

机构：“二率”齐动对股市资金面影响不大

7月20日晚间,两项重要宏观调控举措同时出台:国务院决定自8月15日起,将储蓄存款利息所得个人所得税的适用税率由现行的20%调减为5%;央行宣布,自7月21日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。“二率”齐动将对资本市场产生哪些影响?机构如何看待政策调整?保险等相关行业是否会受到冲击?为此,本报记者分头采访了本组稿件。

◎本报记者 剑鸣

对于本次加息和利息税调减,申银万国、长江证券等一些券商研究所认为,并不会对证券市场的资金面造成大的影响。

申银万国研究所表示,加息与利息税调减的作用不一样,利息税调减在于纠正税负不合理,而提高存贷款利率依然在于对过热的经济金融进行调节。从政策走向来看,未来1至2个月再次加息的可能性较小。在判断后续投资与出口依然能较快增长的情况下,预计下半年经济增长依然处于高位,后续政策紧缩还将持续,预计下半年存贷款利率可能再次上调,9、10月份为政策敏感期。从此次加息的具体结构来看,调整后一年至五年期限存贷款利率同步提高0.27个百分点,存贷利差总体不变,意在提高整体资金成本,引导信贷和投资,稳定物价;五年以上期限贷款利率仅提高0.18个百分点,同时调整后存贷利差缩小了0.09个百分点,意在尽量不大幅增加住房贷款利率负担的同时,适度抑制银行贷款积极性。



资料图

申万研究所认为,本次升息后,在当前通胀水平下,存款利率仍为负利率,存款对资金的吸引力仍不大。居民储蓄离开银行进入证券市场的大趋势没有变化,尽管短期内入场资金速度可能会放缓。自上周下半周开始,市场逐步活跃,指数上周五大幅上涨,投资者情绪重新乐观。加息、利息税调整如期而出,市场会理解为“利空出尽”。估计下周市场惯性上行,逐渐披露的中报业绩也能够一定程度上支持投资者信心。

长江证券研究所认为,从前期市场表现来看,明显呈现场内资金深套和场外资金伺机而动的特点,其后果就表现为下跌空间变小,板块和个股分化,市场热点备受追捧。在这种市场下,心理预期的影响已经逐步减弱,对于场内资金来说,不会出现杀跌行为,而场外资金进入的聚焦点也可能与央行本身的调控关联性不强。因此,鉴于前期市场调整已经对此前调控有所反应,此次宏观调控政策的出台反而可能造成“利空出尽是利好”的态势。

基金观点

汇丰晋信:市场面临短线震荡

汇丰晋信基金认为,针对偏快增长的经济数据,管理层通过加息和调减利息税的综合措施希望达到引导货币信贷和投资的合理增长,调节和稳定通胀预期以及维护物价总水平的目的。该调控措施的出台只是为了维持经济的持续稳定增长,制止经济过热的情况发生,宏观经济的长期趋势仍然看好。

汇丰晋信认为市场可能会有短期的震荡和波动,但长期向好的基本面因素并没有发生改变。就行业板块而言,保险行业将有正面表现,而对银行业的负面影响将主要集中在心理方面。(张炜)

博时基金:加息不改长牛格局

博时基金策略分析师夏春认为,此次加息是央行对2季度数据的自然反应。应该说此次紧缩调控政策基本都在预期中,甚至在一定程度上弱于市场预期,因此上周五市场结束调整,代之以大幅上涨。

夏春表示,就目前来说,经济增长偏快已经渐成共识,今后稳中趋紧的货币与行政措施是必然的。博时基金研究认为,目前可预期的政策包括年内继续加息1到2次,同时继续上调存款准备金率,但更有力度的调控措施估计短期内难以出台。此次加息及下调利息税正常调节的调控措施,不会改变长期牛市格局。

博时新兴成长基金经理何炳认为,从本质上讲,本轮牛市的重要推动力量来自上市公司业绩的高成长性。现阶段中国A股市场仍属于新兴市场,整体上处于成长周期,上市公司所属产业的生命周期大多处于稳定增长或加速增长阶段。统计显示,2006年上市公司年报业绩增幅高达46%,今年一季度加权每股收益环比增长达到42%,中报业绩又有65%的公司预喜。在合理估值的前提下,企业业绩增长将成为推动市场上涨的主要动力。(唐雪来)

国联安:三季度市场将处于调整态势

国联安基金认为,不能对大盘的上涨盲目乐观,维持对三季度调整、长期乐观的判断。国联安基金认为,三季度整体市场将处于调整态势,但是结构性调整会同时进行,因此对行业配置会比较重视。未来一段时间内国联安基金将重点专注地产、金融行业。(张炜)

保险业反应

中国人寿:已采取措施积极应对

◎本报记者 卢晓平

降低利息税和加息的调控“组合拳”,将对保险行业产生哪些影响?作为保险业龙头企业和资本市场大盘蓝筹股,中国人寿如何看待政策调整?就此,记者采访了中国人寿保险股份有限公司董事会秘书兼发展改革部总经理刘廷安。

对寿险公司是全新挑战

上海证券报:加息和降低利息税消息出台后,市场极为关注。您认为影响有多大?

刘廷安:此次加息和减税,是将财政政策和货币政策同时使用,力度非常大,相当于三次加息,给市场带来的震撼超过以往任何一次。加息后存款利率首次超过寿险业预定利率。

加息前,一年期存款利率为3.06%,税后是2.45%;加息和减税后,一年期存款利率为3.33%,税后是3.16%。高于寿险的预定利率2.5%,对保险行业的实际影响水平在0.7144个百分点。

上海证券报:对寿险行业影响有多大?

刘廷安:从总体和长远来看,这次加息和减税有利于保持国民经济的持续稳定增长,将为寿险业的发展创造有利条件。

由于此次宏观政策采取了货币政策和财政政策“两拳并举”的做法,对寿险业的发展也带来了一些新的课题和挑战:一是利率敏感型产品销售难度将有所增大;二是销售队伍的营销技能提出了更高的要求;三是对部分产品退保构成了压力。

因此,这次加息和减税对寿险公司及其经营者提出了更全面、更高层次的要求。寿险业所面对的经营环境发生了重大变化,对寿险公司的整体经营能力是全新的挑战,包括对寿险公司的市场拓展、管理能力、经营能力面临挑战,可以说,此次加息和减税是寿险经营公司经营能力的“试金石”。

有能力应对新的压力和挑战

上海证券报:对中国人寿影响大吗?

刘廷安:就中国人寿而言,加息和减税有利于提高和体现中国人寿的总体竞争力。中国人寿有信心、有能力积极应对加息和减税带来的压力与挑战。

首先,在经历了多次加息后,公司上下在应对加息方面已积累了丰富的经验,能够继续保持业务的稳定增长势头;其次,公司已形成了包括传统型、分红型和创新型产品,包含保障、储蓄和投资等多方面功能,面向社会不同消费群体的产品体系;第三,良好的投资回报为公司业务发展打下了坚实的基础;第四,公司拥有庞大、忠实的客户基础。

上海证券报:加息和减税后究竟影响哪些寿险产品?

刘廷安:加息和减税后不会影响到对利率不敏感的保障型产品,但两全产品、分红产品对利率比较敏感,受到的影响较大。可以预期,没有分红的两全产品,或者是分红水平低的两全产品,将面临一定的退保压力。

分红型产品将成主打

上海证券报:既然分红产品在目前加息进程中面临很大压力,那么,为什么公司要将分红型产品确定为主打产品?

刘廷安:公司在继续大力发展传统保障型产品的同时,会把工作的部分重心放在分红型产品,并将此确定为主打产品。至于投连产品,公司将顺势而为,根据实际发展情况调整战略部署。根据我们的调研,分红产品深得市场消费群体的欢迎,另外,中国人寿的投资回报不断提高,能给投保人更多回报。

上海证券报:听说公司已采取了相关措施进行应对?

刘廷安:为了积极应对加息和减税的影响,中国人寿已经制订了一系列应对措施,包括:加大投资管理力度,进一步提高投资收益水平;在保持业务持续稳定增长的基础上,加大结构调整力度;调整产品策略,不断提高产品的竞争力;加强对销售队伍的培训,增强销售队伍的信心;进一步加强与客户的沟通,提高客户服务水平。

北极星V8,非引领者莫属

SLS 赛威

凯迪拉克·SLS 赛威 以雄浑动力彰显胆识与魄力 引领者的胆识与魄力,辉耀于苍穹天幕的乱象迷局,更彰显于SLS赛威的力定全局,藉白

独步全球的北极星全铝V8引擎,配以后轮驱动,前弹迅雷起步,后禅巅峰不改,只为匹配阁下恢宏磅礴的气度与永不止歇的前瞻信念,偕同成就远大愿景。

• 0-100公里/小时加速6.8秒 • 6400转并释放320匹最大马力 • 油箱容积250公升 • 4400转时转速427牛·米峰值扭矩 • V8与D-VVT,ETC配合,实现能率与能效完美平衡

凯迪拉克·SLS 赛威现有4.6L旗舰型、3.6L豪华型、2.8L豪华型、2.8L精英型可供阁下挑选,即请尊临品鉴。

www.cadillac.com.cn

Cadillac