

## ■新华视点

“双率”调整  
传递三大经济信号

利息税自1999年起恢复征收近八年之久首度调整,存贷款基准利率今年以来三度上调,这两项举措将给国计民生带来哪些影响?

“双率一减一加”缘  
于经济社会新变化

对于此次调减利息税,国务院在决定下调利息税的消息中称,我国经济社会情况发生了新的变化,投资增长较快,物价指数有一定上涨,个人储蓄存款收益相对减少,这一举措有利于增加个人储蓄存款收益,符合国民经济发展的需要。

“如今加息和调减利息所得税是对经济形势的及时反应。”北京大学国民经济核算研究中心研究员蔡志洲说,当前我国经济高速增长加息是正常的,而调减利息税有利于增加中低收入者收入。

“目前我国存款利率偏低,在物价不断上涨的背景下,还继续征收20%利息税,居民存款将无法起到保值作用,这是国家调整利息税的重要原因。”中国人民大学财金学院教授安体富接受新华社记者采访时说。

将给中低收入者带  
来实惠

在当前食品价格明显上涨的背景下,调减利息税和加息能在一定程度上增加普通百姓的收入。

“对存款大户来说,利息税的征收影响其实并不大。但对于很多中低收入者来说,却是‘息息相关’。在他们的资金比重中,银行存款占绝大多数,主要用来养老、医疗、子女教育,或攒钱买房。可以说,20%利息税的征收触及到他们的实际利益。”安体富说。

“这些利息收入对高收入人群而言也许微不足道,但对中低收入者来说却非常重要。”经济学家王小广说,我国中低收入家庭收入以工资为主要来源,他们往往把家庭资产中的主要部分甚至全部作为储蓄存入银行,利息所得成为他们唯一的理财渠道,取消利息税如同给中低收入群体增加收入。

对于大多数居民而言,利息税税率的下调,对其资金的长期配置取向影响不大。申银万国的一份研究报告认为,长期而言,居民以货币资产为主的金融结构,必然向以养老资产、货币资产和证券资产多元的资产结构转化,储蓄向金融资产分流的大趋势仍将持续。

“双率”调整力防经  
济过热

“这是一个把财政政策和货币政策结合起来的对经济进行调控的办法。”北京大学国民经济核算研究中心研究员蔡志洲说,近来国家已多次调整利率和存款准备金率,这次采取调整利息税的财政政策,实际上是当前适度从紧的稳健的货币政策的又一环,有利于防止当前经济转向过热。

“稳中适度从紧”已经成为未来一段时期货币政策的走向。综合运用多种政策工具,减少银行体系流动性;加强信贷政策引导,合理控制商业银行信贷投放,进一步抑制信贷过快增长。经济持续长期增长还保持利率,是不适当的,因为负利率实际上是偏松的货币政策。调减利息税对老百姓而言,就相当于存款利息增加,可以吸引更多的居民储蓄存款,对收回流动性产生一定作用。

新华社记者 王宇 刘铮 李延霞

[股市]  
利好利空看法不一

昨天两大利空政策出台,之前却是股指大涨。究竟是利空还是利多?市民该如何投资股票呢?记者昨日咨询了多名机构人士。



每次加息都会对股市有一定影响 资料图片

## 股指昨天为啥大涨?

昨天是星期五,股民王先生怕周末会出利空消息,对大盘有影响,就早早地将自己的股票卖掉了。结果昨天股指一路走高,上证指数一举冲破了4000点大关,大涨了3.73%。而王先生早早卖掉的栖霞建设也被封上了涨停板。“加息不是利空消息吗?为啥股指还走得这么强?房地产股还纷纷涨停?”王先生直摇头。

【观点】申银万国华侨路营业部分析师认为,周末加息虽然是利空,但之前市场担心CPI上涨,会有更严厉的打压政策出来,而出台的政策还是比较温和,低于市场的预期,加上利空散尽,所以昨天盘面出现了大幅上涨。

“加息对股市的影响并不大。”这位人士认为,去年以来,央行多次加息和调整准备金率,但从市场反应来看,只是引发了短线的震荡,对大盘的向上趋势,不会产生实质性影响。对银行保险股而言,则为投资者提供了更多的买入机会。

## 对银行影响观点不一

最近的大涨大跌让股民黄小姐颇为郁闷。年初的时候,黄小姐靠买垃圾股票赚了一把。账户上的资金涨得非常快,几乎天天涨,涨幅也很惊人。很快,黄小姐

投入的5万就变成了12万。看到成果的黄小姐自然喜不自禁,逢人便说在牛市,有题材的垃圾股才是宝。但5·30的大跌之后,这些股票不但连续跌停板,而且小反弹之后,更是持续下跌创出新低,使得黄小姐看得心惊胆战,账户上的资金也从盈利7万变成盈利1万。最近,黄小姐看到自己的股票小幅反弹,就赶紧卖出清仓了。“每天看这些股票心累,想找些值得长期持有的股票,不知道该如何选择呀?”

【观点一】湘财证券首席分析师唐卡嘉认为,在加息的预期下,银行保险业将是直接受益的行业。而取消利息税,对于银行来说,可以在不增加银行成本支出的基础上,获得更多的存款现款,将有利于银行的业绩提升。但与此同时,资本支出较大,过分依赖银行贷款的行业,将面临成本增加的经营压力。

而对于房地产股票昨天为何纷纷涨停,分析师认为,房地产业虽然受加息影响大,但人民币升值对其又有有利的影响,而且从长期看,房地产依然是国内最值得投资的行业之一。

【观点二】国泰君安证券研究所金融分析师伍永刚认为,此次加息对银行业绩的影响可能是中性偏负面。

根据他的测算,活期存款在总存款中的占比为40%左右,此次加息存款利率变动相对较小,银行存贷款利率扩大了0.028个百分点,尽管贷款规模会随着贷款利率的提高而相对减少,但此次加息对净利息收入有0.5个百分点的正面影响。

## 投连险还能不能买?

去年一年,王女士靠买投连险就获得了100%的收益。这段时间股市震荡,她的投连险账户资金也没有取得更多的收益。“现在又加息又下调利息税,我是不是应该把投连险卖掉,取回资金储蓄呀?”

【观点】泰康人寿江苏分公司副总经理程晓阳介绍,投连险产品采取的一般是“基金的基金”投资管理模式。保险公司通过精选基金,建立投资组合。同时,投连险账户分成不同风格的账户,有投资股票基金的激进账户,也有投资债券基金的稳健账户等。投保者可以按照自身的风险承受能力,将资金投入不同的账户。账户之间也可以自由转换来规避风险,比如市民不看好股市,就可以将资金从投资股票基金的账户上转出,转入投资货币基金的避险型投资账户。

快报记者 张曦 但有为 谢晓东

## ■权威预测

## 股市资金不会大规模回流银行

“我不会因为这次加息把资金从股市转向银行,因为后市不大有一直走跌的可能,另外考虑到目前较高的价格水平,储蓄的实际利率还是过低。”在央行年中第二次上调金融机构存款基准利率之后,北京一位股民这样对上海证券报表示。

“货币调控手段只是一个信号灯,表明了政府对目前经济‘偏热’状况的判断。小幅利率上调对实体经济及资产市场不会产生实质性影响。”社科院经济研究所经济增长理论室主任刘霞辉也认为,资金从证券市场向银行储蓄大批回流的不会发生。

6月份我国居民户存款单月增加1678亿元,同比多增136亿元。截至6月底,居民户存款余额上升到17.2672万亿元。而此前公布的数据显示,四五两个月居民户存款净减少4458

亿元,缩减幅度超过2.5%。居民储蓄资金在经历了向资本市场的“大搬家”之后又表现出了回流的迹象。此次加息是否会推动居民投放于股市的资金进一步向银行储蓄回流呢?刘霞辉认为,0.27个百分点的利率上调不足以构成资金大规模回流的动力,在宏观经济向好的情况下,资金大幅度撤出股市的情况应该不会发生。

一些居民储户的现实选择似乎恰好印证了专家的观点。北京一位股民向上海证券报表示,自己并不会因为这次加息而将投资于股市的资金撤出。“现在消费价格的上涨高过储蓄利率许多,我对股市也很看好,不会有减仓的考虑。”她说。

另一位股民也表示,他更关注的是股市本身的走势而非利率。“如果股市大势改变,肯定会将资金存回银行,

就算降息也会这么做。”

3月18日,面对央行年中首次加息,市场反应平静。3月居民存款额为175452.63亿元,4月的居民存款额为173778.99亿元,比3月反倒略有减少。

“现在的投资者都越来越理性了。”刘霞辉对记者表示。

他认为,央行温和的利率调整并不足以对投资者构成实质的吸引力,虽然存款利率增加,但仍未脱离负值区间,在投资组合预期收益没有太大变化的情况下,理性投资者不会把资金投入负收益的储蓄当中,除此之外,资金是去是留要看股市收益率变动情况,下半年股市稳中有升极为可期,资本市场收益仍有很大上升空间,投资者不会因为此次加息改变对股市看好的预期。

见习记者 马婧好 邱凯文

[楼市]  
刚加税又加息  
买房人直喊吃不消

一家中介调查显示,许多南京人买房贷款比例从六成增至八成

“刚多了土地增值税,怎么又加息了!”昨日,央行“破天荒”第一次在一年之内第三次调高了贷款利率,房贷利率甚至连公积金贷款也一并上调,这直接波及到了买房市民。

虽然此前楼市对加息已经见怪不怪,但由于高房价之外的价外费用频繁上涨,购房人的承受能力与房价及价外费用之间的差距越来越大,依靠贷款买房的市民已经从原来的六成增加到八成。加息引发的纠纷不断,购房人怨声四起。

购房人抱怨中介贷  
款没早办下来

加息这已经是连续第7次、今年以来的第3次,以前丝毫没能撼动房价,这次对楼市的影响又会有多大呢?出乎记者意料之外的是,中原地产南京公司的房产经纪人却对记者大倒苦水:客户们的抱怨可多了!

“中介和银行要是手脚快点,早点把贷款办下来,不就没事了吗?”购房人马先生就是抱怨族中的一个。他告诉记者:以前觉得贷款办慢点,晚一个月就可以迟一个月还贷,可以多积攒一些现钱用于装修或其他。现在可不是这样了,他7月15日前后就交了贷款材料,如果办得快,7月21日前贷款审批完成,就可以按调息前的利率放贷。如果在7月21日后批下来,可就是加息后的利息了。

好在按照房贷规定,即使是调息前办下来的贷款,俗称“老客户”,也只有今年可以享受原来的利率,明年1月1日后全部按新的利率来算。

开发商转嫁成本,  
购房人负担“双份”

在新商品房楼盘,记者同样听到了购房人这样抱怨销售小姐:“你们早点把材料送过去,把贷款办下来多好?现在我要多付利息,你们是不是有责任?”

一位开发商告诉记者:其实购房人递送材料后,进入银行审批程序,多久能放贷就不是他们能控制的了,

因此最近的贷款是否在7月21日前放贷全凭运气。

差不了多少钱客户为何如此较真?实际上,加息给购房人的压力绝对不止每个月多付20元利息。记者了解到,每次调息,月供不多,但20年、30年的总利息往往会多出上万元、甚至数万元。而且由于开发商贷款的利息也同步增加,楼盘往往会把这部分支出以“成本”打入房价,抬高房价转嫁给购房人。因此看似央行的加息幅度5年以上商业贷款只有0.18个百分点,但购房人实际承受了“双重加价”。

越来越多的购房人  
靠贷款才能买房

“一年三次加息,营业税、个税、土地增值税轮番加,购房人买房已经不能仅仅看房价了,价外费用也是很大的一块。”南京我爱我家房屋租赁置换有限公司市场部经理舒莉莉如是说。

舒莉莉告诉记者,看起来房贷利率多了,市民买房应该减少贷款,但实际上现在买房贷款的市民越来越多。因为光凭他们手上的现金,不贷款已经不足以买房。以前通过该中介买房的,首付比例可以达到6-7成,因为二手房的买家,特别是老年人,较保守一般不愿贷款;而现在大多买房人都只能拿出3-4成的首付,勉强达到银行的最低标准。“很简单,以前10万的房子70万可以付到七成,现在房价涨到120万,再留5万交税,65万只能付到五成多一点。”

另据中原地产南京公司统计,今年以来,所办理的二手房交易中能一次性付款的买房人只占2成,近80%的家庭买房都需要贷款,而以前这一贷款比例仅在60%左右。“这在龙江、江宁等成交旺区尤其明显。”

其负责人认为:这说明购房人的购房能力和购房费用之间的差距正在拉大,市民大量依靠贷款买房的情况下,哪怕是小幅的加息,购房人也会觉得“很痛”。

快报记者 孙洁

[保险]  
传统寿险将受冲击

## 传统寿险将受冲击

“一旦降低利息税,而我的分红险收益却不调整,那不就等于亏钱啦!”对于利息税调整的消息,市民王女士对自己买的分红险忧心忡忡,不知道该不该退保而选择储蓄。

据了解,目前市场上和投资理财相关的保险产品主要是:分红险、投连险、万能险、传统寿险等。而不同的险种受到的影响也不尽相同。信诚人寿江苏分公司南京营销服务部市场部主任胡苏迪介绍,投连险的投资渠道以证券为主,受股市影响更大。而万能险、分红险的主要投资渠道为国债、存款、基金和大型基础设施

建设,因此加息后,保险公司的新增投资收益有望提高,投保者未来的利益也必然水涨船高。

“有不少市民担心自己的养老险收益,其实是不必要的。”胡苏迪介绍,目前市场上销售的养老险都是以分红险形式存在的,调整利息税对它们是利好。

但业内人士也表示,传统寿险中的终身寿险,将受到很大的冲击。因为当初这类产品设计时,是按照2.5%的预定保底利率设计的,随着央行不断加息,其收益相对储蓄已经基本没有优势了。

快报记者 张曦