

专家认为：判定进入“加息周期”为时尚早 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/89/2021\\_2022\\_\\_E4\\_B8\\_93\\_E5\\_AE\\_B6\\_E8\\_AE\\_A4\\_E4\\_c57\\_89674.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/89/2021_2022__E4_B8_93_E5_AE_B6_E8_AE_A4_E4_c57_89674.htm)

央行上调金融机构一年期存贷款基准利率0.27个百分点后，一些专家表示，现在很难下结论认为我国进入了“加息周期”，预计后期的货币政策将进入一段平静观察期。在货币政策各手段中，汇率、存款准备金率和利率“三率”未来有可能轮番上阵或组合使用。

认定进入“加息周期”尚早 中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求等经济学家认为，本次央行加息意味着新一轮加息周期已经到来。但更多专家表示，现在还难以认定我国进入加息周期，有几个因素使得央行难以持续加息。市场利率难走高。在连续紧缩措施出台后，市场对于政策面变化的预期逐渐弱化，再配合以资金面的宽松，从8月初以来，对利率变动最为敏感的债券市场反而出现了一波难得的反弹走势，各期限债券品种的收益率下行幅度在15-20个基点范围内。如果央行继续调高存款利率，会诱导回购、拆借、新债发行利率走高，资金成本上升，同时吸引更多资金流入银行体系，迫使央行投放更多基础货币，使流动性再被放大。从抑制投资的效果看，地方政府的投资冲动、商业银行的放贷冲动可能需要发改委、银监会乃至国务院借助于窗口指导等行政性工具来进行调节；而许多企业对资金的成本也不是非常敏感。

中国社科院世经所研究员何帆表示，加息本身并无法控制投资过热，因为投资中银行贷款所占的比例并不是很高，投资主体如地方政府等受加息的影响并不很大。从物价总水平看，今年以来CPI一直在低位运行，7月份CPI涨幅只有1%。

作为以抑制通胀为目标的利率工具，1%的涨幅还未构成存款加息的理由。不过，央行的《货币政策执行报告》一直在提醒注意防范潜在的通胀压力。有专家还表示，更多地使用利率工具或利率更频繁地调整，与“加息周期”还不是同义词。我国有些领域市场化程度不是很高，经济周期的规律性不强，人为的因素较多，简单地用经济规律，特别是美联储通常使用的与美国经济规律相适应的连续小幅升息和连续小幅降息的手法，可能暂时不是很适用。使用“加息周期”来判断我国货币政策的取向相对超前。是否再加息要密切观察经济的运行状况和宏观指标的变化，预计后期的货币政策将进入一段平静观察期。因此，是否连续加息不是现在就能够准确判断的。预计下一步“三率”齐动 专家们预计，央行下一步的货币政策除了公开市场操作外，存款准备金率、利率、汇率这“三率”有可能轮番上阵或者组合使用。中金公司首席经济学家哈继铭认为，下一步可能会继续提高准备金率或者加息，因为央行想把货币增速M2控制在16%，贷款增长速度控制在15%左右；最重要的还是汇率问题。他预计，汇率波幅会继续增大，而升值的速度也会进一步加快，到年底美元兑人民币能够降到7.7：1。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)