

央行再度降息，抑制经济下行风险

一、大事件聚焦：

央行于上周六（2月28日）宣布，自3月1日起下调一年期存款及贷款基准利率0.25个百分点，分别降至2.50%和5.35%。自去年11月份以来，央行二度降息已然确认了货币政策进入宽松周期；同时，再次扩大存款上浮区间从先前的1.2倍至1.3倍，象征利率市场化的步伐更进一步。此次降息符合市场预期及花旗预估。尽管在降息过后，央行重申其将维持稳健的货币政策立场不变，但花旗认为央行接连出台降准与降息，代表其态度已倾向宽松。

（调整后之花旗银行（中国）存款利率兹列于后）

二、后市观察：今年货币政策或将倾向宽松

1. 洞察一：今年内还将有两次降息

花旗预计央行于年内还有两次降息（各25个基点）、三次降准（各50个基点）的机会，连续宽松预期应能小幅度拉低资金成本，其对于人民币汇率的贬值压力，或被下半年逐渐改善的经济前景所抵消。

央行二度降息的举动，再次显示了政府抑制经济下行风险的决心。尽管部分人士指出宽松政策可能会促使中国经济回复到旧的模式，但花旗认为，改革很难在经济下滑时发生，因此政策宽松仅是中国政府的次优选择。如果政策放松能够稳定经济前景，市场或更为正面看待降息举措，则待增长稳定之后，将进一步为改革铺平道路—包括财政、户口和国企改革，可能会在即将到来的全国人大会议上取得进展。

2. 洞察二：长期将利好股市

中国股市方面，花旗重申股市积极的立场不变，预估2015年末MSCI中国指数目标在78点，隐含12%的潜在上升空间。

在过去的15年中，中国仅经历了两轮连续降息，即2008年底和2012年中，在此之后的6个月，MSCI中国指数分别上涨了13%和20%。按照历史表现来看，对于政策及每股盈利敏感度较大的板块表现更佳，因此花旗预期地产、保险、公用事业、券商和部分工业股将最受惠于央行降息。

表：调整后之花旗银行（中国）有限公司个人客户存款利率

期限	人民币存款利率 (%)
活期	0.42
三个月定期存款	2.52
六个月定期存款	2.76
一年期定期存款	3.00

*以上存款利率仅供参考，具体利率以银行当天挂牌利率为准。

- 本报告为一般信息发布，仅供阁下个人参阅，其中所含内容不应视为对证券、货币交易和/或投资产品的建议。投资者应就投资项目的合适性寻求独立意见。
- 本文件中所含市场预测信息来自花旗分析团队的报告，该等信息基于花旗分析团队认为可靠的来源。但是，花旗分析团队对于信息的准确性和完整性不作任何担保，该等信息可能不完整或经过删节。所有预测观点仅限于本报告公布之日所做的判断，如有更改，恕不另行通知。花旗银行（中国）有限公司亦不保证其准确性和完整性。花旗银行（中国）有限公司不为本报告被错误引述或信息遗漏而造成的任何损失负责，亦不对任何根据或倚赖本报告作出的决定承担任何法律责任。花旗银行保留不时对本报告内容作修改的权利，而无需另行通知。