

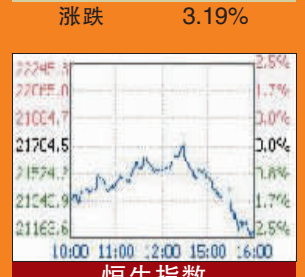


理财胜经

2008.7.4 星期五

央行是否加息 引发业内激辩

昨日收盘



据机构最新报告预测,我国6月CPI数据将有所回落,大致在7.3%~7.6%之间。而欧元区受国际油价疯涨影响,通货膨胀率继续上升,目前已达4%,业内普遍预测,欧洲央行近日加息几成定局。在CPI回落、欧洲央行加息几成定局的情况出现后,美联储和中国央行是否会跟进加息?目前,这一问题成为了众多投资者关注的焦点,也在专业机构之间展开了激烈的争论。

□时报记者 袁峰 乔倩倩

6月CPI预期回落

中金公司最新报告预测,与5月份CPI达到7.7%相比,6月CPI将有所回落,达到7.3%~7.6%,其中,受洪涝灾害影响,农产品价格跌幅放缓,平均月环比下降1.3%左右,估计6月食品CPI环比下降0.5%左右,PPI高企与成品油价上调因素影响,非食品CPI同比上涨2.4%。

英大证券研究所所长李大霄认为,基于行政控制物价效果的逐渐显现,食品价格呈现一个回落的过程,预计6月CPI会回落0.3~0.5个百分点。但从长期来看,影响CPI的主要因素仍在于粮食价格和原油价格,首先,国际粮价上涨趋势明显,农作物作为生物燃料的生产,挤压了粮食的供给,从而导致粮食价格上涨,是国际粮价上涨的一个重要因素,而国内粮价与国际粮价相比仍有一定的价差,国内粮价存在与国际粮价长期接轨的趋势,其次,油价、电价的上调是个开始,接下来还有逐步调整的可能。油价、粮价的上调对PPI的影响较大,但PPI对CPI的传导会滞后一段时间,未来CPI上涨的压力较大。

财经评弹

国际会计事务所巨头普华永道预测,今年下半年IPO融资将达到1600亿(详见本报昨日B1)。大盘还未在2700点站稳,市场信心仍处于风云飘摇之中,这样的消息无疑将给A股带来难以承受之重。

国内宏观经济今年增速回落目前几乎没有争议,国内外不少机构都将GDP增速从11%调到10%,甚至悲观者认为8%~9%左右,经济的回落必然引起国内企业盈利能力的降低。根



CPI 预计下调,通胀风险能否释放尚待观察。

业内激辩

是否加息出现分歧

力挺派 只有加息才能抵御通胀

李大霄表示,抵御通胀与经济发展速度二者选择,更倾向于抵御通货膨胀,央行有可能进一步加息。尽管再加息会给实体经济带来较大影响,尤其是在经济增速已经有所放缓的基础上,企业资金链比较紧,一旦加息,企业贷款成本增加,对经济减速影响明显,但如果不加息,抵御不了通胀。从目前来看,抵御通胀、经济适度放缓的需求仍占主流,经济增速的控制将减少对原材料、原油、铁矿石等资源的需求,

对原材料价格的拉动也将减弱。从这个角度讲,从紧的货币政策松动可能性不大,同时,负利率的局面尚未扭转,进一步加息预期强烈。

万联证券分析师孙巨认为,基于对下半年涨价压力的判断,近期不对称加息的可能性很大,而且加息的幅度更大一些,如一次性加息54个基点或81个基点。由于不对称加息对中小企业贷款影响较小,更有利于整体经济的发展。

反对派 CPI回落加息缺乏基础

中国银行全球金融市场部发布的一份最新报告认为,目前中国对内面临通货膨胀的压力、对外却面临货币升值资本流入的压力,利率的变化必伤其一。况且,在居民消费价格指数(CPI)呈现回落的趋势下,加息则变得似乎更缺乏基础,因此从常理来看,对近期内央行会再度出手加

息持怀疑态度。

中国社科院世界经济与政治研究所国际金融研究室副主任张斌认为,由于中国的存款准备金率已经达到一个非常高的水平,银根紧缩造成借款成本大幅提高,所以目前的实际利率水平已经远大于标示利率,因此加息目前没有实际意义。

欧行加息 几成定局

欧盟统计局说,6月份的通货膨胀率相比5月份的3.7%上升0.3个百分点,主要是由于能源和食品涨价,其中石油价格的上涨是最主要的因素。因此,市场普遍预测欧洲央行将为抵御通胀而采取加息,欧央行会加息25个基点,把利率由目前4.00%提升至4.25%。

广东科德证券分析师王泽辉认为,欧盟一旦加息,美联储很可能紧随其后加息,以保持美元升值和对通胀的进一步打压。如果市场可以对欧洲央行在年内只有一次加息的预期达成共识,美联储则有可能在第四季度起加息,并在年内加息二至三次。而从中美利差来说,美元加息可以缓解人民币升值压力,中国不会因为国外的加息举动而跟随加息。摆在中国目前最棘手的问题是通胀,因此加息将主要成为应对通胀的一种手段。

扩容, A股难以承受之重!

据万联证券的统计,今年国内上市公司的盈利增幅回落到16%~18%,这与去年40%~50%的平均水平相差甚远,特别是国内成品油价格上涨,处于工业品下游行业的上市公司盈利能力将大打折扣。因此,作为股市的根本,宏观经济的回落已让上市公司的基本面出现了根本的变化。

因此,此时的股市更需要政策的呵护,而不是“拔苗助长”或者“推倒重来”。大小

非解禁、大盘股发行、红筹股回归、创业板推出、增发诸多行为在此时如过江之鲫密集而来,无疑让股市难有喘息之机。笔者认为,监管部门此时应统一控制股票供给的速度、节奏和数量,并将上述扩容阶段性的“暂停”纳入证监会统一管理范畴;同时,从稳定股市的基础制度入手,尽快推出具有做空机制的股指期货、平准基金、进一步削减印花税率等。

被业界解读为有“救市意图”的新华社长篇通讯,为股市打来了政策救市的想象力。毕竟,股市持续低迷难以给即将到来的奥运会增色,管理层正考虑改变单一货币政策的调控方式,并针对股改遗留及再融资等问题出台更加明确的措施;更重要的是,从紧的货币政策也有望出现松动转机。但有关专家认为,当前最为紧迫的是出台缓解股市扩容的政策,真正减轻市场的压力。 袁峰

B02 台湾放宽岛内基金投资A股

B04 基金开户数创两月新高

B10 国际油价冲破115美元