

# 年中加息靴子落地 内外双重压力考验货币政策

新华网上海7月6日电 中国人民银行6日宣布,自7月7日起上调金融机构人民币存款基准利率,金融机构一年期存款基准利率分别上调0.25个百分点。这是今年以来的第三次加息,此次加息后,一年期存款基准利率分别升至3.5%和6.56%。

业内专家普遍认为,此次加息在市场预期之内,而其目的也显而易见:抑制通胀压力以及通胀预期。

“6月份物价涨幅再创新高几无悬念,加息的主要目的是缓解负实际利率和管理通胀预期。此前一年期利率发行利率持续高于同期存款基准利率,也对加息形成压力。”交通银行金融研究中心研究员鄂永健说。

中国人民大学经济学院副院长刘元春教授认为,中国面临着内外双重压力选择再次加息,原因有两个:一是通胀压力较大,价格水平高涨;二是包括房地产、投资品在内的资产价格泡沫比较严重,并且有蔓延的态势。

其实,作为基准利率的风向标,公开市

场已经提前两周释放了加息信号,这也导致市场对年中加息一次的预期十分强烈。央行在过去的两周连续提高了央票的发行利率。6月16日央行在时隔9周之后,上调了3月期央票发行利率8.17个基点,引发市场热议,而此后一年期央票发行利率连续两次上调至3.4982%,超出此前一年期定期存款利率接近25个基点,更是引发强烈加息预期。

中国建设银行高级研究员赵庆明认为,央行此次加息更多的是对货币市场利率的一种“追认”,从利率环境来看,当前官方利率水平已经不高,而货币市场利率则更加高涨。加息则会缓解居民对于价格预期的心理压力作用。

刘元春认为,央行选择此一加息,也透露出两个信号:一方面说明货币政策持续收紧的方向不变;另一方面也是表明对“唱衰经济”说法并不认同。此前,市场一直担忧中国经济可能面临硬着陆以及通胀失控的风险,进而引发货币政策可能转向的预期。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,

当前经济增速放缓相对温和,经济增长势头依然强劲,而且通胀处于高位,加息成为必然选择。

刘元春认为,央行加息面临来自内外部双重压力:一方面,由于资金成本提高,可能会带来实体经济运行的压力;另一方面,也会带来全球市场流动性的压力,也就是海外的热钱、投机资本可能更多地涌入中国市场。对于实体经济的问题,可能需要通过更为积极的财政政策以及其他综合配套政策来保证,而对于国际资本的流入,可以通过加强资本流动的监管来控制。

此次加息之后,一年期贷款基准利率达到6.56%。鄂永健认为,加息将进一步提升企业、特别是中小企业资金成本。

不过,对于本轮加息周期是否结束,后市的加息空间,市场出现一定分歧。

鄂永健认为,考虑到目前利率已经达到历史中性偏高水平,过去十年一年期存款利率的中间值分别为3.06%和6.39%,在下半物价涨幅回落企稳、经济增速有放缓迹象以及中外利差加大加剧资本流入

情况下,年内利率再度调升的可能性很小。

他表示,7月公开市场到期资金量并不大,但如果新增外汇占款较多,存款准备金率则有再次上调的可能。未来在公开市场到期资金量下降、部分银行流动性压力较大的情况下,准备金率调整频率将放缓,将更为倚重公开市场操作来回收流动性。

赵庆明则认为,未来加息仍存空间,未来央行对于利率工具的使用也将超过存款准备金率的调整。他认为,当前从国际环境来看,仍处于加息通道之中,尤其是主要发达经济体美国的加息还未开始,但市场预期在四季度或明年一季度可能会开始加息,这样可以进一步给我国的利率政策释放出空间。

“下半年,仍然有加息的空间和加息的必要性。从目前处于高位的民间借贷利率来看,加息只是防止了官方利率和民间利率背离的扩大。”刘元春表示。此外,他表示,下半年是否再次加息也要取决于政策的效果。从7月份来看,应该是一个观察期,要观察国内实体经济的运行状况,也要观察世界其他国家的加息节奏。

## 证券看台

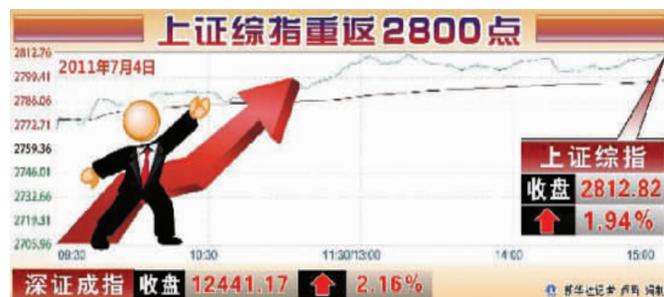
### 股市热火朝天重返2800点

股市又见大涨。上周末未见加息,外围股市强劲攀升。本周上证指数重回2800点上方,收报2812.12点,两市成交量大增。广发证券高级分析师张志平接受羊城晚报记者采访时表示,目前股市成交量和热点配合不错,并一举突破2793点的年线,有了赚钱效应,资金将源源不断入市,后市应该继续看好。

#### 热点开花个股行情活跃

仅仅两周前,市场还陷于极度悲观中,上证指数在6月20日创下今年新低2610.99点。但也就从这一刻起,股市开展了持续的反弹行情,短短的10个交易日里,上证指数反弹接近200点,反弹幅度约7.6%。急速的多空转换是为什么呢?

张志平认为,这主要归功于市场预期的变化。通胀6月预期见顶,紧缩政策也随之见顶,中央领导的讲话显示,货币政策可能松动,实体经济去库存进展顺利,保障房建设、水利建设等有望加速,第三季度经济有望保持较快增长,硬着陆担忧被消除,即使加息预期,也被市场消化殆尽。市场的恐



慌情绪消退,信心有所恢复,股市持续下跌跌出了投资价值,反弹在试探中步步走高,至昨日达到小高潮。

从盘面看,个股精彩纷呈。有色金属板块高开高走,紫金矿业早盘直线涨停,刺激有色金属板块大涨;受新能源汽车利好消息刺激,汽车板块表现强劲,新股比亚迪再

度涨停,万向钱潮、福田汽车等多只汽车股涨停;金融板块积极做多,券商、银行股拉升推动大盘稳步上扬,下跌个股寥寥无几。

#### 2850点将遭遇较大阻力

股市连续反弹,乐观情绪又开始爆棚。

摩根大通亚太区董事总经理龚方雄表示,中国的大牛市快来了。渣打银行首席经济学家表示,中国股票市场目前全球最有吸引力,下半年有望成为全球最有活力的市场。近期国内券商也开始发布乐观的研究报告,国信证券给予下半年沪深300成份股12-19倍市盈率估值,对应上证指数2500-3500点;中信证券也预计今年上证指数有望上升到3500点。

但是,也有冷静的市场人士提醒,不要一反弹就喊牛市来了,一调整就悲观得要命。资深市场人士柯松平接受羊城晚报记者采访时表示,反弹是应该的,也是必须的,但由于全流通,股市流通市值越来越大,需要撬动的资金越来越多,加上中国股市新股水股上市,巨量融资将消耗巨量资金,这些本质决定了股市的反弹高度将比较有限。

张志平尽管看好后市,但也认为,近期上证指数2850点将遭遇较大阻力。这不仅是前期的平台,而且半年线和60日均线也在这里一带纠缠,股市在这个区域将有反复。

(据《羊城晚报》)

## 基金周报

### 基金经理畅谈上半年五大牛基制胜方略

弱市突围,方显英雄本色。在大盘震荡下行、个股阴跌不止的惨淡行情中,上半年取得正收益的偏股型基金寥寥无几。而南方隆元、鹏华价值、博时主题、长城品牌分别以6.89%、6.57%、4.15%、3.98%的净值增长率排在普通股票型基金前列,富国天鼎则以3.47%的净值增长率位居混合型基金业绩之首。他们的掌门人凭借何种操作策略穿越弱市迷雾?弱市中正收益究竟如何炼成?中国证券报记者专访弱市突围五虎将,试图为读者揭开谜底。

#### 南方隆元产业主题汪淼:

##### 低调的“蓝筹猎手”

南方隆元产业主题基金夺得2011年上半年股票方向基金业绩冠军。基金经理之一的汪淼一直比较注重对蓝筹股的配置。多年的资产管理经验,让她在蓝筹股行情的把握上游刃有余,成为低调而出色的“蓝筹猎手”。

据去年四季报显示,南方隆元的机械设备、金融保险行业配置比例最高。今年一季报中,上述两大板块和采掘板块则成为配置比例较高的板块。从个股来看,重仓股多为大盘蓝筹股,如中国重工(601989,股吧)、中国神华(601088,股吧)、民生银行(600016,股吧)等。一季度大盘蓝筹股的估值修复为南方隆元的业绩奠定了基础。此外,上半年南方隆元在仓位调整上的择时也相当精准。一季度末,其仓位从去年年底的94.09%降低到了73.7%,仓位的下降减少了4月中旬之后市场持续下跌对基金净值的冲击。

“有时候,用显微镜寻找道路是徒劳的,投资者更需要望远镜。面对短期不可测的未来,不如看看中期的更可测的未来,这样走起路来,才不会迷失方向。”汪淼的这句话道出了她的投资经验:避开短期波动,以更宏观的视野,把握中长期较为确定的趋势。

#### 鹏华价值优势程世杰:

##### 稳扎稳打的“不倒翁”

作为一位老牌基金经理,程世杰管理着鹏华基金最大的一只股票型基金。上半年除了惯常的重仓金融股,他加大了对家电股的配置。从业绩表现看,程世杰稳扎稳打的风格使基金在下跌市中站稳了脚,为持有人获得了正收益。

“整体来说,虽然我们的市场容量变

2011上半年偏股型基金收益排行前十

序号	基金代码	基金简称	份额净值(元)	份额累计净值(元)
1	202007	南方隆元产业主题股票	0.7600	0.7600
2	160807	鹏华价值优势股票(LOF)	0.8590	0.8590
3	100032	富国天鼎中证指数增强	1.2150	1.5900
4	160505	博时主题行业股票(LOF)	1.8080	3.5360
5	200008	长城品牌优选股票	0.7967	0.7967
6	100038	富国沪深300指数增强	0.9870	0.9870
7	100022	富国天瑞强势混合	0.8072	0.9172
8	161907	万家中证红利指数(LOF)	1.0296	1.0296
9	150018	银华稳进	1.0280	1.0280
10	150022	申万菱信收益	1.0290	1.0290

大,但要成为一个成熟市场,从长期来看估值重心下移应该是一个趋势。”程世杰表示,重仓银行股的原因是估值便宜,“现在银行股动态市盈率还只有7倍左右,你说它估值修复了吗?实际上更便宜了。”

“我们国家是制造业大国,我们的优势产业才是重点投资的地方。”程世杰表示,“我在基金经理中岁数偏大,知识结构决定了我还是买一些传统产业公司。”

今年程世杰修正了自己对成长股的看法,“不如看看中期的更可测的未来,这样走起路来,才不会迷失方向。”汪淼的这句话道出了她的投资经验:避开短期波动,以更宏观的视野,把握中长期较为确定的趋势。

#### 博时主题行业邓晓峰:

##### 谨慎的“排雷高手”

今年以来市场变幻莫测,邓晓峰所管理的博时主题却非常稳健。作为博时基金价值的投资总监,邓晓峰认为价值投资并不是简单的长期持有,而是客观判断公

司的总市值与其利润及增长潜力是否合理。

从一季报看,邓晓峰基本上把握住了金融保险以及房地产等大盘蓝筹股的反转先机。令邓晓峰避开今年市场“雷区”的,是他对中小板及创业板的谨慎态度。上半年,他认为大部分中小盘企业都属于竞争力和盈利水平低于预期而估值高于市场正常水平的企业,未来将不断面临业绩低于预期和估值水平下降的“双杀”以及大小非层出不穷的减持。相反,以银行、地产为代表的低估值蓝筹公司估值水平则有望回升。

“投资回报的来源是公司本身的价值创造,而不是博弈。”他认为,将投资回报的来源寄托在市场其他参与者身上,资本市场将成为无根之木。投资者的主体只有从上市公司自身的发展中获得回报,资本市场的发展才具备可持续性,也只有这样才能实现资本市场的配置资源功能,对社会产生真正的贡献。

#### 长城品牌优选杨毅平:

##### 忠实的银行股“粉丝”

1993年就开始步入投资界,杨毅平在

## 理财助手

### 政府员工 五年内实现房车兼收

客户资料  
孙女士,今年24岁,现就职于政府部门,单身未婚,缴纳五险一金,身体健康,计划在55岁退休;孙女士现有现金1.5万元,无贷款,年收入为2.5万元,家庭年支出为:1万元左右;

理财目标  
1、五年内付房屋首付,大约10万;  
2、五年内可以有一辆大约5万到6万元的汽车。

理财分析  
家庭现有现金1.5万元,家庭每年支出1万元,那么每月支出约833元,家庭流动性比率=家庭持有现金/家庭月支出=18,高于参考值3-6,也就说家庭持有现金满足家庭3到6个月的消费支出即可,家庭现在的现金持有量过高,导致家庭的综合收益率很低,建议支出一部分现金用于其它的投资工具,以提高家庭的综合收益。

家庭每年收入为2.5万元,年支出为1万元,那么家庭年结余为1.5万元,占家庭收入的60%,具备一定的投资和储蓄能力,这部分资金可用于家庭的投资,以满足家庭的各种理财需求。

理财规划  
1、现金规划  
家庭现在流动性较高,需要适当的调整,以实现增加家庭的综合收益的目的,那么建议将持有的现金1.5万元拿出0.3万元用于家庭的现金储备,一部分为0.1万元的现金,留存银行活期存款;一部分用于家庭的日常消费;一部分用于

于投资0.2万元的货币型基金,在保证流动性的前提下提高收益,这部分资金用于家庭的意外支出。

另建议孙女士办理一张信用卡,以增加家庭的现金储备量,和适当的增加个人的信贷记录。

2、保险规划  
因为孙女士在政府部门工作,社保保障较为完善,只需适当购买一份意外保险即可,其他保险根据家庭的成长和家庭的收入的增长适当配置,例如生育小孩时候需配置生育保险和子女教育险以降低生育风险和积累小孩教育金;家庭收入增加有需配置一定的寿险和分红保险已积累养老金。

3、房产规划  
家庭可用于投资的金额为现在持有的现金1.2万元和家庭每年结余的1.5万元(每月1250元),那么根据家庭的理财经验和风险承受能力,建议家庭现有现金1.2万元购买混合型基金,家庭每月收入1200元定投混合型基金,预计混合型基金收益为8%,那么在5年后家庭具备现金价值约为10.6万元的混合型基金,这部分资金可用于家庭的房贷首付的支出。

4、购车规划  
孙女士还是单身,收入不算高,没有存款,购车与购房叠加,如果现在购车会进一步增加个人的财务压力。建议延后购买,或是家庭的收入增加可适当规划贷款购买。

(搜搜理财)

### 23岁毕业生如何实现车房梦

大学刚毕业的小蒋今年23岁,在一家科研单位工作,每个月固定收入2000元,日常支出主要是房租支出1000元,衣食支出800元,交通通讯支出400元及其他支出100元。活期存款12万元(其中有父母支持的8万元),定期存款1万元。由于刚刚毕业一年,自己还没有买房,现住集体宿舍,没有任何负债,风险承受能力中等。

#### 理财目标

把闲置资金做一个规划,尽快拥有一套属于自己的单元房,以结束租房带来的许多不便,将部分活期存款用于理财投资;条件成熟时,能在无贷款的前提下购置自己的第一辆车。

#### 理财分析

从小蒋所从事的职业分析,科研单位一般比较稳定,收入相对可观,但其工作性质决定了她不能在平时将过多的精力投入到理财之中,且风险承受能力中等,所以小蒋的投资理财策略不应过于激进,投资工具应以中短期的债券、基金为主。

#### 投资规划

现在各商业银行都推出了人民币理财产品,但受货币供应持续宽松的影响,人民币理财产品的收益率不断下降。而具有低风险、低波动、高收益特性的债券基金则从众多的投资理财产品中脱颖而出,得到大众的青睐。小蒋不妨将活期存款取出3万元,购买债券基金。以正在发售的博时稳定价值债券基金为例,该基金是国内首只纯债债券基金,此基金主要投资于银行间债券市场的中短期债券,首次提出申购、赎回不收取费用,业绩基准可达两年定期存款税后利率2.16%。

#### 买房购车规划

小蒋每个月有近2500元的资金结余,目前北京近郊的房价在5500元左右一平方米,由于一个人住,建议购买一套小户型的单元房,空间在50-60平方米比较适宜,房价控制在30万元左右。建议从剩余的活期存款中取出5-7万元,用于单元房的首付,其余款用住房公积金做房贷15年,月供约1750元左右。目前北京的房产大部分都属于精装修房,剩余的资金小蒋

可以购买一些家用电器、家居等生活大件用品。

虽然小蒋有购车的打算,但是受购买能力的限制,不能和买房同步进行。如果小蒋再申请汽车消费贷款,也不是不可能。但是这样一来,小蒋每月的流动资金就非常有限了,如果遇到突发事件,就显得力不从心了。再之,银行也会对规避风险的角度考虑,可能会提出拒贷。建议小蒋还是把买车的事情放一放,待一切稳定之后再考虑。

#### 保险建议

买保险对于年轻人来说显得无所谓。“年轻人嘛,又不会得什么大病。”在年轻人当中,有这种想法的人不在少数。但危险不以人的意志为转移,保险可以起到经济补偿的作用。现在的保险公司推出的保险花样翻新,集理财、储蓄、保障为一体。对于年轻人来说,保险既是保障工具,又是投资工具。

例如,泰康人寿和太平洋寿险推出的两款保险比较适合小蒋这样的年轻人,即“泰康放心理财终身寿险”和“红利发”两款保险。

“红利发”的保费为1000元/份,保险期有5年和10年两款,该保险的收益按照基本保险金额+累积红利+特别红利来计算。例如,小蒋购买“红利发”10年期10份,5年后可以获得的收益为11700元(基本保险金额)+2050.02元(累积红利)+273.2元(特别红利),与同年定期存款相比,收益要多出近3500元。

而“泰康放心理财终身寿险”最大的特点是提供前10个保单年度保单账户价值每年为2%的保底利率,且每月公布结算利率,月月计息,以应对利率的变动。此外,在第2、4、6、8个保单年度按照保单账户价值的1%、第10个保单年度按照保单账户价值的3%发放持续奖金,相当于10年累计返还了保单账户价值的7%。对于小蒋这样的年轻人来说,这款保险也是一个不错的投资选择。

最后,建议小蒋开通网上银行、电话银行服务功能,提高投资理财的效率。再申请1-2张具有透支功能的信用卡,以便消费购物之用,利用消费积分获得商家和银行提供的双重优惠。

(搜搜理财)