绪，风格依然偏成长

此次央行普降的时间和幅度均大超市场预期。利率方面，下行空间打开，货币宽松或导致欠配资金的提前入场，乐观估计利率有望降至2.9%，震荡中枢降至3.0%。股市方面，资金流动性一直宽裕，降准短期利多情绪，风格依然偏成长。

西部利得基金：央行的操作更像是预期管理和对冲操作

此次全面降准超市场预期，但谨慎来看，央行的操作更像是预期管理和对冲操作，短期对市场偏正面的影响，但中长期看，还需要配合资本流动和相关数据来验证。

博道基金：全面降准超预期，央行降准维稳态度明确

此前市场预期经济基本面不差，可能是定向降准，但实际是全面降准，这一点相对有些许超预期。但考虑现在通胀高点已过，delta病毒对经济继续修复蒙上了阴影，央行降准维稳态度明确。

财通基金固定收益部郑良海：债市已基本消化降准利好

降准目的明确，并非重回放水。本次降准虽然不是定向降准，但降准目的明确，置换MLF和缓解流动性缺口，为银行支持实体经济发展尤其是扶持中小微企业发展，释放中长期资金。

往后看，当前货币政策回归常态化和稳健货币政策取向并未改变，央行必要时会进行逆周期调节，不存在政策全面转松，也不会收紧，亦不表明进入持续性降准通道。对债市而言，降准的利好已基本消化，后市央行MLF操作料会相应缩量，鼓励资金脱虚向实，引导市场利率围绕政策利率波动的中心思想不变。

星石投资首席研究官方磊：顺周期高景气度行业行情或持续时间更长

此次全面降准，主要是为营造较为适宜的金融环境，也是置换即将到期的MLF。说明经济活动不平衡现象依然突出，小微企业经营困难仍然不可忽略。预计日后政策整体稳健，但继续向小微服务业倾斜，以支持中小企业发展。

对于A股市场来说，整体是利好。此次全面降准将助力经济进一步回升，顺周期高景气度行业的行情有望持续时间更长。

保银投资：中国今年仍将超额完成经济增长目标

这次降准发生的比市场预期的更快，力度也比市场预期的大，显示六月份的宏观数据可能出现了更加明显的放缓。我们已经看到一些高频数据显示汽车和房地产销售的数据六月确实已经进一步放缓，下半年经济放缓的方向不会改变，但是政府在边际上放松货币政策，有助于缓解经济下行压力。

后疫情时代经济定没有恢复到疫情之前的水平，尤其是服务业和中小企业依然面临挑战。影响居民的收入和消费。今年以来频繁推出的行业整顿政策可能也影响了经济的复苏。政府推出降准的政策，可能希望部分对冲以上这些不利因素。

我们非常关注即将公布的六月份宏观数据，尤其是社会消费品零售总额的增速，可能继续出现了明显的下降。在四月份和五月份销售总额的数据都明显低于市场预期。但是我们依然认为中国今年将会超额完成政府定下的经济增长目标。

优美利投资总经理贺金龙：降准会更中长期地支持经济慢牛

降准政策会更中长期地支持经济慢牛，从而传导到股市二级市场，减少大盘的波动，而那些业绩增长快速的成长型企业，靠利润更能走出结构性慢牛。当然，下半年4万亿的MLF到期，降准在某种程度上也可以置换到MLF到期。自此消息发布后，富时中国A50指数一度涨1%，总体来说这样的政策消息面上是利好股市的，也有

很多专家学者也推测这次的货币政策属“结构性货币政策”，带有定向性质。而对于广大投资者，无论何种宏观环境，依旧是要根据市场趋势，根据行业乃至个股估值来去选择投资赛道和投资标的。

建泓时代投资总监赵媛媛：对中小盘成长股更为有利

本次全面降准释放资金一万亿，远超本月MLF到期量，释放出显著的宽松信号。这也是在最近PMI走弱，下游企业在原料涨价利润被严重侵蚀状况下减轻其财务成本压力之举。由于降准力度略超预期，股市、债市都会得到一定提振。下半年利率下滑趋势也更为确定。充裕的资金和下滑的利率也会提升市场的整体偏好，对中小盘成长股更为有利。

冬拓投资：最近九次降准后，第二天股市四涨五跌

统计数据显示，最近九次降准后，第二天股市的表现是四涨五跌。因此降准对股市没有直接的影响。本次降准将释放约一万亿人民币，降准的影响主要体现在对稳增长和促进内需恢复起到积极作用。此次降准有利于对冲大宗商品涨价和人民币升值压力下企业生产及出口受到的负面影响。此外，降准可以降低银行体系的负债成本，释放更多长期资本，因此对银行影响偏正面。

(原标题《20家基金解读降准：影响A股流动性、风险偏好，利好成长股》)

本文来自【读特】，仅代表作者观点。全国党媒信息公共平台提供信息发布及传播服务。

ID : jr tt