

央行加息的“效应说”和“信号说”

专刊记者/牛蕊

醉翁之意就在酒

此次加息意味着,从10月19号开始一年期基准存贷款利率上调25个基点,分别达到2.50%和5.56%。同时,正在进行的正在进行的数万个基建项目以及加

速建设保障性住房项目,都将继续支持投资增长。央行此次出手,先不谈日后收紧流动性的效果如何,但从其出其不意的方式来看,明显已经震慑到了直接和

潜在的“调控对象”的心理。人算不如天算,经济运行环境时刻都在变动,政策也必须顺势而变才能更好的调控市场。央行此次突然加息,主要针对三大“调控对

象”,它们分别是楼市、物价和股市等。这三大“调控对象”,近期都呈现出不同程度的“异动”,利率杠杆让其回归常态,是“无形之手”的责任所在。

央行加息之“一箭三雕”

时隔三年央行首度加息,至此,中国成为继印度、巴西之后,又一选择加息这一货币工具的新兴市场国家。此次加息对于近期一波三折的股市、楼市、汇市将会产生怎样的“蝴蝶效应”?

中国银行烟台分行财富中心丁向东总经理表示:“如此突然加息,必有其原因。对于九月份CPI数据,虽然在21日才公布,但此前研究机构一致认为CPI低值为3.2%,

上限是3.9%,中值是3.52%。出于对通货膨胀的担心,中央在得知CPI涨幅创23个月新高的时候,决心采取加息的政策。可以想象,采取加息政策,也是国际流动性泛滥的形势下的无奈之举,是为了通过抑制资产泡沫而有效控制CPI的重要举措。在抑制通胀的同时,间接打击房地产。新一轮出台不久的调控政策还处在消化阶段,如今加息无疑给不明朗的市场带来更大的不确定因素,其结果势必会在消费方形成一定的观望,从而加大开发企业的压力,对市场自然有长远的影响。”同时,对于CPI指数不断攀升的经济现状,丁向东认为:“主要还是因为劳动力成本、农产品生产成本和国际大宗商品价格等的上升。这些因素,随着经济增长,其上升是正常的,只是上升的幅度不同而已。”对于股市,市场人士普遍认为,加

息对股市而言,无疑是一大利空。他们同时表示,股市短期虽会受影响,但不影响长期格局。他认为本次加息标志着中国经济已经进入加息周期,这种预期如果被市场过多反应,必然会对市场造成一定冲击,无论短期或者长期,加息都是悬在股市头上的一把利剑,市场的后期走势,主要取决于市场对加息预期的反应程度。

汇率之争:攘外更需安内

每隔几年就发作一次的汇率战,是美国金融规则对高成长性的制造业经济体的围剿。中国央行不可能在全球低息潮中独自加息。现实情况是,只要美国经济一天不复苏,人民币汇率的压力就不可能下降。而现在,压力转到了全球第二

大经济体的中国头上,中国2.5万亿美元的外汇储备如孩童抱壁过市,岌岌可危。为了找到突破口,这几年中国政府正在大力建立基础社会保障体系,毫不犹豫地提高存款准备金率,辅之以加息手段,保障国内的货币购买力。同

时,坚定地、毫不手软地抑制资产泡沫,从利率、税收等方面着手。在外御压力争取汇率缓冲空间的同时,推进国内金融与实体经济领域的市场化改革,才是重中之重。只要国内市场化改革成功,人民币汇率才能如马克一样,挥

洒自如。同时业内人士指出在人民币升值压力大的情况下,加息会使得热钱进来更多,所以,央行现在加息可能意味着外部压力的缓解。另外,前一段时间的房地产调控措施力度不够,加息可以加大政策效果。

中国成全球热钱“泄洪口”?

此时加息是个不寻常的举动,全球流动性泛滥,各国政府大规模干预汇市,中国央行却逆大势而行,需要极大的勇气或者说这是对于全

球货币市场的一大赌注。对于国内经济来说,加息已经不可避免,

对通胀、资产价格以及房价均有抑制作用。而对于业界普遍担忧的热钱会加速流入,业内人士指出从市场表现看,加息后美元迅速走强,因此热钱加速流入的担心是多余的。在人民币逐渐自由化、升值压力有增无减之时,加息是对全球资金热情的试探;以往中国央行加息幅度为27个基点,而此次加息幅度为25个基点,颇为怪异。由于汇率与利率的小幅上升,反而刺激了热钱的胃口。

目前全球出现新的套利趋

势,从日本、美国等货币泛滥的低息国家,流向通胀压力巨大、经济增速相对较快的新兴国家、商品资源型国家,具体而言,即流入澳大利亚、南非以及“金砖四国”等国家。这是一场彻头彻尾的金融战。不少业内人士表示,美国等国进一步实施量化宽松措施的可能,导致中国面临热钱涌人的风险加大,加之央行昨晚加息,将导致中国与美国息差再度扩大,令本已憧憬人民币升值的热钱更有兴趣,更有动力涌人中国进行套利交易。

此次加息 是新一轮加息周期的开始?

虽然对是否进入加息周期尚未有定论,但不少券商在今日上午发布研究报告认为,加息这一行动构成利空,将会为股市降温。据财经网报道,包括银河证券、东方证券、国信证券等多家券商均持这种意见。相关专家指出,加息对流动性、上市公司的基本面、估值和政策放松预期都产生负面影响,当前的股市反弹并非因为基本面的好转,主要靠流动性推动,加息的措施出台释放出流动性收紧的信号。一般来

讲,一个国家不会逆着全球的货币周期来走,除非你在基本的经济面上有非常大的不同。相关专家认为,如果在2006年、2007年,我们还有条件跟全球的货币周期逆着走的话,那么现在来讲,在全球化这么深入的情况下,而且没有一个国家敢说自己是一点问题都没有,我们也有自己的各种各样的问题,所以我觉得说现在我们已经进入到一个货币加息的周期,这个结论是为时尚早的。



▼声音

道琼斯通讯社7月20日宣布的加息是中国政府一系列收紧通胀策略之一。同时,这也是中国政府试图把中国这个世界第四大经济体从经济过热的边缘拉回的举措之一。这预示着中国政府还将有其他举措。

华尔街日报认为中国加息符合分析师的预测。此前,分析师预计,中国政府将加息以控制信贷增长,同时防止实际存款利率因通胀的加剧而变为负数。

亚洲新闻台苏格兰皇家银行一位香港分析师接受采访时称,“加息并不让人意外”。该媒体采访的渣打银行高级经济学家格林指出,中国官方和本土经济学家心态仍然比较轻松,因为没有明显的迹象显示,中国经济已经失控或者超过增长极限。

据Bloomberg通讯社报道香港高盛一位分析师指出,此番加息对于缓解中国经济过热的压力有正面作用。但是,0.27个百分点的加息力度仍然不足,希望中国今年内还要进行一次加息。

加息一周后,记者对烟台市内的金融行业做了总体调查,关于存贷款方面,兴业银行的周经理表示,就目前的市场情况来看,存贷方面消费者并没有做出明显的反应,就现在的情况来看加息对银行信贷影响不是很大。楼市方面烟台市内的几家大型楼盘并没有出现像北京那样大肆抛售楼盘的现象,某楼盘销售经理表示,就目前的销售行情看,没有消费者退房的现象,房地产市场依然很平静。股市方面据中信证券某分析师认为,由于行业当前景气度远好于预期,尽管近期国家出台的调控信贷和调控房地产的政策虽然引发市场对工程机械行业发展前景的担心,但是考虑到“新36条”、区域规划、保障性住房和出口复苏和灾后重建将为行业发展提供新的动力,仍然看好行业未来发展的前景。纵观几大金融领域来看,加息并没有造成想像中的轰动效应,但是,看似波澜不惊的表面,仍有暗流涌动,多数行业都持观望态度,人们大有一番心有猛虎在细嗅蔷薇的感觉。至于央行加息后的未来如何,我们拭目以待。

