

# 每日资讯

## 今日要闻 .....2

一季度公开市场到期资金近 1.8 万亿创历史新高

## 财经新闻 .....3

银监会主席助理王兆星升任副职

## 基金快讯 .....5

基金整体开始略显增仓苗头

## A 股市场 .....6

证监会将全面推行“非正式调查”制度

## 港股市场 .....8

中资股普跌拖累恒指失守 27000 关口

## 其他市场 .....8

伦敦金属全线上涨，期铜逼近 7000 美元

## 期货市场价格一览 .....9

## 财富生活 .....10

央行部署年度工作：总量上更严格控制货币和信贷

今天是 2008 年 1 月 4 日

旗下基金 最近更新: 2008-01-03

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.1016	2.8631	+0.1546%
东方精选	1.2556	3.9998	+0.7300%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080103	0.5357	1.9610%	

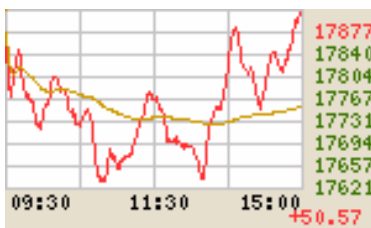
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5319.861	0.89%
深证成指	17911.3	0.31%
沪深300	5422.034	0.69%
上证50	4230.42	0.25%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

## 今日要闻

### ➤ 一季度公开市场到期资金近 1.8 万亿创历史新高

统计显示, 2008 年一季度公开市场到期资金量接近 1.8 万亿元, 将创出历史新高。其中, 到期央票量达到了 1.27 万亿元, 远高于历年同期的 0.94 万亿元, 1 月份和 3 月份到期央票量分别为 5860 亿元和 5660 亿元, 分别是历年来单月到期央票量最高和次高, 2 月份较少, 只有 1150 亿元。1 月份还有 5000 亿元左右的正回购到期, 主要来自去年进行的各期限回购到期。业内人士指出, 为了避免央票“滚雪球式”发行和再次集中到期所带来的困境, 央票发行量在公开市场操作中的地位应该呈下降趋势, 今年一季度央票量可能会相对减少。除了今年到期资金数量巨大外, 今年信贷调控压力较大, 这无疑加大了流动性回笼压力。因此, 除了准备金率上调外, 差别存款准备金率政策也可能再次调整, 定向央票也有可能继续发行, 目标将是那些信贷投放过猛的商业银行。其他的政策措施如窗口指导、特种存款、减少外汇占款也都将有可能继续实施。

### ➤ 上周 43 种主要商品价格环比上涨占比 74.1%

商务部监测显示, 上周 (2007 年 12 月 24 日至 30 日), 全国食用农产品市场价格指数为 121.01 点, 价格总水平较前一周上涨 1.2%。其中, 连续上涨的全国食用油价格涨势趋缓, 价格周同比增长 0.9%。在重点监测的 58 种主要商品中, 价格周环比上涨的有 43 种, 占 74.1%; 下跌的有 11 种, 占 19.0%; 持平的有 4 种, 占 6.9%。上周粮食价格较前一周上涨 0.3%。其中, 小包装大米零售价格较前一周上涨 0.2%。小包装面粉价格较前一周上涨 0.5%。上周食用油价格较前一周上涨 0.9%。从具体品种来看, 豆油、调和油价格分别较前一周上涨 1.2% 和 0.9%, 花生油和菜籽油价格均上涨 0.8%。而随着节日来临, 肉类价格小幅上涨。其中, 鲜猪肉、鲜牛肉、鲜羊肉批发价格较前一周分别上涨 1.8%、2.0% 和 1.5%。从各地情况来看, 昆明、长春、西宁等地鲜猪肉价格较前一周分别上涨 14.6%、11.1% 和 10.0%。随着深冬时节的到来, 部分地区出现降雪天气,

名称	指数	涨跌
港股指数	26887.28	-2.44%
国企指数	15464.66	-3.39%
红筹指数	5893.82	-2.42%

**沪 A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
<a href="#">桂冠电力</a>	13.15	10.04%
<a href="#">江苏开元</a>	13.93	10.03%
<a href="#">啤酒花</a>	13.50	10.02%
<a href="#">邯郸钢铁</a>	9.22	10.02%
<a href="#">新疆城建</a>	16.69	10.02%

**深 A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
<a href="#">丰原生化</a>	8.76	10.05%
<a href="#">珠江控股</a>	20.88	10.01%
<a href="#">金风科技</a>	144.10	10.00%
<a href="#">沙隆达A</a>	13.53	10.00%
<a href="#">汕电力A</a>	17.38	10.00%

**沪 A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
<a href="#">北方创业</a>	17.06	-5.22%
<a href="#">浦发银行</a>	50.87	-5.00%
<a href="#">包钢稀土</a>	46.57	-4.82%
<a href="#">金发科技</a>	38.06	-4.66%
<a href="#">中国联通</a>	11.75	-4.47%

**深 A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
<a href="#">*ST 吉药</a>	10.62	-5.01%
<a href="#">绵世股份</a>	69.77	-3.37%
<a href="#">锦龙股份</a>	20.73	-3.31%
<a href="#">张裕A</a>	81.60	-3.31%
<a href="#">北方国际</a>	19.79	-3.27%

数据来源于新浪网

蔬菜上市量有所减少，蔬菜运输也受到一定的影响。受此影响，全国蔬菜批发价格环比上涨 4.1%。

## 财经新闻

### ➤ 银监会主席助理王兆星升任副职

知情人士透露，银监会主席助理王兆星在近日升任为银监会副主席。银监会新闻处证实已下发任命文件。王兆星 1982 年毕业于吉林财贸学院金融系。1985 年陕西财经学院硕士研究生毕业。1987 年起师从江其务教授，攻读货币银行理论。1990 年获经济学博士学位，博士毕业后到中国人民银行总行工作，任中国人民银行总行银行监管司副司长，研究员；中国人民银行总行研究生部和陕西财经学院硕士研究生导师。王兆星在银监会担任过监管外资银行的三部主任，出任主席助理期间实现外资银行将中国境内分行改制为外资法人银行，为其赢得了专业声誉和国际影响。

### ➤ 今年起建设用地实行动态备案

国土资源部 2 日下发了《关于进一步加强和改进建设用地备案工作的通知》称，为适应宏观调控需要，建立土地审批情况和供应情况的快速反应机制，从 2008 年 1 月 1 日起实行建设用地动态备案。根据要求，各省市国土资源管理部门要在建设项目用地批准后 10 日内，将有关数据送至国土资源部。通知要求，各省市要利用分析建设用地审批和供应的相关数据，实时掌握新增建设用地的规模、节奏、产业分布和用途结构等情况，建立建设用地备案数据的分析机制。根据规定，各地要在对备案数据分析的基础上，按季度和年度定期形成分析报告（有条件的可形成月度报告）定期上报国土资源部。

### ➤ 银监会监管收费标准核定

发改委、财政部日前向银监会发出的通知要求，银监会向纳入监管范围的各类商业银行、信用社、财务公司、信托投资公司、金融租赁公

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13056.72	0.10%
纳斯达克指数	2602.68	-0.27%
标普500指数	1447.16	0.00%
日经225指数	15307.78	-1.65%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
材料	3.22%
公用	2.31%
信息	1.84%
能源	1.68%
工业	1.51%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
电信	-3.55%
金融	-1.68%
消费	-0.56%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年1月4日09:16:08		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1428.05	1439.52
港币	92.97	93.33
美元	725.55	728.45
瑞士法郎	651.78	657.01
新加坡元	505.14	509.2
瑞典克朗	114.13	115.05
丹麦克朗	143.31	144.46
挪威克朗	135.45	136.54
日元	6.6309	6.6841
加拿大元	731.78	737.65
澳大利亚元	637.74	642.87
欧元	1067.96	1076.54
澳门元	90.21	90.55
菲律宾比索	17.68	17.82
泰国铢	21.61	21.78
新西兰元	559.29	563.78
韩国元		0.7912

数据来源于中国银行外汇牌价

司、邮政储蓄机构、金融资产管理公司等收取的机构监管费，按被监管机构上年末实收资本的一定比例并考虑风险因素计收。具体收费标准为：机构监管费=上年末实收资本×0.05%×风险调整系数。银监会向被监管机构收取的业务监管费，按上年末资产总额的一定比例分档累加并考虑风险因素计收。具体标准为：业务监管费=(上年末资产总额-上年末实收资本)×分档费率×风险调整系数-境外分支机构在所在国家缴纳的监管费。其中2007年的分档费率为：3万亿元以下部分为0.016%，3万亿元以上至5万亿元部分为0.01%，5万亿元以上至7万亿元部分为0.006%，7万亿元以上至9万亿元部分为0.002%，9万亿以上部分免收。2008年和2009年的分档费率按上述标准逐年递减10%。机构监管费和业务监管费收取标准中的风险调整系数根据被监管机构的监管评级确定，其中一级为0.9，二级为0.95，三级为1，四级为1.05，五级为1.1。通知中还明确指出，银监会向农村商业银行收取的机构监管费和业务监管费，按上述收费标准的50%执行。

## 国际新闻

### ➤ 美联储12月会议纪要暗示将继续降息

在去年12月的会议上，美联储公开市场委员会(FOMC)投票委员以9比1的结果决定，降息25个基点至4.25%。此次降息为去年9月18日起第3次降息，累计降幅达1%。波士顿联储总裁罗森格伦投票反对降息。同时美联储还下调了其窗口贴现率25个基点至4.75%。2日公布的该次会议纪要显示，FOMC委员一致同意，对美国经济及其前景，和金融市场的发展需要予以密切关注，如果美国经济前景恶化，或者通胀压力加剧，美联储将做好改变货币政策的准备。委员一致认为房市修正将加剧，而且较10月份预期的时间更长。有些委员甚至预期美国金融市场和整体经济将面临大幅衰退的局面，可能需要大幅降息扶持。虽然有些委员认为经过美联储适时降息，金融市场环境可能将较预期更快恢复。同时，委员们表示，虽然10月至12月期间美国通胀水平不尽如人意，但是预期未来几年内剔除食品和能源的核心通胀水平将下降，通

胀压力也将大幅下降。分析人士指出，在经济衰退风险上升、通胀压力下降的预期下，继续降息已成为美联储的主流观点。

### ➤ 欧佩克声称只能支持全球原油供应到 2037 年

国际油价升上 100 美元，欧佩克却声称自己无能为力。欧佩克秘书处最新公布的一份报告指出，欧佩克国家所面临的原油供应压力比原先设想的要大的多，可能无法满足全球急剧增长的石油需求。报告称，设想欧佩克国家保持年产量平均增长 5%，以满足未来 20 年全球经济发展对石油需求的不断增加，印度尼西亚、阿尔及利亚和尼日利亚将分别在 2009 年、2022 年和 2026 年达到各自供应极限，无法完成自身承担的生产份额，其差额需要其他国家来补足；到 2037 年，原油年产量将达到 511 亿桶，欧佩克将无法完成自身承担的生产份额，届时科威特和伊拉克将承担大部份石油产量；如果将年产量增长率保持在 2.7%，欧佩克可以坚持到 2048 年；如果使欧佩克成员国产量增长保持近年来的涨幅的话，这一期限将提前至 2024 年。报告强调，即使科威特的原油供应也可能出现不稳定，而沙特阿拉伯此前关于能够在未来 50 年满足世界石油需求的表态也应当质疑，相比于一些产量较小的国家，沙特达到生产极限的时间可能会更早，而且由于难以承担自身的生产份额，未来十年印度尼西亚将逐渐失去在欧佩克中的位置。

## 基金快讯

### ➤ 基金整体开始略显增仓苗头

德胜基金研究中心数据显示，上周 226 只基金中显著增仓的较多，比前一周增加 1 倍，但横向看，与显示减仓的基金数量基本持平，在 70 只上下；仓位基本保持不变的有 85 只。股票仓位配置有上升的趋势，重仓基金的数量略有增加，占测算基金的 37.61%，而轻仓和较轻的基金占比约 10.17%。调仓变化显示出各路基金对后市看法分歧明显，紧缩政策的预期造成操作中业绩分化。目前的市场并没有一个明显的主流，大多基金对后市还是谨慎乐观的看待。虽然多只蓝筹已接近合理估值，但很多选择增仓的基金依然将方向落在医药、造纸、印刷，石油机械、设备、仪表，以及批发和零售贸易等中小板特征突出的行业，这些行业在调整的市况中所受到的价值支持力度较大，公司规模较小，成长空间大，对宏观经济整体态势发展也更加敏感，近期成长性优良个股重新受到市场青睐，指数的表现明显强于上证综指



和深成指。消费类的上市公司也开始受到各公募和私募基金的双重追捧。

### ➤ 基金公司纷抢专户理财头班车

随着1月1日证监会发布的《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》开始正式实施，基金公司也开始了备战专户理财业务资格。《试点办法》规定，净资产不低于2亿元人民币，在最近一个季度末资产管理规模不低于200亿元人民币或等值外汇资产的基金公司，可以申请参与专户理财业务试点。来自银河证券基金研究中心的统计显示，目前共有41家基金公司满足200亿元管理资产净值的条件。有权威人士称，“专业理财业务不是一项新的行政许可，因此，评审程序也不复杂，只要申报的材料符合规定，就会批准。”对此，有基金公司负责人称，“为了申请专户理财业务资格，我们特别提前了年终关账的时间。因为在申报的材料中有一份是需要会计师出具的2007年审计报告，为了能够尽早申报专户理财业务资格，所以，特意把结账的时间提前了几天。材料齐全后，我们就立刻申报。”一家老牌基金公司的负责人表示“我们准备了好久，希望能尽快申报资格，因为有些客户已经向我们表达专户理财的意愿。”

## A股市场

### ➤ 证监会将全面推行“非正式调查”制度

接近管理层的权威人士近日透露，证监会正把监管关口前移，把“提前介入”这一程序常规化，并且明确“非正式调查”作为稽查工作的一个重要的、必经环节。据悉，“非正式调查”制度全面推行共经历了两个时期：试点时期与全面推行时期。试点时期的非正式调查制度针对的主要是二级市场的异常波动，主要涉及四个部门，证券交易所、市场监管部、稽查二局、派出机构，各部门是一个完整的链条，有明确分工，并相互监督。有关人士说，“调查报告包括异常交易行为的基本情况、调查过程、初步结论和处理意见等。调查报告报主管领导后，送有关业务监管部门，并返回市场监管部及证券交易所。一个完整流程就走完了。”事实上，交易所在此时还有一项非常重要的工作，就是进行效果评估，内容包括及时性、准确性、有效性三个方面。通过对各环节所用时间的考察来评价提前介入工作的反应速度和效率，是否对涉嫌违规行为做到及时发现、及时调查、及时结案以及进行后续处理。如果在非正式调查阶段发现涉嫌违法违规确凿的证据，将启动正式立案程序。上述权威人士说，不止

是在二级市场，所有涉嫌证券市场违法违规案件一般都要经过“非正式调查”阶段。由证监会稽查局于 2005 年开始试点的非正式调查制度，被证明是“以有限的监管资源获得最大监管收益”的有效方式。

### ➤ 12 月深市股票平均市盈率再创 79.49 倍新高

统计显示，2007 年深市股票全年成交额达 15.51 万亿元，其中 A 股的成交额为 15.28 万亿元。全年会员成交总额达 37.91 万亿元，按平均 1% 的佣金计算，深市会员佣金收入总计约 379.1 亿元。从全年来看，深市股票交易额呈现中间高两边低的形态，月度交易额最高的 5 月份达到 19662.42 亿元，月度交易额最低的 2 月份为 5807.52 亿元。但基金却有点不一样，交易额最高的月份出现在 6 月，达到 608.23 亿元，最低月份出现在 2 月份，为 178.2 亿元。会员成交金额和基金走势也几乎一致，最高和最低月份分别为 6 月和 2 月，交易额分别为 56249.09 亿元、12822.94 亿元。另外，根据 3 日深交所披露的 2007 年 12 月份市场统计月报显示，2007 年 12 月，深市股票交易总额达到 9334.84 亿元，A 股成交额升至 9258.06 亿元，基金成交额则继续维持缩量态势。不过，随着总的交易额的回升，深市会员交易额也出现水涨船高的局面，12 月份总交易额较 11 月份增加了 6031.06 亿元。值得一提的是，12 月份深市股票平均市盈率再创历史新高，达到 79.49 倍，其中 A 股平均市盈率为 82.95 倍，再创新高。从行业平均市盈率来看，传播文化业最高，达到 207.49 倍；最低的是木材家具业，为 44.88 倍。

### ➤ 基金去年底提前一周拉抬行情

年底最后一周基金为了保持或提高排名，通常会增仓拉高净值。而 2007 年底众基金选择提前一周增仓，12 月 17 日至 12 月 21 日期间，成交量出现日益剧增现象，如沪市成交量从 12 月 18 日的 657 亿元开始一路上攀，19 日 879 亿元、20 日 895 亿元、21 日 1055 亿元。德胜基金研究测算，股票型基金平均仓位为 80.88%，相比前周微升 0.3%；偏股混合型基金平均仓位 77.3%，相比前周回升 1.09%；配置混合型基金平均仓位 70.4%，相比前周回升 1.84%。在测算的 225 只基金中，仓位增幅 2% 以上的基金有 91 只，仓位增幅 5% 以上的基金有 38 只。12 月 24 日至 27 日，沪市成交量徘徊在 1200 亿-1500 亿元之间，虽然较上一周明显放大，但基金增仓幅度放缓。德胜基金研究中心测算数据显示，股票型基金平均仓位为 81.36%，相比前周微升 0.47%；偏股混合型基金平均仓位 77.76%，相比前周回升 0.46%；配置混合型基

金平均仓位 71.2%，相比前周回升 0.79%。虽然从平均仓位来看，仍然延续近几周的温和回升趋势。值得关注的是上周最后一个交易日，股市出现了下跌。银河证券分析师魏慧君认为，最后一天的下跌同基金关系不大。然而，深圳某基金公司基金经理认为，这可能同基金不敢在最后一个交易日过度操作有关。据悉，证监会曾专门下文，对于最后一天、特别是最后几分钟的异常交易有特别的规定，要求基金公司对异常交易提供说明。深圳上述基金公司基金经理表示，基金公司为了避免这种监管而在最后一天谨慎操作。

## 港股市场

### ➤ 中资股普跌拖累恒指失守 27000 关口

港股周四受外围股市拖累，裂口低开 400 点后一直走弱，午后中资银行股遭甩卖急挫，恒指更失守 27000 关口，收市报 26887，挫 673 点或 2.4%，主板成交增至 901 亿港元。国指跌 542 点或 3.4%，收 15464。市场预期内地将进一步收紧银根，中资银行股急跌。工行急挫 6.3%，建行跌 5.5%。交行跌 4.8%。中资电信股方面，中移动挫 2.6%，联通跌 4.9%；中交建逆市升 0.5%，中铁跌 2%。内房股显著下滑，华润置地重挫逾 7%，富力及合生跌 5.8%。有报道称国资委要求东航股东不要反对新航入股的交易，导致东航挫 11.06%、国航挫 7.8%。纽约油价触及 100 美元但未阻油股跌势，中石油、中海油跌 2.94%及 0.46%，下游业务比重较大的中石化跌 4.475%；金价创新高，带动招金再涨 5%，传春节前发 A 股的紫金续升 1.79%；煤炭股向下，神华、兖煤及中煤跌 2.11%至 4.72%。AH 折让股方面，中铝跌 4.12%，江铜跌 3.48%；上石化及仪征跌 3.19%及 5.46%；大唐发电跌 2.81%，华能跌 2.6%；东北电、北人及经纬纺织逆市涨 4.3%至 8.38%，北辰回吐 2.05%。航运、港口及相关股份当中，中海集运升 0.88%，中国远洋挫 5.17%；中海发展挫 3.1%。

## 其他市场

### 期货

### ➤ 伦敦金属全线上涨，期铜逼近 7000 美元

伦敦金属交易所 (LME) 工业金属价格周四上涨，受益于黄金和石油价格升至纪录高位、基金准备重新调整投资组合、以及中国料浮现买需的预期。3 个月期铜扬升 215 美元，报每吨 6970 美元，周三尾盘报 6755。空头回补推动 3 个月期镍上涨逾 5%，至每吨 29125 的盘中高点。



而近期库存减少也支撑了期镍价格，该合约终场收报 28950 美元。美国周四公布的工业订单数据意外强劲，令金属市场人气得到改善。3 个月期铝自 2438 美元升至 2505 美元；3 个月期锡上升至 16750 美元，周三尾盘报 16350/16400；3 个月期锌自 2451 美元升至 2575 美元；3 个月期铅上涨 35 美元至 2650 美元。

## 黄金

### ➤ 纽约金价升至 869.10 美元历史新高

纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金周四劲扬至合约新高，延续周三的强劲涨势。原油价格跳涨引燃的通胀忧虑，以及市场对美联储降息的预期，都激励期金上涨。Integrated Brokerage Services 的首席贵金属交易员表示，“我们处于冬季中段，油价已涨至 100 美元。当驾车季节来到时，那会是什么情形？人们肯定在开始想这些问题。”指标 2 月期金结算价上扬 9.10 美元或 1.1%，至每盎司 869.10 美元，盘中在 856.50-872.90 区间交投-后者为合约新高。现货金一度创下每盎司 869.05 美元的纪录高位。截至 1915GMT，现货金报 862.90/863.60 美元，周三纽约尾盘报 855.70/856.50 美元；伦敦金午后定盘价为 858.85 美元。COMEX 期金最终成交量预计有 156945 口。3 月期银收升 21.0 美分或 1.4%，至每盎司 15.50 美元，交投区间为 15.165-15.535。现货银报 15.35/15.40 美元，周三纽约尾盘报 15.17/15.22。4 月铂金合约创下每盎司 1558.90 美元的合约高点，终场收高 5.80 美元，至 1551.80 美元；现货铂金报 1550/1555 美元，稍早创下 1550 的纪录高位。3 月钯金跌 0.25 美元至每盎司 379.65 美元；现货钯金报 369/373 美元。

## 期货市场价格一览

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
纽约 WTI 原油	99.62	99.25	-0.37
伦敦布伦特原油	9385	9784	4.25
上海期铜	57800	58280	0.83
上海期铝	17810	17730	-0.45
国际黄金	856.80	862.80	0.70
国际白银	15.22	15.31	0.59
伦敦铜	6666.00	6765.00	1.49
伦敦铝	2365.50	2422.00	2.39

伦敦锌	2384.00	2466.00	3.44
伦敦铅	2580.00	2593.00	0.50
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	10.73	11.14	3.82
芝加哥大豆	1232.50	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	462.50	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	#N/A ND	68.88	#VALUE!

数据来源路透社，截至为 2008 年 1 月 4 日

## 财富生活

### ➤ 央行部署年度工作：总量上更严格控制货币和信贷

1 月 3 日，央行 2008 年度工作会议在北京华融大厦召开。这次会议上，央行行长周小川首先宣布了人事任免事项，任命马德伦、易纲为央行副行长，因年龄原因免去吴晓灵的副行长职务。随后副行长苏宁代表人民银行党委做了年度工作报告。

据参会人士透露，央行在以下几方面对今年的工作进行了总体部署：执行从紧货币政策；推进金融改革；构建金融稳定长效机制；推动金融市场创新；深化外汇管理体制的改革；抓好金融基础设施建设。其中，央行对实施从紧的货币政策进行了详细论述，要求从总量上对货币供给和信贷投放实行更严格控制。

但与往年不同的是，央行并没有在会议上公布具体的年度货币信贷调控指标。

详解从紧货币政策

今年是实施从紧货币政策的第一年，如何从紧？紧到何种程度？业界对此充满期待。

苏宁在讲话中认为，落实从紧的货币政策，要求以全球视野，充分认识和把握国际经济金融形势和主要经济体货币政策变化对我国的影响，针对我国经济运行面临的过热和通货膨胀风险，维持货币政策紧缩的趋势，从总量上，对货币供给和信贷投放实行更严格控制，抑制总需求过度膨胀，防止固定资产投资反弹、贸易顺差继续扩大以及物价过快上涨。

据参会人士透露，央行将在以下五方面落实从紧的货币政策：

一是严格控制货币信贷增长。

在国际收支平衡未取得实质性进展前，继续通过上调存款准备金率和公开市场操作等方式，大力对冲流动性。加强窗口指导，引导商业银行控制信贷投放，抑制银行体系的货币创造

能力。

二是继续增大汇率弹性。

要关注有效汇率的变化,进一步发展汇率在调节国际收支、引导结构调整、提升经济平衡增长能力及抑制物价上涨中的作用,增强货币政策的自主性和有效性。

三是合理运用利率杠杆。

在衡量实际利率水平时,应充分考虑当前我国消费物价指数偏高中国际价格传递和资源价格改革等结构性因素,在利率政策上,要对这些特殊因素留出一定空间。在此基础上,尽可能发挥利率杠杆在防范经济过热和控制通货膨胀中的作用。同时,加强对公众通胀预期的引导。

四是充分发挥信贷政策在促进结构调整中的积极作用。

进一步加强信贷政策制度建设,改进信贷政策实施方式,引导金融机构优化信贷结构,促进经济发展方式转变。继续加强货币信贷政策与金融监管政策、财税政策、产业政策的协调配合,增强落实宏观调控任务的联动效应。

苏宁强调,最后也是最重要的一点是,需要尽快在平衡增长的治本方面取得新进展,推动实施扩大内需的一揽子结构性政策,促进国际收支趋于平衡。要利用好当前经济持续较快增长、财政收入大幅增加的好时机,推动有关部门加大结构改革力度,理顺国内资源能源价格,加大环境保护执法力度,提高劳动报酬在初次分配中的份额,加快完善社会保障体系。

对于今年的货币信贷调控的具体指标,业界原本希望在这次会议上找到答案,但央行并没有给出具体的数值,这也是今年央行会议与以往最大的不同。

“或许今年货币信贷具体的数字还有争议,所以央行暂没有对外公布这些数据。”中国社会科学院金融所易宪容博士分析说,“信贷是央行货币调控的核心指标,抓住了这个指标央行的调控就抓住了重点。”

承认面临五大挑战

“央行正面临着日益复杂的外部环境,这就要求货币政策操作更加专业,更加精细。”国务院发展研究中心金融所所长夏斌说。

在这次会议上,央行承认,我国经济运行中长期积累的突出矛盾和问题并没有根本解决,同时还出现了一些值得注意的新情况,经济发展仍然面临不少挑战和潜在风险。

一是经济快速增长与结构失衡并存。

经济增长过度依赖投资和出口拉动,消费率过低、储蓄率过高的矛盾依然突出。经常项目顺差占 GDP 比重在大国中已处于最高水平,贸易摩擦日益加大。同时,资源和能源消耗过多,环境污染日趋严重,节能减排形势不容乐观。

二是经济增长由偏快转为过热的趋势尚未有效缓解。经济快速发展有利于企业效益改善,企业发展意愿十分强烈。

特别是在经济主体资本实力上升、负债能力显著增强、预期普遍乐观时,风险往往被低估,货币信贷扩张压力较大,容易形成投、融资行为之间相互强化的自我膨胀格局,未来投资反弹压力依然较大。

三是物价由结构性上涨演变为明显通货膨胀的风险加大。

近期物价上涨主要受食品价格上涨带动,具有结构性的特点。2008 年,食品价格上行压力较大,劳动力成本有所提升,资源类产品价格可能进行必要调整,全球通货膨胀压力加大,通货膨胀预期也会增强,在这些因素的综合作用下,未来一段时期国内物价高位上行压力依然较大。

四是资产价格持续大幅度上涨导致资产泡沫不断累积。

近年来,我国房地产、股票市场发展很快,部分城市房地产价格涨幅过高,股票价格指数在高位震荡。资产价格上涨过快,导致资产泡沫集聚,潜在风险不断积累,增加了经济运行特别是金融运行的不稳定因素。

五是货币信贷扩张压力加大。

近年来,由于我国国际收支持续双顺差,通过外汇占款渠道投放的货币不断增长,形成货币供应过快增长的巨大压力。同时,在流动性偏多的背景下,由于金融机构利润约束增强、信贷需求旺盛,信贷扩张动力强劲。这些新情况新问题,在很大程度上是我国基本国情和发展阶段特征的客观反映。

央行认为,今年要统筹兼顾好各项宏观调控目标之间、中央银行各项职责之间的关系。统筹兼顾好改善外部环境与加强自身建设的关系,做好人民银行各项工作。

——21 世纪经济报道

**(本资讯所有文字信息均选自“WIND 资讯”)**

**风险提示:**

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

**免责声明**

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。