

土耳其加息 200 个基点、巴西加息 75 个基点、俄罗斯加息 25 个基点……3 月 18 日、19 日,短短两天,三国央行采取行动。除此以外,市场对印度、马来西亚、泰国等国加息的预期正在上升,新兴市场国家新一轮加息浪潮似乎山雨欲来。

通胀压力加大、防范资本外流、经济修复、汇率贬值……动机多种多样,而通胀与资本外流风险已成为这些国家央行共同关注的因素。有机构断言,全球加息周期已经启动,资源国率先行动之后,制造国也将跟进!

在此背景下,如何看待中国利率政策走向?

新兴市场国家加息潮起

进入 3 月以来,新兴市场国家掀起一轮加息潮——18 日,土耳其和巴西在同一天宣布加息;次日,俄罗斯也宣布跟进。

3 月 18 日,土耳其央行将基准利率上调 200 个基点至 19%,这是土耳其央行自 2020 年 9 月以来的第 4 次加息,主要目的是应对国内日益显著的通胀压力。

3 月 18 日,巴西央行加息 75 个基点至 2.75%,高于此前市场上 50 个基点的加息预期。巴西央行还给出前瞻指引:“除非通胀预测或风险平衡出现重大变化,否则可能在 5 月的货币政策会议中再次加息相同幅度。”

3 月 19 日,俄罗斯央行将基准利率上调 25 个基点至 4.50%,并指出:“虽然经济正在复苏,但通胀风险却在增加,将开始恢复中性货币政策。”在此情况下,市场猜测,4 月份俄罗斯央行可能继续加息。

虽然加息动机不尽相同,但通胀及资本外流风险成为促使这些国家央行行动的共同因素。

“通胀是新兴市场国家启动加息潮的主要原因,以上国家均在进入 2021 年后面临较大的通胀压力,通胀水平持续超过央行阈值目标,这也是推动上述国家加息的主要原因。”浙商证券首席经济学家李超领衔的研究团队在最新发布的报告中称。

该报告提及,俄罗斯 2 月 CPI 同比增速达 5.67%,为 2016 年以来最高水平;土耳其 2 月 CPI 同比 15.61%,为 2019 年 3 季度以来最高水平;巴西 2 月广义消费者物价指数同比增速达 5.2%,同样是 2016 年以来最高水平。

华创证券宏观首席分析师张瑜提示,当前土耳其、巴西、俄罗斯均面临通胀压力,同时,还存在汇率贬值的现象。

开源证券首席经济学家赵伟说,土耳其、巴西等新兴经济体虽然疫情形势严峻,但为抗击通胀、以及抑制资本外流等,“被迫”启动加息。

李超团队指出,部分新兴市场国家存在货币政策风险,恶性通胀和货币贬值预期容易互相叠加,“预防跨境资本流出,防止通胀与货币贬值的负反馈也是促使新兴市场国家逐渐启动加息潮的重要原因。”

制造国或跟进

为了应对通胀压力,同时防范资本外流等,市场预期未来将有更多经济体选择加息。

张瑜团队发布的报告提示,目前存在加息预期的经济体包括印度、韩国、马来西亚、泰国等。

李超团队提示,南非、尼日利亚、泰国等新兴市场国家同样有跟进加息的可能。

在此背景下,张瑜团队进一步指出,全球加息周期已启动!

该团队研究了上一轮全球金融危

通胀、资本外流风险加大,新兴市场国家央行密集加息

对中国影响有多大? 加息潮来了?

机后的经验,发现:非美经济体的加息周期启动时点距离本国降息时点间隔约 1—2 年;加息原因主要是经济修复、通胀高企,此外,由于危机后时代全球经济复苏,美债收益率显著上行,致使新兴市场资本存在外流压力,加息可对冲这一影响。

再看当下,经济修复、通胀预期升温、美债利率上行……一些似曾相识的情形陆续出现。

张瑜团队还发现,危机发生初期,通常先在发达经济体爆发,带来美英日欧等全球主要需求国率先降息;随着金融危机与经济衰退蔓延至全球,制造国(韩国、东盟国家等)与资源国(巴西、俄罗斯等)开始降息。经济修复期间,资源国通常率先出现通胀压力,进入加息周期;随后全球需求改善带来制造国经济回暖,进入加息周期;而发达经济体作为最终需求国,通常最后进入加息周期。

“目前来看,全球已进入资源国为主的加息周期,巴西、俄罗斯均已启动加息;后续或将启动制造国的加息周期,市场预期韩国、泰国、印度等将于 1—2 年内加息;美欧等最终需求国的加息时点或还很远。”该团队称。

中国年内无加息压力

近期,市场对国内通胀的关注度也有所上升。不过,分析人士认为,目前物价上行压力主要是结构性的,总体风险不大,由此带来的加息压力尚有限。

李超团队称,我国年内无加息压力。该团队提示,当前新兴市场国家通胀压力主要有两方面,一是以粮食和原油为主的价格上行输入的通胀压力,二是消费品供需缺口导致的通胀压力。从第一个渠道看,由于我国的 CPI 结构,国际粮食价格对我国粮食项价格的传导被阻断。同时,国际原油价格上涨对通胀的影响一定程度上被“猪周期”下行对冲。从第二个渠道看,我国在中下游生产能力较强,供需缺口的存在使上游工业品价格仍有上涨动力,将在短期内推高 PPI,但对 CPI 的传导不足。

此外,该团队称,我国货币政策主要关注 CPI 而非 PPI。“根据我们预测,2021 年 CPI 同比增长 1.4%,全年高点为 2.5%,都没有触及 3%的阈值。”“虽然近期 PPI 连续大幅修复,且二季度有望达到 5%的高点。但若 PPI 上行并没有带动 CPI 超预期上行的话,物价不会成为政府的主要关注点,我国央行也不会因此加息。”该团队认为。

光大证券固收首席分析师张旭也称,即使未来国内出现通胀压力,也将是结构性的,其根源是某些海外央行流动性供给过多及其所导致的大宗商品价格上行。

值得一提的是,人民银行行长易纲 20 日在中国发展高层论坛 2021 年会上表示,我国货币政策始终保持在正常区间,工具手段充足,利率水平适中,有较大的调控空间。今年 1 月,人民银行货币政策司长孙国峰曾称,当前利率水平合适,存款准备金率水平不高。

新一期贷款市场报价利率(LPR)22 日出炉,我国 1 年期和 5 年期以上 LPR 均未调整,1 年期 LPR 仍为 3.85%。

当日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,1 年期 LPR 为 3.85%,5 年期以上 LPR 为 4.65%,均较上一期保持不变。

作为 LPR 报价的基础,本月中期借贷便利(MLF)利率未做调整。3 月 15 日央行开展了 1000 亿元 MLF 操作,中标利率为 2.95%,与前次持平。

作为深化利率市场化改革的重要一步,2019 年 8 月 17 日央行宣布将 LPR 作为各银行新发放贷款的主要参考,每月定期发布。自 2020 年 4 月 20 日创下改革以来单月最大降幅后,1 年期和 5 年期以上 LPR 已连续 11 期“按兵不动”。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,为推动实际贷款利率进一步降低,央行或通过政策工具创新提供定向信贷支持,引导更多低成本资金流向小微企业和科技创新、绿色发展等重点领域。同时,进一步挖掘相关环节和其他渠道成本下调潜力,降低企业综合融资成本。

据新华社

“最严”新规下 首批“1 元退市股”离场

因触及“连续 20 个交易日收盘价格均低于人民币 1 元”的交易类退市指标,*ST 宜生、*ST 成城 22 日被上海证券交易所摘牌,成为“最严”退市新规下首批离场的“1 元退市股”。

根据宜华生活科技股份有限公司(股票简称“*ST 宜生”)、吉林成城集团股份有限公司(股票简称“*ST 成城”)此前发布的公告,两公司均于 3 月 15 日收到上交所关于其股票终止上市的自律监管决定书。

上交所在自律监管决定书中称,由于两公司股票在上交所交易系统连续 20 个交易日的每日收盘价均低于人民币 1 元,根据《上海证券交易所股票上市规则(2020 年 12 月修订)》相关规定,决定终止其股票上市,且不进入退市整理期交易。上交所在决定书公告之日后的 5 个交易日内,对两公司股票予以摘牌。

近年来,伴随 A 股退市制度不断完善,体现“市场化选择”的交易类退市渐成主流。统计显示,2020 年 A 股市场共有 16 只股票退市,其中多数触及“面值退市”交易类指标。

2020 年末,沪深证券交易所同步发布修订后的股票上市规则,对原有交易类、财务类、规范类、重大违法类等强制退市指标进行了完善,包括将原“面值退市”交易类指标修改为“1 元退市”,并取消了交易类退市情形的退市整理期设置。

按照退市新规,触及交易类指标退市后,公司应当立即安排股票转入全国中小企业股份转让系统(新三板)等证券交易场所进行股份转让的相关事宜,保证公司股票在摘牌之日起 45 个交易日内可以转让。

*ST 宜生、*ST 成城均在公告中表示,将尽快聘请代办机构,办理新三板股份登记结算等相关事宜。

万得统计显示,2021 年以来已有 6 家公司股票相继被摘牌。其中 *ST 航通因触及财务类指标退市,营口港因吸收合并退市,*ST 宜生、*ST 成城、退市刚泰、退市金钰均因触及交易类指标退市。

据新华社

A 股指数全线反弹 两市成交有所萎缩

本周首个交易日,A 股主要股指全线反弹,沪深股指双双涨逾 1%。两市成交有所萎缩,总量不足 7600 亿元。

22 日上证综指以 3406.12 点小幅高开,早盘下探 3404.23 点后开始震荡走高,尾盘以接近全天最高点的 3443.44 点报收,较前一交易日涨 38.78 点,涨幅为 1.14%。

深证成指收盘报 13760.97 点,涨 154.97 点,涨幅同为 1.14%。创业板指数涨 1%,收报 2698.26 点。中小板指数涨 0.93%至 8981.95 点。

科创 50 指数收盘报 1242.76 点,涨幅为 0.93%。

沪深两市个股普涨,超百只个股涨停。两市 4 只新股集体亮相,其中创业板新股 N 线上首日涨幅超过 190%。

大部分行业板块随股指收涨。电力、机床设备板块领涨,航空公司、供水供气、旅游板块涨幅靠前。化纤、贵金属板块表现相对较弱。

沪深两市分别成交 3325 亿元和 4274 亿元,总量不足 7600 亿元,较前一交易日有所萎缩。

据新华社

注:本版内容及观点仅供参考,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。