

今年一次加息 三调存准率

二季度加息时点或将来袭

今年以来,央行已经分别于1月20日,2月24日和3月25日三次上调金融机构存准率,每次上调幅度为50个基点,每月一次,已成惯性。此次上调后,国内大型金融机构和中小型金融机构的存准率已经分别高达20%和16.5%的历史高位。

兴业银行首席经济学家鲁政委、中信建投证券首席宏观分析师魏凤春、中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇等,他们普遍认为,4月份加息概率较大,并且全年还有3次左右的加息与连续多次上调存准率。

存准率上限或为23%

关于存准率多高会是极限,市场一直有争论。

20%显示也并非调控上限,来自央行的公开表态相当明确。3月20日,全国人大财经委副主任委员、央行前副行长吴晓灵表示,存准率仍存在上调空间。

“存准率到2011年末将达到23%左右。”兴业银行首席经济学家鲁政委给出这样的预测。他认为,“此次的存准率调整是例行操作,旨在回收过多货币保持中性的正常举措,并不意味着在进一步收紧。”

申万首席宏观分析师李慧勇研究也认为,从资金回笼的角度看,2011年存准率的上限值是23.5%。其测算定义为:冲销比=央行回笼资金量/投放资金量。假定央行持续地量发行,完全依靠存款准备金回笼,则如果冲销比为1,存准率上限为23.5%。

现在,市场主要有两种猜测,一种说法是,央行每月调整一次,年末或达到24.5%~25%;另一种说法是,从4月以后,央行每隔一月调整一次,年末达到22.5%~23%。现在看来,后者的调整幅度和比例正成为市场共识。

对此,摩根大通经济学家Grace Ng日前在接受采访时表示,1月至2月期间,货币指标的增长速度明显放缓与近期适

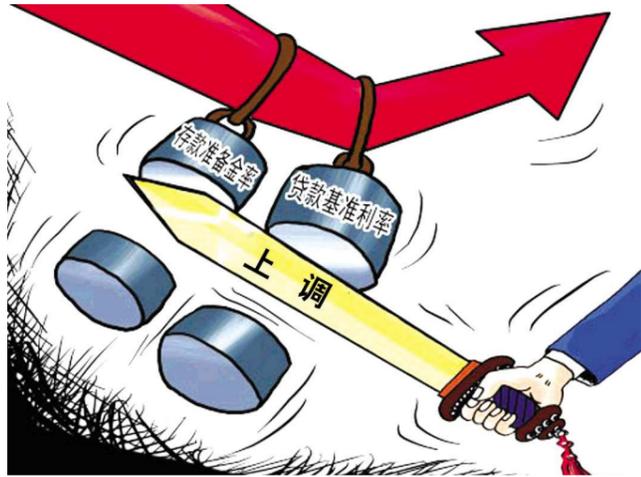
度宽松的实际经济指标相符,将缓解市场对短期经济过热的担忧。为此,她认为,“此次央行决定再次提高存准率50个基点表明,决策者正着手实现总体货币状况稳步正常化,并将谨慎管理未来新增贷款的发放速度。”

加息“消灭”负利率

但是准备率主要是对冲到期的流动性,并不能替代加息。考虑到目前实际利率仍为负值,通胀预期仍然在高位,3月份CPI可能再创新高,仍有加息必要和可能。

鲁政委预计,“下一次加息的时点将在第二季度。”由于上半年通胀压力仍然较高,初步估计,3月份CPI将创下新高,二季度CPI保持在5%以上的高位,政策当局需要继续巩固调控成果,把好流动性总闸门,为此二季度政策紧缩仍有可能。

从去年10月至今,央行已加息3次,时点分别为2010年10月



20日、12月26日、2011年2月9日,每隔两月。

政府其实也不希望看到负利率,在今年CPI为4%的预期目标之下,连续加息或是必然选择。现在一年定期存款利率3%,每次25个基点,加息4次也并非不可能。

对此,英国投行巴克莱资本预计,中国还可能加息3次,不过,如果发生以下情形,加息会多一次,累计上调100个基点:即中国上半年真实GDP增速超过9.8%,外部全球食品和大宗商品价格涨幅明显高于目前的预期。(华强 谭志娟)

政策解读

央行季度会透露紧缩放缓信号

央行货币政策委员会日前召开2011年第一季度例会,会后声明的字里行间显示出其对当前货币政策调控效果的认可。

一季度例会声明称,“会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为,当前我国货币信贷形势正向宏观调控的方向发展,但经济金融面临的环境依然复杂,世界经济继续缓慢复苏,但复苏的基础仍不够牢固;我国经济继续保持平稳较快发展,但发展中的问题依然突出。”声明同时表示,“要密切关注国际国内经济金融最新动态及其影响”。

对于当前宏观经济形势的这一表态,与上次例会的会后声明明显不同。央行货币政策委员会2010年第四季度例会声明称,“会议认为,货币信贷和流动性管理及防范金融风险的任务仍然艰巨”。

分析师表示,“货币信贷形势正向宏观调控的方向发展”的表述显示央行对当前调控效果的认可,预示着政策收缩节奏和力度短期或放缓。

国泰君安最新宏观策略报告判断,由于在政策调控等因素影响下经济已经下行,未来政策紧缩力度将逐步减弱。准备金率或还有一次上调,今年二季度还有一次存款单边加息,而下半年紧缩政策将逐步退出。

在论述流动性管理和货币信贷控制方面,一季度例会声明称,“要综合运用多种货币政策工具,逐步健全宏观审慎政策框架,有效管理流动性,保持合理的社会融资规模和货币总量”。而上一次例会声明则强调“综合运用多种货币政策工具,把好流动性这个总闸门,引导货币信贷向常态回归,实现合

理适度增长”。分析人士认为,本次的“有效管理流动性”这一用词的力度明显弱于“把好流动性这个总闸门”,显示出未来紧缩力度可能放缓的迹象。

事实上,伴随数次准备金率上调,去年底以来货币信贷增速已经开始高位回落,收缩力度的放缓已在预期之中。对于稳定价格总水平的政策目标,一季度例会声明的用词也更为温和,“强调稳定价格总水平的宏观调控任务”,而上一次例会声明则强调“把稳定价格总水平放在更加突出的位置”。

中金公司最新宏观经济周报预测,3月CPI同比上升5.0%,但环比下降0.5%。兴业银行资深经济学家鲁政委预计,3月CPI同比上升5.0%至5.4%,环比下降0.2%至0.5%。(中经)

全球视野

欧洲央行:最早4月开始加息

尽管日本强震及其引发的灾害震动全球经济,但欧洲央行多位高层官员强调,欧洲经济体仍需对通货膨胀风险保持“高度警惕”,欧洲央行仍可能最早于4月开始加息。

欧洲央行管理委员会委员诺沃特尼日前称,在日本地震和中东北非地缘政治局势动荡的大背景下,近日全球经济不确定性因素显著上

升,但欧洲央行对通胀形势保持“高度警惕”的态度仍是恰当的。诺沃特尼表示,目前须谨慎密切关注事态进展,该行在2011年底前将利率上调至1.75%的可能性存在。

在欧洲央行3月份货币政策会议上,该行行长特里谢对通胀风险发出强烈警告,并首次宣称该行可能于4月份开始调整利率。(陈昕雨)

美联储:加息或渐行渐近

多位美联储官员上周末表示,经济复苏趋势日益稳固,不大可能也不需要再扩大国债收购行动。他们中的一些人还呼吁,美联储应该考虑在不久的将来,逆转政策方向,即出售手中的国债或是加息。

分析人士认为,鉴于上述官员中有三位是美联储决

策机构——联邦公开市场委员会(FOMC)今年的投票成员,他们的话可能具有一定代表性。即便短期内美联储还不可能启动退出,但至少表明当局的政策重心已有所微调。从多位美联储官员的表态看,当局似乎开始将政策重心慢慢转向“退出导向”。(朱周良)

市场动态

存准率上调 银行理财收益水涨船高

随着央行再次提高存款准备金率,银行的资金面进一步紧缩,高收益率理财产品成为各家银行吸引客户的法宝。

银率网数据显示,近期发行的3个月以下期限的银行理财产品中,交行的“得利宝沃德添利80天X2106001”收益率最高,达到6%。还有16款理财产品的收益率在4%,超过两年期定存3.9%的水平。其他多数新发行理财产品的收益率也普遍提升了0.2到0.3个百分点。

不过,在收益率普遍提升的同时,银行理财产品的门槛也水涨船高。过去,理财产品的投资门槛一般在5万元,但在上述19款收益率超过4%的产品中,初始门槛在5万元或等值外币的仅6款。有6款理财产品的起始金额

为人民币50万元(等值外币)或以上。

业内人士表示,近几个月,由于楼市调控进一步严厉,股市又相对动荡,因此收益率高、流动性好的银行理财产品成为投资者关注的焦点。自然让银行有了提高门槛的底气。需要提醒投资者的是,虽然银行提高了产品的最高预期收益率,但投资者具体选择产品时应综合考虑产品的风险和自身的风险承受能力。同时,由于目前加息预期依然存在,因此理财产品的短期化趋势仍将延续一段时间,但如果投资者有一笔长期闲置资金,则可选择购买期限更长的理财产品。通常而言,其所获得的到期收益往往高于频繁购买短期理财产品。(潘晟)

加息周期如何打理钱袋子

2011年以来,随着央行三次上调存款准备金率,银行信贷规模大幅度收缩,作为普通老百姓,在这种复杂形势下,实现资产的增值保值,避免贬值和损失尤其困难。

怎样才能实现财富保值,是继续存钱在银行,还是选择基金、保险或黄金等理财方式?有关人士表示,随着银行加息,更应积极着手规划理财计划,实现财富的持续增长。

超短期理财 资金流动性高

超短期产品在产品期限上均具有期限灵活、功能齐全、覆盖率高等特点,能够满足客户对资金流动性的各种需求。从产品的安全性上来看,其投资标的有国债、央行票据、金融债、企业债等债券,及优质企业信托融资项目、货币市场基金、回购、新股申购、银行承兑汇票、信托贷款、本外币货币资金市场等安全性较高的其它投资管理工具等,收益较为

稳健,基本保本。

超短期产品还能够有效避免当前环境下较为突出的利率风险。因为理财产品的收益率是根据其发行时的利率水平来预先设计的,如果投资者购买的是超短期理财产品,在产品存续期内,央行要是上调银行存款利率,投资者就有机会将资金及时转换成加息后的新的理财产品。

货币基金 活期储蓄替代品

据了解,货币基金是以货币市场工具为投资对象的一种基金,具有投资成本低、流动性强、风险小等特点,在当前负利率时期货币基金可以作为活期储蓄的替代产品。在利率下降的市场环境下,如果货币基金的规模小,增量资金的持续进入将摊薄

货币基金的投资收益,规模较大的货币基金不至于有这样的担忧;而在利率上升的市场环境下,规模较小的货币基金则“船小好转向”,收益率会大幅上涨。

理财专家提醒广大投资者,货币基金是“越老越吃香”,老基金一般运作较为成熟,具有一定的投资经验,持有的高收益率品种较多。

投资型保险 收益稳定兼保障

保险产品能提供基本保障外,新型寿险理财产品也同样具有抵御负利率和抗通胀功能,比如分红险、万能险和投连险。

分红险是一种以保障为主,收益为辅的长期性产品,红利分配较为稳定。由于它的产品特性,决定着保险公司不会把分红型险种的资金用于高风险投资,定期存款和债券通常是这类产品的投资主体,不论加息还是减息都不会改变这类险种的投资大方向。

万能险在提供保障的同

时,红利分配更积极灵活。各家万能险的结算利率包括两部分:一是保底利率,1.75%-2.5%不等;二是浮动利率,浮动利率主要受调息周期影响上下浮动,同时也部分反映各保险公司的投资收益水平。

相对于分红险与万能险,投连险的风险较大,但收益性也更强。更重要的是,它可以帮助投资者解决如何挑选基金的苦恼。投连险运用的是FOF的理念,也就是“基金中的基金”。

投资黄金 选对品种是关键

加息或者上调存款准备金率,对国内黄金市场影响不大,因为央行每次加息都有其目的,实际上也是对通货膨胀的抑制。由于作为保值、避风险的硬通货黄金日益吸引着投资者的眼球,面对黄金市场琳琅满目的投资品种,根据自己的风险承受能力和参与方式是关键。

(全景)