

# 放缓通胀已成为货币政策优先指标

## ——专家热议此次加息

□据 腾讯网

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款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调0.25个百分点,由现行的2.25%提高到2.50%;一年期贷款基准利率上调0.25个百分点,由现行的5.31%提高到5.56%。

### 放缓通胀已成为货币政策优先指标

法国巴黎证券董事总经理、首席经济学家陈兴动表示,对此次加息稍有意外,但也是意料之中。对不同期限的存款利率调整幅度不同,通过这种结构性的不对等,似乎把矛头直指通胀。连续几个月的高通胀,平均CPI达2.80%,且实际通货膨胀率可能远远高于官方公布的数据,针对目前居高不下的房价,汇率大战如火如荼,货币政策面临着考验,一方面中国长期处

于负利率,不可避免人民币的投机动力非常强,一方面要抑制通货膨胀。而此次的加息已经证明:放缓通胀已经成为货币政策优先考虑的指标。此次加息对打击高房价将起到很明显的作。

### 加息是紧缩政策的明显信号

著名经济学家吴晓求认为,此次加息释放出来的收缩流动性的信号很强,对市场的影响也会很广泛。但对股市影响有限,短期会有波动,但不会扭转市场的长期趋势。

至于是否会进入加息周期,吴晓求认为具体要看持续CPI的变化,但持续性加息不利于汇率稳定,会加大人民币升值的压力。

### 加息意味着宏观政策重大转折

著名经济学家韩志国认为,加

息是宏观政策的正确选择,央行的此次货币政策调整,是最近一个时期宏观政策的明智选择。并指出此次加息呈现的五大特点:

一、与以往的27个基点不同,此次利率调整的基数为25个基点,这是在与国际惯例接轨。

二、采取不对称加息,时间越长,利率越高。很明显是在吸收存款的同时鼓励投资,这是为保增长所提供的加息方案。

三、长期存款利率大幅提高,这是两年以来的首次通过价格形式回收流动性,可以说是货币政策的重大转向。

四、此次加息美国并没有加,是中国推行独立的货币政策的开始。

五、在公布三季度经济数据的前两天加息,暗示三季度的通胀可能已经非常严重,除了加息已别无选择。

韩志国判断,此次加息只是开始,由于CPI进入上涨通道,政策也应该进入加息通道,只有政策出手不断收回流动性,才能抑制通

胀,同时对调控房价到合理水平起到助推作用。

韩志国认为,此次加息是一个非常正确的宏观政策选择,应该给予肯定和支持,虽然目前仍处于负利率阶段,但货币政策已经迈向正确的发展方向。

此外,不对称加息导致银行息差缩小,对银行股明显不利。

### 加息是房地产调控政策的延续

中央财经大学金融学院教授郭田勇表示,加息是房地产市场调控政策的延续,央行此举可以抑制资产价格的大幅上涨,减轻通货膨胀。

郭田勇估计,加息一定程度上也能对热钱产生抑制作用,通过改变资产价格上涨预期,从而导致部分热钱从中国市场退潮。

同时,郭田勇表示,今日将公布的经济数据或是央行作出加息决定的一个重要因素。

■基金信息

### 南方基金三季度业绩表现抢眼

□据《证券时报》

南方基金三季度业绩抢眼,旗下权益类基金和固定收益类基金均表现突出。银河证券三季度基金业绩报告显示,在指数基金业绩前十名榜单中,南方基金旗下指数基金占据了近1/3席位,4只指数基金三季度平均累计净值增长率达20.82%,远超过同类基金(剔除今年7月1日后成立的指数基金)12.21%的平均收益。其中南方中证500三季度净值增长率达到25.58%,在同类基金中排名第二。

在股票型基金排名中,南方绩优成长基金三季度收益率超过23%,在217只同类基金中排名前30;南方优选价值、南方高增长基金也排名居前。在固定收益类基金方面,南方旗下两只保本基金表现突出,其中南方恒元以14.94%的净值增长率排在第一。

### 鹏华债基再添新军

□据《上海证券报》

记者日前获悉,“老十家”品牌之一的鹏华基金旗下第四只债基——鹏华丰润债券基金已经获批,并将于近期发行。

记者了解到,鹏华丰润基金对债券等固定收益类品种的投资比例不低于基金资产的80%;股票等权益类品种的投资比例不超过基金资产的20%,是一只典型的攻守兼备的二级债基。而与目前市场上多数债券基金不同的是,该基金在成立后三年内实施封闭运作,在深交所上市交易,封闭期结束后转为上市开放式基金。

### 国富中小盘正式发行

□据《每日商报》

国富富兰克林基金旗下首只以中小盘股为投资标的的股票型基金——国富中小盘基金于日前正式发行,投资者可通过中行、农行、招行等各网点及全国各大券商认购该只基金,也可通过国富富兰克林基金公司网站网络直销认购。

据悉,本基金将保持较高股票投资比例,其中,股票投资的比例范围为基金资产的80%~95%;债券、权证、货币市场工具及中国证监会允许基金投资的其他金融工具占基金资产的比例范围为5%~20%。

### 兴业转债基金净值创历史新高

□据《中国证券报》

日前,记者从兴业全球基金获悉,兴业转债基金10月15日复权后累计净值达4.444元,成功创历史新高。

10月18日,兴业全球最新公告显示,公司旗下兴业转债基金即将于10月22日进行第40次分红,分红额度为每10份基金份额派发红利0.24元,权益登记日、除息日为10月21日。根据银河证券的统计,截至10月15日,兴业转债基金今年以来的净值增长率为7.16%,同类排名位居第二;过去两年、过去三年净值增长率分别为46.51%、13.70%,同类排名分列第二、第三;该基金成立以来累计净值增长率更是高达345.03%,大幅超越同期A股大盘指数的表现。业内人士分析认为,兴业转债基金选择在此时点分红,主要原因是为了及时锁定收益,帮助投资者落袋为安。



资料图

# 银行“价升量稳” 前三季度有望增长30%

□据 和讯网

信贷投放6.3亿元已经确定,息差回升悬念不大,中间业务趋稳——多重因素显示,今年三季度,上市银行的业绩将继续维持上半年的上攻态势。分析师普遍预计,今年前三季度16家上市银行业绩将同比上涨30%。以此为业绩支撑,上市银行板块近期呈现出一轮蓝筹起舞的靓丽景色。

### “价升量稳”提升盈利

由于在短期内,国内银行依旧无法改变以规模扩张和存贷息差为主导的盈利模式,因此,分析其整体的经营业绩,息差和资产规模无疑是首要因素。

从过去公布的宏观经济数据来看,7月,我国本外币贷款增加4881亿元,其中,人民币贷款增加5328亿元,外币贷款减少56亿美元;本外币存款增加1686亿元,其

中,人民币存款增加1609亿元,外币存款增加16亿美元。8月,人民币贷款增加5452亿元,同比增加1348亿元,环比增加124亿元。9月我国新增人民币贷款5955亿元,同比增长15.25%,环比增长9.2%。至此,前三季度人民币贷款增加约6.3亿元。

这个数额虽然较去年同期有所下降,但幅度不是很大,较为符合年初所制定的信贷投放节奏。

因此,在信贷投放量稳定有保证,息差回升的大背景下,三季度上市银行在净利息收入方面依旧会获得较好的成绩。

### 中间业务增速趋稳

无论是去年年报,还是几个月中报,中间业务的迅猛增长成为银行财报的一大亮点,也是银行今后新利润的增长点。

三季度初,银监会叫停信贷类银信合作。对于银信合作产品中的

热门产品,这块业务的叫停必定使银行在相关方面的收入受到一定影响。但是,三季度以来,跨境人民币贸易结算试点的逐步开展、金融租赁业务的进一步推广还有电子银行业务的进一步发展,会使此方面的业务收入得到一定弥补。

此外,在过去的几个月中,各大银行已经积极推出了诸如短期人民币理财等差异化产品,以此来应对银信合作产品叫停带来的影响。

由于目前中间业务在银行总体业务中只占很小的比例,而银信合作又只是其中的一部分,因此其的变化虽然对中间业务会造成一定影响,但对整体业绩的影响很小。

### 前三季表现推动全年业绩

信贷规模已经确定,息差回升悬念不大,中间业务趋稳。虽然上市银行的三季度数据还未具体披露,但是其业绩同比回升的态势已经基本成为定局。

对于利润增长的原因,两行公告均表示,利润增长的原因在于前三季度资产规模增长,资金成本下降,利息净收入增加,中间业务收入增长,管理费用控制有效等。

其实,对于前三季度业绩,今年上半年上市银行整体的优异表现功不可没。根据半年报数据,16家上市银行在今年1月至6月共实现净利润3461.77亿元,同比增长32%。其中,光大、华夏、民生等增幅较大。

正因为如此,多位研究员认为,从半年报的数据和最新公布的这些预披露信息来看,前三季度的银行利润仍将保持快速增长,同比增幅约达30%。

**财富直通车**  
**祥顺投资担保**  
诚信担保 安全理财  
电话:54603111 68675888

**理财·基金**  
**盛归来担保公司** 协办  
理财年收益 12%~18%  
担保贷款 5万元~500万元  
电话:62929000 65263100