

Focus

加息意在稳定通胀预期 后续仍有紧缩空间



史丽 资料图 张大伟 制图

人民币存贷款基准利率调整表(单位: %)

	调整前利率	调整后利率
一、城乡居民和单位存款		
(一) 活期存款		
三个月	2.34	2.61
半年	2.88	3.15
一年	3.33	3.60
二年	3.96	4.23
三年	4.68	4.95
五年	5.22	5.49
二、各项贷款		
六个月	6.03	6.21
一年	6.84	7.02
一至三年	7.02	7.20
三至五年	7.20	7.38
五年以上	7.38	7.56
三、个人住房公积金贷款		
五年以下(含五年)	4.50	4.59
五年以上	4.95	5.04

央行昨天晚上宣布,自22日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。这是央行本年内第4次加息。央行称,本次加息是为合理调控货币信贷投放,稳定通货膨胀预期。专家预计,今年CPI涨幅将达到4%左右,因此年内再度提高利率仍有空间和可能,仍将保持紧缩政策预期。

◎本报记者 谢晓冬 苗燕

除了对本次加息的时点略感意外之外,受访专家和市场人士均表示此次加息在预期之中,并表示这主要是针对目前的通货膨胀形势,着眼于纠正实际利率为负的举措。由于市场普遍预期今年CPI涨幅将达到4%左右的水平,专家表示,年内再度提高利率仍有空间和可能,仍将保持紧缩政策预期。

通胀压力不容忽视

天相投顾首席金融分析师石磊向记者分析,央行之所以在7月20日加息之后刚刚一个月,即再度祭出加息之剑,主要还是基于目前通胀有加速的态势。继连续数月走高之后,7月CPI涨幅更是达到5.6%,一举创下10年来的新高,大大超出市场预期。尽管食品价格涨幅依然是推高CPI的主要因素,但食品价格向非食品价格传导的压力始终存在。”石磊说。他表示,在这种情况下,尽管目前核心CPI仍保持比较稳定的态势,但整体CPI所反映出来的通胀压力仍不容忽视。事实上,央行对此已有所暗示。在二季度货币政策执行报告

中,央行特别强调:“从我国的实际情况来看,分析价格形势时,不应只关注剔除食品的核心CPI,对食品价格变动的影响也须予以足够重视。”报告称,由于食品价格在我国CPI权重中约占三分之一,其价格波动已形成CPI波动的主导力量。食品价格的持续上涨或维持高位,会增加居民的生活成本,诱发高通胀预期,可能导致成本推进型的通货膨胀。

石磊表示,尽管目前我国食品价格上涨、粮价上涨有需求方面的因素,但联系到我国耕地面积减少、务农劳动力减少等因素,来自成本推动方面的通货膨胀压力因素必须引起足够重视。他预计在各方面因素推动下,CPI全年涨幅将达到4.2%,今后几年也将维持在4%左右的水平,因此,从着眼于纠正负利率的角度,央行有必要进行加息。

会否刺激热钱流入

数据显示,此次加息后,一年期存款利率达到3.6%,考虑到5%的利息税因素以及全年4%左右的通胀预期,从纠正负利率的角度来看,央行仍有1至2次的加息空

间。建行研究部高级经理赵庆明向记者称,由于加息往往有一定的滞后效应,因此即便再度加息,估计央行也要有一个更长的观察期,最早可能在10月中旬。但他同时指出,上述预计存在诸多变数。一个重要因素是目前的美次级债危机所造成的后果尚难以充分估计。一旦上述危机导致国外实体经济的衰退,商品市场的活跃度肯定会受到很大影响,进而会对商品价格造成下行压力,而CPI的回落则将降低加息预期。

对于在外围经济体正在被降息预期包围,中国却频繁加息,是否会刺激热钱进一步大规模流入,赵庆明表示,问题应该不大。他表示,国家在通过各种方式严格管制热钱的流入,也在采取措施鼓励资本流出,热钱进入中国的成本还是比较高的。“另一方面,热钱之所以进入中国,主要还是看重资产市场如股市和楼市的回报。央行不会以此作为加息与否的依据。”赵庆明说。

对银行业绩影响不大

由于本次加息仍采取非对称性方式,同期贷款利率增加幅度比存款利率增加幅度低9个百分点,

赵庆明表示,此次加息对银行业绩的影响并不大。石磊也表示,由于占银行负债比重最大的活期存款利率并未提高,因此此次加息并不会对银行的净利息收益率造成影响,对银行的影响基本为中性。

赵庆明同时表示,由于同期贷款利率低于存款利率,且公积金贷款利率只同步提高0.09个百分点,也反映出国家对于消费信贷的细心呵护,以避免贷款利率大幅提高对于消费信贷的影响,以免削弱消费对经济的拉动效应。

仍需保持紧缩预期

对于后续政策,专家表示,仍需保持紧缩预期。除利率外,由于贸易顺差的持续不下,流动性管理的压力不减,因此不排除央行继续提高准备金率和发行定向央票。专家还表示,货币当局和监管部门或将进一步改革外汇管理体制,鼓励资本进一步流出。

同时,财税政策也将得到更大程度的使用。石磊表示,由于中国目前经济的主要问题在于结构不合理方面,因此,着眼于出口退税、抑制两高一资的信贷政策和产业政策的结构调整措施还将进一步出台。

四度加息对股市影响几何

◎本报记者 苗燕

在上证指数即将拥抱5000点的关头,央行于昨天宣布了年内的第四次加息。央行明确表示,本次加息目的是“合理调控货币信贷投放,稳定通货膨胀预期”。尽管有经济学家认为此次加息与股市近期大幅上涨有一定关系,但大多数人依然认为,此次加息并非针对股市。

国泰君安一位分析师表示:“加息与市场前两天的大涨没有什么关系,加息的决策应该不直接针对资产价格,还是根据传统指标更多一些。”

尽管大多数人都认可这一观点,但摩根大通中国研究部主管龚方雄在接受记者采访时仍然表示,因为A股市场近日不断创新高,所以本次加息有针对A股市场的因素。

对于政策出台后对股市的影响,分析人士看法比较一致。

多数市场人士乐观地认为,美国次级债危机对市场的影响都不大,加息更不可能有太大的影响。不过,同时存在的一种观点也认为,由于美国次级债危机,导致周

边市场走势偏弱,次级债影响尚未消除之际,加息可能会对A股市场造成冲击。

“加息不可能抑制实体经济价格,对股市的影响更小了。”中金首席经济学家哈继铭分析说,“加息之后,(存款)利率还是负的,中国经济增长速度那么快,应该有一个更高的利率水平。在实际利率水平过低的情况下,资产价格上涨是肯定的。”

对于央行货币政策对股市的影响,央行行长助理易纲认为“政策调控是一定会起作用的”。在一次接受媒体采访时,易纲说:“有人说,怎么货币政策越出台股市越涨?应该反过来想,正是因为股市在那里一个劲地上涨,所以要采取宏观措施来慢慢泡沫扩大的速度,减少泡沫的影响。面对市场波动,政府一定要做事情,就是采取市场经济下宏观调控政策,包括货币政策,分析人士看法比较一致。”多数市场人士乐观地认为,美国次级债危机对市场的影响都不大,加息更不可能有太大的影响。不过,同时存在的一种观点也认为,由于美国次级债危机,导致周

聚焦林业产业新政

七部委出台新政策 扶持林业产业发展

◎本报记者 何鹏

记者从21日结束的全国林业产业工作会议上获悉,国家林业局、国家发改委、财政部、商务部、国家税务总局、中国银监会、中国证监会联合制定出台《林业产业政策要点》(简称《要点》),以积极扶持推进林业产业发展。

《要点》包括目标和原则、林业产业发展的重点与领域、区域发展政策、组织政策、技术政策、扶持政策、服务政策七个方面,共55条。

坚持多元化投入,多渠道筹集资金,打破部门、区域和所有制的限制,大力发展非公有制林业,形成多层次、多元化共同发展林业产业的新格局,成为林业新政的基本原则之一。

森林是国家重要的战略资源,木材是国际公认的四大原材料(钢材、水泥、木材、塑料)之一。由于我国木材和林产品需求急剧增长,目前每年进口木材类产品折合原木达1亿多立方米,进口额高达200多亿美元。

七部门指出,森林资源的稀缺性和经济社会发展对木材的刚性需求的矛盾日益尖锐。加快林业产业发展,立足国内解决木材和林产品供应问题,已成为我国经济社会发展的迫切要求。

基于这种考虑,此次林业产业新政的目标定位于:逐步建立起门类齐全、优质高效、竞争有序、充满活力的现代林业产业体系,充分发挥林业的多种功能,大力提升林产品的供给能力,最大限度地满足经济社会发展对林产品与服务的多样化需求。

鼓励扶持促进林业产业结构升级的关键技术、装备和产品,以及需要重点发展的林业产业,成为新政的重点,而“以优质林木为原料的一次性木制品与木制品包装的生产和使用以及木竹加工综合利用率偏低的水竹加工项目”、“现有林业生产能力中落后的工艺、技术、装备及产品”等则成为限制和淘汰的对象。

据了解,我国现有林地42亿多亩,可利用沙地8亿多亩,湿地近6亿亩;有木本植物8000多种,陆生野生动物2400多种,野生植物3万多种,发展林业产业潜力巨大。林业产业内容丰富,产业链条长,就业空间广。

《要点》对各区域林业产业的发展政策进行了定位:“逐步形成以东南沿海地区、南方用材林区、黄淮海平原地区等为主导的用材林产业带;以华北平原、西北、东南沿海地区为主导的重点干鲜果品经济林产业带;以南方和西南地区竹资源集中分布区为依托的竹产业带。”

此外,将发展以东南沿海和西南等地区为重点、大中城市为依托的花卉产业;促进以华北平原、东南沿海地区、南方用材林区、东北林区的林产品精深加工产业集群的发展。

对于东北、内蒙古的国有林区森林工业基地,将结合国家东北老工业基地振兴战略的实施,优化林区产业布局 and 产业结构,进一步收缩木材采运业,鼓励培育速生丰产用材林特别是珍贵树种和大径级用材林。加快现有人造板、家具、木制品生产企业重组整合,鼓励上规模、低消耗、高效益、具有市场竞争力的精深加工龙头企业。

支持林业重点龙头企业国内上市

◎本报记者 何鹏

“鼓励国家林业重点龙头企业利用资本市场筹集扩大再生产资金。支持符合条件的重点龙头企业在国内资本市场上市。”国家林业局等七部门日前出台的《林业产业政策要点》在金融、财政、税收等多个方面给予林业产业明确的扶持政策。

在林业财政金融方面,政策性银行将提供符合林业特点的金融服务,适当延长林业贷款期限。对速生丰产用材林和工业原料林基地建设项目贷款年限为12年到20年;经济林和其他种植业、养殖业和加工项目贷款年限为10年到15年;对林业产业化龙头企业贷款期限一般为1年到5年,最长为8年;对速生丰产用材林、工业原料林、经济林和其他种植业、养殖业和加工项目贷款一般为5年,最长为10年。

在税收和资金方面的扶持措施包括,对企业在从事林项目的所得免征、减征企业所得税;2008年底前,对以木材生产剩余物及次小薪材为原料生产加工的综合利用产品实行增值税即征即退;对属于国家产业结构调整指导目录鼓励类投资项目的部分进口自用设备,免征进口关税和进口环节增值税;鼓励有条件的林业企业“走出去”,在资金、信贷等方面给予支持。

在林业进入黄金发展时期之际,积极扶持政策如同给林业产业发展注入了一剂强心针,而拥有林业资源的上市公司将成为未来林业发展中的最大受益者。

中投证券研究员黄巍表示,《要点》是林权改革的细化体现,其具体措施的实施,将解决林业企业发展过程中存在的一次性投入大、回报等待期长而导致公司价值在二级市场实现较晚的问题,“新政策的导向意味着,以后钱将更多地留在企业内部支持其生产,这有利于提高公司的经营业绩和估值水平。”黄巍同时表示,随着林业原料的供应越来越紧张,林业资源的价值不断提升,拥有林业资源的上市公司价值也将得到重新评估。

目前,沪深两市上市公司中,共有吉林森工、永安林业、景谷林业3家公司的主营业

务围绕林业展开。其中,吉林森工拥有29.9万公顷(约450万亩)的森林资源采伐权,是国内最大的实木复合地板生产商之一,拥有较为完整的产业链,旗下的“露水河”品牌获“2006世界市场中国(建材)十大年度品牌”称号,在进行股权激励之后,更加明确了公司的发展预期;永安林业现在拥有181万亩林,其中人工林约99.5万亩,天然林约81.5万亩,预计从2008年起,培育的速生丰产林基地将逐年进入主伐期,公司以不断扩大森林资源作为经营的主线为其未来的发展提供资源保障,公司的业绩预计到2008年将有比较明确的体现;景谷林业拥有年产3万吨松香的林化厂、年产6万立方米的人造板厂、年产8万立方米高密度纤维板生产线和51万亩工业原料林基地等,是云南省最大的松香、人造板供应商。

黄巍表示,林业前景诱人,由于目前林业各产品价格持续高涨,供求关系相对紧张,因此拥有更多资源的上市公司,将在未来发展上受益,吉林森工发展前景最为明朗,而永安林业、景谷林业后续发展潜力尚存,可密切关注公司基本面的变化。

影响分析

拥有林业资源上市公司有望受益

◎本报记者 袁小可

昨日,似乎与《林业产业政策要点》出台相呼应,三只林业类上市公司股票表现十分抢眼,吉林森工与景谷林业早早封住涨停,永安林业也以上涨4.58%收盘。

在林业进入黄金发展时期之际,积极扶持政策如同给林业产业发展注入了一剂强心针,而拥有林业资源的上市公司将成为未来林业发展中的最大受益者。

中投证券研究员黄巍表示,《要点》是林权改革的细化体现,其具体措施的实施,将解决林业企业发展过程中存在的一次性投入大、回报等待期长而导致公司价值在二级市场实现较晚的问题,“新政策的导向意味着,以后钱将更多地留在企业内部支持其生产,这有利于提高公司的经营业绩和估值水平。”黄巍同时表示,随着林业原料的供应越来越紧张,林业资源的价值不断提升,拥有林业资源的上市公司价值也将得到重新评估。

目前,沪深两市上市公司中,共有吉林森工、永安林业、景谷林业3家公司的主营业

记者观察

货币政策：既要“透明”又要“出其不意”

◎本报记者 苗燕

一直以来,央行加息总是选在周末。很多分析师认为,经过一个周末的消化,市场在星期一不至于对政策做出过激的反应。而本次加息选在了周二,尽管在当前的经济形势下看并不意外,但从出台的日期来看,还是让很多人感到了“出其不意”。

今年两会期间,央行行长周小川在回答记者提问时表示:“从现代市场经济发展的理论和实践角度来看,货币政策应该更加透明,更加和社会公众及业界取得共识,也就是更加可预期。但市场中有一些异常的投机活动,特别是短期的投机活动,我们不希望货币政策的出台正好迎合了他们的短期投机活动,因为这会给出一个不太好的信号。从总体来讲,随着中国社会主义市场经济的建立和成熟,货币政策应该更加透明、更加可预期,和社会公众、业界有更好的沟通,这是一个大趋势。”

有分析人士指出,央行这种既“透明”又“出其不意”的做法可能将一直持续下去。

此前有分析师认为,调控政策之所以发挥作用不显著,主要原因是前瞻性差。“上一个月的数据要过半个月之后才公布,而调控政策还要在这个数据公布之后才能做出。一个滞后的政策怎么可能有效发挥作用呢?”

央行货币政策的可预见性在此次加息中已经开始显现。不少分析师认为,本次加息的时间或多或少地早于他们的预期。这除了显示出央行认为当前宏观调控的形势严峻之外,更体现了央行一直以来强调的政策调控的可预见性。