

新理财杂志征订开始了
最新会计课程开班了!
2012年财会信报征订
《税务规划》期刊优惠
轻松搞定会计职称考试



懂ERP的ERP 筹划企业未来

企业利润筹划、经营活动筹划、成长路径筹划

Aisino 航天信息软件 | 网址: http://soft.aisino.com 电话: 010-88897666 传真: 010-88897558

2011年注会考试网络速
中国CFO的梦想课堂
陪小艾来一次会计长途
会计继续教育辅导年检
会计考试保通过只考一



中华财会网 > 投资理财 > 会议专区 > 正文

央票发行利率上调加息与否存分歧 专家称有可能

2011-08-20 07:37 来源:

阅读: 打印

央票发行利率上调加息与否市场现分歧

看点

央行18日在公开市场发行了70亿元3月期央票和10亿元3年期央票。继周二央行提高一年期央票发行利率之后,3月期、3年期央票发行利率也同步提高。其中,3月期央票发行利率上涨8.17基点至3.1618%,3年期则上升8基点至3.97%。央行当日同时进行了90亿元91天期正回购操作。

对于央票利率的全面上调,市场观点出现了分歧。多家市场参与机构的交易员认为,全面上调央票利率意在释放加息信号。“资金面比较弱,不会上调存款准备金,应该是要加息。”北京一券商自营部门交易员说。但亦有观点认为,目前外部环境并不适宜加息。一家大型保险机构交易员认为,目前货币政策不会有什么大的动作。

央票利率意外上行

18日,央行在公开市场发行了70亿元3月期央票和10亿元3年期央票。继周二央行提高一年期央票发行利率之后,3月期、3年期央票发行利率也同步提高。其中,3月期央票发行利率上涨8.17基点至3.1618%,3年期则上升8基点至3.97%。央行当日同时进行了90亿元91天期正回购操作。

虽然本周央行在公开市场动用了大部分的常规回笼工具,但是仍然延续了资金的周度净投放。数据显示,本周公开市场到期资金890亿元,如本周不再进行其他操作,则一周内央行将在公开市场净投放资金380亿元,为连续5周净投放,合计净投放量达到2030亿元。

有业内人士认为,此次央票利率上行的主要作用在于进一步缩小央票利差,提升央票回笼力度。目前来看,在法定存款准备金率上调空间有限的情况下,未来公开市场将肩负起数量对冲的主要责任。

宏源证券固定收益总部首席分析师范为则认为,这次反映出的信号更多是由于银监会新规上调银行资本充足率,使得银行自身流动性受限,投资政策偏保守,希望更多回笼资金所致。

有媒体分析,此前央行公开市场操作四周累计净投放1650亿元,9月上中旬到期量将大幅增加,再加上近期人民币升值预期再度抬头,热钱流入不可不防,这些都对公开市场回笼能力提出更高要求。发行

频道推荐

- 7天长假 教你边玩边赚钱
- 十一假期成婚礼黄金周 主力军80后礼金随
- 如何用100元学做有钱人
- 银行理财进入“秋凉季节”,3天以下产品
- 做一个精于理财的“怪钱族”
- 职场人薪酬太稳定 白领工资伤不起
- 第三套旧版一角纸币暴涨 如何从旧币中赚
- 铺好黄金投资的安全垫

点击排行榜

图片新闻

其他

利率上行后，1年期央票一二级市场利差将继续缩小至2个基点，有利于央票发行量的提升。

也有长江证券宏观策略部分分析师则对媒体表示，“1年期央票收益率提升主要还是为了调节（一、二级市场）利差，也是为了公开市场放量。”

引发市场加息预期

据报道，8月以来，受到美国主权信用评级被标普下调，以及7月末中国广义货币（M2）同比增幅降至14.7%等因素影响，市场对于再次加息的预期有所缓和，甚至有分析认为本轮加息周期或已面临终结。但作为传统意义上的基准利率风向标，16日的1年期央票发行利率上行依旧再次点燃投资者的加息预期。

市场的反应是迅速的。16日，人民币利率互换（IRS）整体上升约5个基点，显示市场加息预期升温下，投资者更趋于谨慎。

当天，国内期市整体表现也为弱勢，多数商品日内走低，午盘呈现一波明显跳水走势，加息预期的再度浮现无疑是重要导火索。上海中期分析师对媒体表示，国内市场跳水和央票利率上调不无关系。一年期央票参考利率上升，引发市场对加息的担忧，商品市场因此遭遇抛售。

有媒体分析，对于这次操作结果，市场对加息暗示的倾向性确实十分明确。因为一年央票的一、二级市场利差正在缩小，机构对债券的需求量也逐步加大，区区50亿元的地量发行规模并不足以造成一年央票发行利率一次性推升近9个基点。

有观点认为，7月CPI同比创下37个月新高，通胀压力依然严峻，而且央行二季度货币政策执行报告把利率放到政策工具组合首位，意味着央行在政策调控中将更加注重运用价格工具。

此外，国际方面，外围宏观面仍然动荡不安，在德法会晤前，市场避险情绪也有所提升。何况美国信用评级下降等因素引发了海外市场剧烈动荡，我国的货币政策也尽力维持平稳，以避免与多种因素叠加对经济造成不利影响。在种种情况下，加息显然是不错的选择。

会否加息有待观察

在很多人看来，通胀持续高位运行，为了扭转负利率局面，央行年内启动第四次加息是大概率事件，而1年期央票利率的上行基本上印证了这一看法。

事实上，不管是7月份物价上涨幅度达到6.5%，再创年内新高，还是由美国信用评级下降等因素引发了海外市场的剧烈动荡，加息的必要性是存在的。

对于央票利率的全面上调，市场观点出现了分歧。多家市场参与机构的交易员认为，全面上调央票利率意在释放加息信号。“资金面比较弱，不会上调存款准备金，应该是要加息。”北京一券商自营部门交易员说。有业内人士判断，本月就会迎来新一次加息。还有宏远证券债券分析师对媒体推测，央行将于本月末提高利率，重演7月份加息的形式，当时央行在加息前连续两周允许1年期央票收益率上升。

但亦有观点认为，目前外部环境并不适宜加息。一家大型保险机构交易员认为，目前货币政策不会有什么大的动作。

面对市场浓厚的加息预期，申银万国首席宏观分析师李慧勇也表示谨慎，“连续两周央票利率上行，加息可能性就很大，就可以判断央票利率上行是其他原因导致的，如吸引认购。”

还有媒体分析，结合当前经济与物价走势，就算近期加息能够落地，这也将成为今年的最后一次加息。

据分析，首先，7月份通胀虽然再创新高，但是后续回落趋势基本已定，央行加息周期基本已步入尾

声；其次，当前外围经济体量化宽松预期犹存，大宗商品价格回落空间比较有限，致使PPI指数维持高位运行，相比CPI的回落，将进一步缩小微观实体的利润空间；最后，参照7月份情况，未来1年期央票收益率可能还会有1到2次的上行，才会最终引发加息，故加息最早也将在9月初实现。

也有业内资深研究人员表示，从更长的时段观测，一年央票发行利率的上升与加息之间并不存在铁定的对应关系。但是，一年央票利率的意外上升表明了央行治理通胀、回收流动性的决心，对此，市场必须慎重看待。

相关新闻

我要评论

文明上网 理性发言

发表评论

[关于我们](#)

[广告服务](#)

[联系我们](#)

[招聘信息](#)

[网站律师](#)

[网站地图](#)

[合作伙伴](#)

电话：010-88155800 010-88155700 地址：北京市海淀区西四环北路146号三层(100142)

Copyright www.e521.com All Rights Reserved

北京未名集团 中华财会网 版权所有  京ICP证010498号