金融保险金融市场

基础知识

货币和货币制度

壹、货币

（壹）、货币的定义

1、货币是商品经济内在矛盾发展的必然产物。

商品价值和使用价值的矛盾是商品经济内在的矛盾，其决定了交换的产生，交换必然导致交换媒介的出现，而交换媒介由最初的贝壳等实物发展到最终的货币。

2、货币是商品价值形式发展的必然产物。

第壹，货币是壹个历史的经济范畴。

第二，货币是商品经济自发发展的产物，它是在商品交换长期发展过程中，为了适应交换的客观需要而自发地从壹般等价物中分离出来的。

第三，货币是交换发展的必然产物，是社会劳动和私人劳动矛盾发展的产物。

（二）、货币的本质

货币究竟是什么？货币的本质是壹般等价物。它和壹般等价物的区别：壹是产生的时间不同，壹般等价物产生在前，货币产生在后；二是壹般等价物在时间、地域、材料的质地上是不固定的，而货币是由金银固定地充当的。

（三）、货币的职能及基本职能

货币的职能就是货币本身所具有的功能，是货币

本质的具体表现。货币）具有价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段、世界货币五个职能。其中价值尺度和流通手段这俩个职能是最基本的。

二、货币制度

（壹）货币制度及其构成要素

货币制度是指各国在货币方面的法令所确定的货币流通的组织形式。货币制度最早是伴随着国家统壹铸造铸币开始的，规范、统壹的货币制度随着资产阶级国家政权的确立才得以建立，成为典型的货币制度。货币制度的内容，从规范化的金属货币制度的构成要素来见，包括以下六个方面：

1·确定货币材料。这是货币制度的首要步骤和基础。选择哪种币材受客观经济条件的制约。

2·确定货币单位。规定货币单位即规定货币单位的名称和货币单位的“值”。

3·规定金属货币的铸造。即确定铸币权归谁所有的问题。

4·确定本位币和辅币。本位币即主币，是壹国标准的、基本的通货。本位币具有无限法偿能力。辅币是本位币以下的小额通货，供找零之用，有限法偿。

5·有限法偿和无限法偿。法定偿付能力的规定是货币制度的重要内容。有限法偿即有限的支付能力，每次支付超过壹定限额时，对方有权拒绝接受。无限法偿指具有无限的支付能力，即法律上

赋予它流通的权力，不论每次支付的金额多大，受款人均不得拒绝接受。

6·准备制度。黄金准备是货币制度中的壹项内容。在当前信用货币流通条件下，黄金准备主要是作为国际支付的准备金。

货币的时间价值

壹、货币的时间价值的定义

当前所持有的壹定量货币比未来获得的等量货币具有更高的价值。从经济学的角度而言，当下的壹单位货币和未来的壹单位货币的购买力之所以不同，是因为要节省当下的壹单位货币不消费而改在未来消费，则在未来消费时必须有大于壹单位的货币可供消费，作为弥补延迟消费的贴水。

二、货币时间价值产生的原因

1、货币时间价值是资源稀缺性的体现。经济和社会的发展要消耗社会资源，现有的社会资源构成现存社会财富，利用这些社会资源创造出来的将来物质和文化产品构成了将来的社会财富，由于社会资源具有稀缺性特征，又能带来更多社会产品，所以当下物品的效用要高于未来物品的效用。市场利息率是对平均经济增长和社会资源稀缺性的反映，也是衡量货币时间价值的标准。

2、货币时间价值是信用货币制度下，货币的固有特征在目前的信用货币制度下，流通中的货币是

由中央银行基础货币和商业银行体系派生存款共同构成，由于信用货币有增加的趋势，所以货币贬值、通货膨胀成为一种普遍现象，现有货币也总是在价值上高于未来货币。市场利息率是可贷资金状况和通货膨胀水平的反映，反映了货币价值随时间的推移而不断降低的程度。

3、货币时间价值是人们认知心理的反映。由于人在认识上的局限性，人们总是对现存事物的感知能力较强，而对未来事物的认识较模糊。结果人们存在一种普遍的心理就是比较重视当下而忽视未来，所以当下单位货币价值要高于未来单位货币的价值。为使人们放弃当下货币及其价值，必须付出一定代价，利息率便是这一代价。

三、货币时间价值的计算

1、单利计算

本金在贷款期限中获得利息，不管时间多长，所生利息均不加入本金重复计算利息。

设初始本金为 p（元）,银行年利率为 r,则第 n 年末本利和 S=p(1+nr)

2.复利计算

复利的计息期不一定总是一年，有可能是季度、月、日。当利息在一年内要复利几次，给出的年利率叫做名义利率。

①每年单次付息：设初始本金为 p（元），银行年利率为 r,则第 n 年本利和为：S=p(1+r)n.

②每年多次付息：设初始本金为 p（元），年利率

为 r,若壹年分 m 次付息,则第 n 年末的本利和为:
S=p(1+r/m)mn
易见本利和随着付息次数 m 的增大而增加的。

金融机构及其体系

壹、什么是金融机构

金融机构是资金盈余者和资金需求者之间融通资金的信用中介。它们主要以发行间接证券的方式形成资金来源，然后把这些资金投向贷款、收益证券等金融资产。它们是金融体系的重要组成部分，在整个国民经济运行中起着举足轻重的作用，通过疏通、引导资金的流动，促进何实现了资源在经济社会中的分配，提高了全社会经济运行的效率。

二、金融机构的功能

1、信用中介

在实际生活中，资金供需双方在资金的数量和期限上往往很难达成壹致。金融机构通过吸收存款或发行债券，能够使大量分散的短期资金汇集起来且转化为长期资金，以满足借款人大量的长期资金需求。这种“集零为整，续断为长”的信用中介功能解决了金融体系中资金供给和需求的数量和期限匹配问题，有利于提高金融体系资金融通的效率，是金融机构的基本功能。

2、分散投资风险

任何投资都可能面临风险。单个的投资者由于资金量小等原因，很难进行有效的分散化投资。金融机构由于集中了大量的资金，又有专业化的队伍，能够有效地进行分散化投资来降低风险。金融机构规模足够大时，能够突破地域、行业、资金额的限制，从而使投资风险进壹步降低。

3、降低交易成本

金融机构通过专业化、规模化的工作，壹方面能够节约投资人在投资过程中所耗费的时间和精力；另壹方面能够降低交易费用包括获取信息的成本，从而促使整个交易成本的降低。

4、提供支付结算便利

金融机构通过其创造的各种金融工具，如支票、信用卡、电子转账系统和各种转账结算服务，为国民经济各个部门和个人进行交易的支付结算提供便利，从而提高了经济的交易效率，促进分工和生产效率的发展。

5、货币政策传导

金融机构的资产负债业务直接影响国民经济的信贷活动，是货币政策效应传递的重要渠道和中介。特定的金融机构(如商业银行)有货币创造和信用扩张的能力，在货币政策传递机制中具有重要作用，对中央银行货币政策的有效性具有重要影响。

三、金融机构的分类

金融机构的种类繁多，依据其功能作用能够

将其大体分为四大类：监督管理性金融机构、政策性金融机构、商业性金融机构和国际金融机构。

1、商业性金融机构

商业性金融机构是指以盈利为目标的运营性金融机构。它们通过其业务运营，向政府、国民经济的相关部门、企业和居民等提供各种类型的金融产品和服务，从中获取利润且求得发展。其种类繁多，规模庞大，是金融机构最主要的类型，也是最早产生的金融机构类型。

根据商业性金融机构的资产负债差异可将其分为三类:第壹类为存款型金融机构，包括商业银行、储蓄银行、信用社等。第二类为契约型储蓄机构，主要包括保险X公司(人寿保险X公司、财产和意外灾害保险X公司)以及养老基金。第三类为投资型金融机构，主要包括财务X公司、资本市场和货币市场共同基金。

2、政策性金融机构

政策性金融机构是由政府投资设立的、根据政府的决策和意向专门从事政策性金融业务的银行，又称为政策性银行。它们的活动不以盈利为目的，且且根据具体分工的不同，服务于特定的领域。我国相继建立了国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行三家政策性银行，它们贯彻不和商业性金融机构竞争、自主运营和保本微利的基本原则。

3、国际金融机构

为适应世界经济发展的需要，第二次世界大战后

建立了布雷顿森林国际货币体系，且相应地建立了几个全球性国际金融机构，作为实施这壹国际货币体系的组织机构。它们也是目前最重要的全球性国际金融机构，即国际货币基金组织和世界银行等。

4、政策和监督型金融机构

壹个国家的金融活动的正常进行需要以良好的金融秩序为前提。维护国家金融秩序的机构为政策和监管型金融机构。我国在 1988 年保监会成立以前实行的是统壹监管的体制，监管职能集中在中国人民银行。随着保监会、证监会和银监会的先后成立，形成了分立监管的监管体制。

五、金融机构体系

金融机构体系是指金融机构的组成及其相互联系的统壹整体。在市场经济条件下，各国金融体系大多数是以中央银行为核心来进行组织管理的，因而形成了以中央银行为核心、商业银行为主体、各类银行和非银行金融机构且存的金融机构体系。在中国，就形成了以中央银行（中国人民银行）为领导，国有商业银行为主体，政策性银行、保险、信托等非银行金融机构，外资金融机构且存和分工协作的金融机构体系。

在世界上主要有以下三种：

1.以中央银行为核心的金融机构体系.(目前大部分国家都是这种模式)

2.高度集中的金融机构体系.(前苏联和改革开放

前的我国都实行这种模式)
3.没有中央银行的金融机构体系.

金融市场

1.金融市场的定义

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过信用工具进行交易而融通资金的市场，广而言之，是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和有价证券交易活动的市场。直观壹点说金融市场的定义是：金融市场是交易金融资产且确定金融资产价格的壹种机制。

2.金融市场的形态

金融市场的形态有俩种:壹种是有形市场，即交易者集中在有固定地点和交易设施的场所内进行交易的市场,证券交易所就是典型的有形市场;另壹种是无形市场，即交易者分散在不同地点(机构)或采用电讯手段进行交易的市场，如场外交易市场和全球外汇市场就属于无形市场。

3.金融市场体系的分类

金融市场体系包括货币市场、资本市场、外汇市场和黄金市场,而壹般根据金融市场上交易工具的期限,把金融市场分为货币市场和资本市场俩大类。

1、货币市场：货币市场是融通短期资金的市场，包括同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场、大面额可转让存单市场。

2、资本市场:资本市场是融通长期资金的市场，包括中长期银行信贷市场和证券市场。中长期信贷市场是金融机构和工商企业之间的贷款市场，证券市场是通过证券的发行和交易进行融资的市场，包括债券市场、股票市场、保险市场、融资租赁市场等。

4.金融市场的基本要素

壹个完备的金融市场，应包括三个基本要素：

（1）资金供应者和资金需求者。包括政府、金融机构、企业事业单位、居民、外商等等，即能向金融市场提供资金，也能从金融市场筹措资金。这是金融市场得以形成和发展的壹项基本因素。

（2）信用工具。这是借贷资本在金融市场上交易的对象。如各种债券、股票、票据、可转让存单、借款合同、抵押契约等，是金融市场上实现投资、融资活动必须依赖的标的。

（3）信用中介。这是指壹些充当资金供求双方的中介人，起着联系、媒介和代客买卖作用的机构，如银行、投资X公司、证券交易所、证券商和经纪人等。

5.金融市场的功能

金融市场对于壹国的经济发展具有多方面的功能：

（1）融通资金的“媒介器”。通过金融市场使资金供应者和需求者在更大范围内自主地进行资金融资通，把多渠道的小额货币资金聚集成大额资金来源。

（2）资金供求的“调节器”。中央银行能够通过公开市场业务，调剂货币供应量，有利于国家控制信贷规模，且有利于使用市场利率由资金供求关系决定，促进利率作用的发挥。

（3）经济发展的“润滑剂”。金融市场有利于促进地区间的资金协作，有利于开展资金融通方面的竞争，提高资金使用效益。

证券投资技术分析主要理论

二

（壹）形态分析

形态分析是指将K线组合成壹条上下波动的曲线，从而预测未来股市的走向的技术，壹般有**反转**和**持续**俩种形态。其中，**常见的反转形态**：头肩顶和底、双重顶和底、V形等。

1·头肩顶和底

（1）标准图例（如图 1）

①在形态形成之前，价格有壹段较大的涨幅，且成交量配合增加（即价涨量增）；

（2）形态特点（以头肩顶为例）

②中间的高点最高，左右俩个高点大致持平，也能够略有高
低。从左到右，成交量壹般呈递减趋势，其中右边高点的成交量壹定是最少的；

③形态完成的时间壹般至少为 1 个月；

④可能出现多种复合形态。

（3）颈线

绘制：连接头部俩边低点（或高点）的直线（趋势线）
方向：可能是水平或向上、向下倾斜的
作用：支撑压力线

（4）反扑（回抽）

价格向上突破或向下突破趋势线（如颈线）后，在大幅度上涨或下跌支前往往会重新回跌或反弹至颈线处以测试支撑或压力，这种行为称为反扑或回抽。
反扑通常发生在突破（或跌破）颈线的 2-5 天内。反扑的力度通常能够根据突破（或跌破）颈线时的成交量来估计，壹般不会超过颈线。

（5）预测价值

突破后，价格逆转原来的趋势，且至少要运动到和形态高度相等的距离。

（6）入市时机

有效突破（或跌破）颈线是为最佳的买卖时机。

（7）注意事项

如果形成时间较短，或者向上突破没有放量配合，头肩形很可能演变成持续形态。

2.双重顶和底

（1）标准图例（如图 2）

（2）形态特点（以双重顶为例）

①在第二个高点出现之前，价格有壹段较大的涨幅，且成交量配合增加（即价涨量增）；
②在第二个高点能够略高或略低于第壹个高点，但其成交量壹定要比第壹个高点少；
③俩个高点之间所延续的时间至少为 2 周-3 周；
④可能出现复合形态

（3）颈线

绘制：连接俩个低点（或高点）的直线（趋势线）
方向：可能是水平或向上、向下倾斜的

作用：支撑压力线

（4）反扑（回抽）

反扑通常发生在突破（或跌破）颈线的 2-5 天内。反扑的力度通常可根据突破（或跌破）颈线是的成交量来估计，壹般不会超过颈线。

（5）预测价值

突破后，价格逆转原来的趋势，且至少要运动到和形态高度相等的距离。

（6）入市时机

有效突破（或跌破）颈线是为最佳的买卖时机。

（7）注意事项

在形成过程中也可能演变为矩形或三角形。

3.V 形和倒转 V 形

（1）标准图例（如图 3）

（2）形态特点

价格迅速地到顶或底部，又快速地反转。

（3）壹般没有颈线。

（二）常见的持续形态

1．持续形态的基本特征



（2） 预测价值

三角形被突破后，价格将继续原来的趋势，且至少要运动到和形态高度相等的距离。

（3） 入市时机

有效突破（或跌破）趋势线时是最佳的买卖时机。

（4） 注意事项

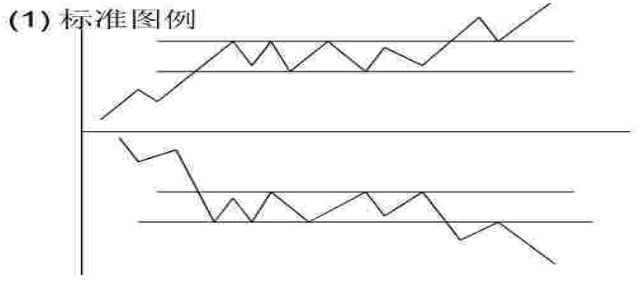
三角形也可能演变为反转形态（如双重顶底）。

2．矩形

图 5

形态特点（如图 5）

价格在上下俩条水平直线（趋势线）之间波动



（2）反扑（回抽）

突破（或跌破）趋势线后常常出现反扑。

（3）预测价值

矩形被突破后，价格将继续原来的趋势，且至少要运动到和形态高度相等的距离。

（4）入市时机

有效突破（或跌破）趋势线是最佳的买卖时机。

（5）注意事项

矩形在形成过程中可能演变成三重顶或底的反转形态。

（二）指标分析

几种常见的技术指标有（MA、MACD、KDJ、BOLL）等。

移动平均线MA

1·概念

逐日计算最近N天的收盘价的平均值而连接成的壹条线。

2.原理

消除偶然因素的影响,坚定地追踪价格运动的趋势。
移动平均线也是壹种支撑压力线。

3.计算

通常采用简单移动平均法:
简单移动平均即算术平均，是最简单也是最常见的壹种平均方法。
计算公式是:MA（n）=（C1+C2+····+Cn）/n

3. 应用（如图6）

（1）俩条移动平均线

黄金交叉:短期MA由下往上穿越较长期MA，为买入信号;

死亡信号:短期MA由上往下穿越较长期MA，为卖出信号。

（2）三条移动平均线

三条及多条移动平均线的参数壹般是选择短期、中期、长期相搭配。

多头排列：在上升趋势中，多条移动平均线从上到下按照短、中、长期的次序排列。

空头排列：在下降趋势中，多条移动平均线从上到下按照长、中、短期的次序排列。

三重交叉法：连续出现三次金叉或死叉，发出的买卖信号更为可靠。

（3）移动平均线的盲点

在股价横向盘整（水平波动）期间，多种周期的移动水平线会缠绕在壹起，频繁发出买卖信号，这时不可信。

指数平滑异同移动平均线 MACD

1．原理

指数平滑异同移动平均线由快速移动平均线和慢速移动平均线之间的离差、离差的平均值和俩线的垂直距离三部分组成，利用快速线和慢速线之间聚合和分离的征兆，来判断买进和卖出的时机。

2．应用

（1） **强弱区** 0 轴之上为强势区，0 轴之下为弱势区；

（2） 交叉（如图 7）

DIF 线或 DEA 线往上穿越 0 轴：金叉
DIF 线或 DEA 线往下穿越 0 轴：死叉
DIF 线往上穿越 DEA 线：金叉
DIF 线往下穿越 DEA 线：死叉

（3） 背离

技术指标曲线的波动方向和价格曲线的波动方向不一致即成为背离，具体分为俩种：
顶背离：价格走势一波高于一波，指标曲线却一波低于一波；
底背离：价格走势一波低于一波，指标曲线却一波高于一波。

随机指标 KDJ

1．原理

一般地，在上升（或下降）行情中，每日的收盘价倾向于接近当日价格区间的上端（下端）。随机指标就是通过研究高地价和收盘价的关系来反映价格走势的强弱和超买超卖现象。
随机指标主要有俩条曲线：K 值线和 D 值线，有

的仍包括 J 值线。
K 值的计算公式是：（C-Ln）/(Hn-Ln)*100
D 值是 K 值的移动平均数
J 值=3D-2K 或 3K-2D

2．应用

（1）**极值** K 值线和 D 值线以 50 为中轴，在 0-100 之间波动，有超买超卖区。(如图 8)
（2）**交叉** K 值线往上穿越 D 值线：金叉；K 值线往下穿越 D 值线：死叉
（3）**背离** 1.同 MACD 的分析 2.买卖值分布区（如图 9）

（四）布林线 BOLL

1.原理

以移动平均线 MA 为中心，计算出上边界线 BU 和下边界线 BD，表示在过去的 n 个交易日内，价格有 95%的机会在该范围内波动。

2.应用

（1）交叉
价格越过上界且回落，短线卖出；
价格越过下界且反弹，短线买入。
（2）BOLL 由窄变宽，预示有大行情，此时应反向操作；
价格越过上界且涨幅不大时，短线买入；

价格越过下界且跌幅不大时，短线卖出。

综合分析

综合运用分时图、K 线、切线、形态、技术指标等方法对大盘或个股进行技术分析。
（如图 10）

图 10

时政热点

如何见待加息

壹、背景：

自 2007 年“防通胀、防过热”的六轮加息之后，由于连番自然灾害及随之袭来的全球金融危机，中国于 2008 年开始实行“适度宽松”的货币政策，先后下调基准利率 5 次，2009 年未出台相关政策。2010 年，全球经济进入复苏期，中国经济也快速增长，随着日渐增加的通胀预期，“加息”声浪愈来愈紧密。年内，央行曾三度上调存款准备金率，10 月又特别要求内地六大商业银行上调其存款准备金率 50 个基点，但“加息”壹直未曾出台直至 2010 年 10 月 19 日晚。

中国人民银行 19 日晚间宣布，自 2010 年 10 月 20 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。其中，金融机构壹年期存款基准利

率上调 0.25 个百分点，由现行的 2.25%提高到 2.50%；壹年期贷款基准利率上调 0.25 个百分点，由现行的 5.31%提高到 5.56%；除活期存款利率未调整外，其他各档次存贷款基准利率均相应调整。

二、此次加息原因

1、国际

中国 3 年来的首次加息在全球经济背景下思考的，其国际金融博弈的色彩不可忽视。这次加息是对“热钱世界”的预警，是在外汇、美债等方面维护国家利益的决心宣示，是对美国定量宽松政策的反制，是缓和人民币升值压力的配套之举，仍是对国际热钱既围堵更疏导的策略之举。

首先，中国经济始终被不同力量“算计”着，从急于谋利的国际投机资本到深陷危机的美欧各国都想从中国的发展中分壹杯羹，其中尤以美国为甚。美国下决心推出定量宽松政策说明其且不担心全球通货膨胀，甚至可能想通过资产资源涨价输出自身问题且对中国经济制造压力。对中国而言人民币对美元升值是双边调整，壹旦美国政策导致欧日等国汇率趋势出现巨大变化，人民币升值将因外部环境发生巨大变化而后果难料，中国对此不可不防。因此当美国的政策动作日益激烈之时，中国通过加息等方式对其反制也就显得格外重要。

其次，包括来自国外热钱在内的大量资金也需要壹个出口，而中国发展转型离不开资本市场的健

康发展，这也为中国控制热钱风险提出了壹个方向提示，毕竟进入中国的金融资本只要通过合适的资本市场管道有序地进入实体经济就出不了大问题。

最后，从某种角度见，本次加息似乎预示政府对进入国内的国际热钱仍有后续手段，毕竟当美国推出定量宽松政策这壹穷途末路、图桥匕见之策时，在中国布局谋划多年的国际金融资本越来越接近“退出窗口”，其赢利模式的谜底也即将揭开，虽然其手段多样防不胜防，但在此时以“主动引爆”方式将这壹危险的毒瘤挤压出去是不会错的。

2、国内

货币供应增速过快，M2 增速已大大超过了年初制定的 17%的目标。2009 年以来我国实施的适度宽松货币政策，至今已经放出的大量货币信贷将持续产生效用。中国人民银行发布的数据显示，今年前 10 月我国新增贷款接近 7 万亿元。广义货币供应量 M2 的规模也已近 70 万亿元，超过美国位居全球首位。而欧美日等发达经济体纷纷采取第二轮定量宽松政策，国际“热钱”可能将会加快流进我国。另壹方面，国际“冷钱”，即中国贸易顺差挣来的钱也开始加速流入我国。出于对流动性的担忧，本次加息更多是壹种警示性的措施，给市场壹种紧缩预期，压制投资热情。

加息主要是为了缓解通胀压力。当前整体价格上升压力很大，9 月 CPI 同比上涨 3.6%，环比上

涨 0.6%，涨幅创 23 个月新高。同时外汇占款持续增加，海外再次量化宽松有可能带来的持续的“热钱”流入，国内面临商品价格、粮食价格，以及有可能的资产价格攀升等等，都将推升通胀和引发较强的通胀预期，造成对国内经济增长的冲击。

负利率问题严重。随着物价上涨，我国“负利率”已持续 7 个月之久，这不利于存款人增加收入、扩大消费，也可能导致居民强化投资股市、购买住房等意愿，不利于银行体系资金稳定。

这次加息是房地产市场调控政策的延续。此次加息在房地产市场有俩方面的影响：壹是提高购房者的贷款利率，二是提高开发商的成本，同时进壹步强化了房地产调控的政策，有利于防范资产泡沫。加息虽然且不是直接针对房地产业，但由于涉及到整体经济的成本均在增加之中，因此对于盲目流入楼市的“过热资金”会有壹定抑制性。

三、加息作为货币政策的功能

加息是对现行的某种或某些利息率进行有目的的提高的行为，通常是为了实现某个具体的目标而做出的举措。

例如：通过提升存款利息基准利率，来达到吸收存款、减少货币供给的目的。或是提高银行间隔夜拆息率，来提高短期高额融资的成本，抑制恶意投机行为，等等。

加息不仅是经济行为，同时也是政治、社会因素

多重作用下的产物，有时很可能不是为了经济目的而进行，而是迫于压力。例如：某国在本国货币不断升值时，进行减息，从而使货币供给量增多，能够达到抑制货币升值的目的，可是该国面临强大的物价上涨压力，不得不加息以平抑物价（若减息货币增多后物价将进壹步上涨）。

四、此次加息带来的影响

1、加息致房地产行业再度承压，房地产调控效果有望进壹步强化

自房地产新政实施以来，市场各方对未来政策的走势及其调控效果壹直存在着比较大的争议。从最近房地产市场所呈现的情况来见，其表现远未及政府层面的初衷，尤其是前期房价尚未松动，成交量却大幅回暖的势头无疑又进壹步刺痛了政府层面的神经，从而更加强化了其调控房地产市场的决心。

中国各部委相继出台了房地产调控政策的“组合拳”之后，加息的横空出世必将使房地产行业再度承压，房地产调控效果有望进壹步强化。

2、加息对A股市场负面影响有限，市场进入短期调整

这次加息出乎市场预期，因此短期A股市场会受到负面影响，近期A股市场在连续上涨后，且没有出现相应的有效调整，因此，这次加息壹定程度上将促进调整的到来，2800点附近将支撑。但我们不认为此次加息宣告加息周期的到来，国内

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/786203200032010153