

民间利率上升与市场趋势

高善文

据 2009 年 8 月 14 日证券时报 A7 版报道，近期温州地区民间借贷利率出现全面上升迹象；此外，据我们分析师的调研，宁波地区的民间利率也显示出相同的趋势，这些情况暗示流动性平衡状况存在转折的风险。

从一些零碎的传闻和我们的猜测看，有关部门似乎试图将今年全年的信贷投放控制在 9 - 10 万亿之间，这将暗示下半年的信贷增速环比折年率会在 10 - 15 % 之间，已经处于比较低的水平。

尽管资本流动和其他资产市场的数据现在还难以收集，但这些数据提醒我们需要对目前的市场趋势抱有非常审慎的态度。

从政策取向上看，信贷政策的收缩似乎应该是短期性的，我们应该可以预期在不太远的将来再次看到信贷的放松，目前的风险似乎仍然集中在货币政策的操作和执行层面。尽管如此，在看到信贷趋势转折的确定信号之前，市场参与者有必要对市场的短期风险抱有足够的警惕。