

突兀加息，或是无奈之举

10月19日，在大盘站上3000点的时候，中国人民银行决定自2010年10月20日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。这次加息，虽在情理之中，但还是有些意外。意外体现在两个方面。一是

央行行长周小川10日在华盛顿参加国际货币基金组织会议上，强调今年内中国不会加息，研究机构也一致认为今年加息的概率不大；二是加息选择的时间，是在加息时间点刚好选择十七届五中全会结束、第三季度经济

数据公布之前。而以往加息一般会选择经济数据公布之后，而这次加息则有些反常。更为奇怪的是，选择的时点不是周末，而是周二。从而引起海外股市和大宗商品市场的下跌。

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%。国家统计局21日发布前三季度国民经济运行数据，数据显示，前三季度CPI同比涨3.6%，基本

上在预计的范围之内。因此，正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。

中国银行烟台分行财富中心总经理丁向东

加息——最后的利器

加息虽然可以打压通货膨胀，算利空，但是热钱由于利差扩大，巴西对热钱的打击等因素，肯定会继续尽力涌入。央行趁加息的机会稍微回调了一下汇率，但是市场并不认可这个价位，人民币还将走高。

现在觉得10月的CPI也不会低的。虽然秋季是粮食丰收的季节，但是丰收并不代表价格一定下跌，利率水平仍不足以抑制通胀。不知道政府在这次加息后，如果效果不明显，是不是会重复之前先放开汇率，观察经济动向，如果不足以再利率跟上的策略，让汇率和利率两个价格政策轮番上阵。

将房产税归为市场手段，不过现在看来即使出台，刚开始也会比较松，然后再逐渐收紧。就像资源税，刚开始开征阻

力很大，那么就从量征收，少收一点点，随着资源价格上涨，压力逐渐变小，再慢慢改从价征收。在房价下跌之后，再逐渐将征税范围扩大，减免范围缩小。

房产税和汇率都有打压经济的作用，但是房产税有一定挤出效应，会将房地产行业吸纳的热钱赶到其他领域，而汇率上升虽然可以打压出口，进而打压经济过热，但除非短期内人民币大幅升值，汇率上升总体来说见效还是比较慢

的。另外人民币升值还会直接推高消费热情及热钱涌入，我国经济发展中生产过多，消费不足，增加消费可以以较高效率刺激经济发展，而热钱的逐利性质决定了热钱流到哪里，就会推动哪里经济进一步过热。利率提高虽然也会招来热钱，但是并不如汇率的影响大。而加息的主要作用是通过提高借贷成本有效抑制贷款扩大生产和透支消费，并因存款可以获得更高收益，提高推

迟消费的吸引力，在全面打压实体经济的同时，降低货币流通速度进而降低货币流通总量。

现在看来，最终利器只剩下一个，那就是利率。而要让投机的钱安静下来，关键的关键还是贷款利率。

养老保险如何选择

现在投资保险已不是什么新鲜事了，但老年人可以购买哪些保险，购买时究竟还有哪些需要注意的地方呢？带着这些疑问，记者走访了新华人寿烟台中心支公司保险专家吕广玉经理。吕经理总结出几点建议：

1. 相对于社保，商业养老保险在缴费方式、领取方式上都具有较大的灵活性。比如一款养老保险产品规定，缴费方式可选择一次性、5年、10年或20年交付，开始领取年龄可选择50岁、55岁、60岁或65岁，领取方式可选择年领、月领两种，不论何时领取，保证最少领取20年或至85岁。

2. 传统型养老保险的预定利率是固定的，并且以年金产品居多；两全型产品兼具保障和分红功能，对抵御通货膨胀有很好的效果；投连型产品不设保底收益，保险公司收取账户管理费等费用，盈亏全部由投保人自己负责；万能型产品

一般有保底收益，保险公司也要收取保单管理费、初始费等费用，因此此类产品适合长期投资，一般要在5年以上才能看到投资收益。

不同的养老保险产品适合不同的人群。传统型和两全型保险回报额度明确，且投入较少，比较适合工薪阶层的养老需求；而投连型和万能型保险由于投入较高、风险较大，比较适合风险承受能力较强的高收入人群。

3. 按需选择，年纪越大投保越难。一般情况下，购买保险的年龄不能超过60岁。50岁以下的老人，只要体检合格，就可以任意购买。市面上的商业养老保险产品主要分为传统型、两全型、投连型和万能型四种，不同人群应按需选择。据了解，消费者在养老保险投保范围、返还时间、固定利息、满期时间、本金安全性和领取便利度等方面都有所期待，但目前国内专注于退休养老的专业养老

保险产品相对较少。记者在这家保险公司看到，有很多老人正在续保。一位家住在芝罘区的王大爷是一名普通的退休职工，今年60岁，今天是过来续保费的，他之前购买的是一款“红双喜”新C款储蓄型分红性质的保险，期限十年，每年定期往银行里存2000元，保本加收益，十年期限满额后至少有21440元的保底收益外加分红。这种储蓄型保险产品既获得了收益，还获取了一份保障。

保险专家吕经理指出，购买养老保险，一般越早越好，因为投保年龄越小，缴纳的保费相对较少。而且年轻时身体健康，容易承保。如果上了一定的年纪才想起投保，保险公司可能会因投保人身体状况不良变化等因素要求增加保费，甚至拒保。在拥有养老金的情况下，及早地购买一份商业保险，可以让你的老年生活多一份保障。

专刊记者 韩永培

三大要素助长“疯牛”行情

纵观目前的行情，能够支撑大盘的因素相对较为明显，因此后市仍会有一定的表现空间。

三大因素支撑行情

步入十月就在权重股的带领下一路飙升，让人仿佛感觉到了“忽如一夜春风来，千树万树梨花开”的气氛。回想这段时间权重股和大盘的表现，受到几大因素的同时支撑：

1. **汇率问题**。这是近期的热点问题。G20会议之后带来两个较为新的变化，一是以中国为代表的新兴国家在国际货币基金组织的话语权增强，二是美元与新兴市场的汇率之争暂时缓解。

汇率走势趋于有利是对近

期大盘走势最大的支撑。从加息来看，可以看成是中国在汇率之争中率先走出有利一招的，一是主动遏制美元贬值的预期，二是为正处于汇率焦灼中的其它新兴国家带来了支持。

2. **资金问题**。资金面的宽裕也是近来行情大胆表现的基础。仔细分析近期的资金来源，大致可以划分为几点：(1)房地产新的调控措施公布后，原本投资地产的资金在一定程度上流露出转向的欲望；(2)从港股的表现来看，赌人民币升值的资金有一定的囤积迹象，利于为市场提供更多的流动性。(3)加息之后，国债市场下滑，不排除部分资金回流股市。

3. **整体气氛问题**。本次行情是在港股和B股、外交形势以及内部经济发展几大有利因素的积极作用下的结果，因此行情的支撑较为坚实，整个市场的气氛也较为活跃。从市场的表现情况来看，从权重股起涨到题材股短时接棒，再到周一的权重和题材股同时表现，整个市场的氛围仍然处于高度活跃中。因此短期来看多头的氛围仍然没有改变。

在三大因素的支撑下，市场即使有所调整，也只会在日内交易表现。但是，反向来看，正是内外共同筑就的行情也决定了，必须高度关注外围市场的变化以及外交方面的进展。

