

## 政策圈点 &gt;&gt;

## &gt;&gt; 外管局批准开展境内个人直接对外证券投资试点

近日，国家外汇管理局批准我国境内个人直接对外证券投资业务试点，居民个人可在试点地区通过相关渠道，以自有外汇或人民币购汇直接对外证券投资。

开展境内个人直接投资境外证券市场试点，将有助于促进个人境外投资有序进行，积累相关风险防范和监管的经验。放宽个人对外投资的汇兑限制，是促进境内个人充分利用国际金融市场优化资产配置、分散投资风险、提高资金收益的有益尝试，也是深化外汇管理体制改革的，拓宽外汇资金流出渠道，促进国际收支基本平衡的重要举措。

## 相关分析：

## ■ 投资规模不受5万美元购汇总额的限制

近年来，随着我国国民经济持续、快速、平稳发展，境内个人收入水平显著提高，境内个人多样化投资需求日益增长，我国充裕的外汇资金也为境内个人开展对外证券投资提供了条件。

此次国家外汇管理局首选在天津滨海新区试点个人直接对外证券投资业务，其主要内容包括：一是居民个人可使用自有外汇资金及人民币购汇直接从事境外证券投资，投资规模不受《个人外汇管理办法实施细则》规定的年度不超过5万美元的购汇总额限制；二是投资通过中国银行天津分行和香港中银国际证券有限公司办理，投资者应在中国银行天津分行开立个人境外证券投资外汇账户，并委托其在香港中银国际证券有限公司开立对应的证券代理账户；三是试点初期，投资者可投资香港证券交易所公开上市交易的证券品种；四是人民币购汇投资的本金和收益可以保留外汇，也可以在开户行结汇，自有外汇投资的本金及收益如需结汇的，应按照《个人外汇管理办法实施细则》的相关规定办理；五是实行投资者风险自担原则，业务办理机构应如实向投资者提示投资风险，同时严格内部风险控制，执行有关法律法规，完善信息披露机制，保障投资者合法权益。

## ■ 个人境外直投对A股市场实质影响有限

境内个人直接对外证券投资试点的启动，客观上将使那些已有的通过其他方式投资于香港市场的资金表面化。但该项政策是否会刺激大量增量资金流向港股市场，目前很难判断。在内地、香港的证券市场中存在一部分重叠的上市公司，其相对的投资价值可以在一定程度上通过两者之间的差价予以判断。因此，那些H股股价相对A股股价较低的上市公司和香港市场中特有的大型蓝筹企业很可能将得到内地投资者的青睐，从而吸引一部分资金流向港股市场。

尽管香港市场对内地投资者存在着一定的吸引力，但目前，大多数的内地投资者对香港证券市场的制度和运行规律缺乏必要的了解，短期内不会贸然“出海”。由于存在着汇兑损失和人民币升值等汇率风险，投资者对于海外投资还是比较谨慎的，短期内应该不会出现明显分流A股市场资金的情况。另外，鉴于目前经济发展和内地市场资金流动性过剩的现状，即使外流一部分资金也不会动摇A股市场长期牛市格局的基本面。因此，放开境内个人投资香港证券市场对A股市场的实质影响有限。

## 政策圈点 &gt;&gt;

## &gt;&gt; 央行今年第四次加息

为合理调控货币信贷投放，稳定通货膨胀预期，中国人民银行决定，自2007年8月22日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调0.27个百分点，由现行的3.33%提高到3.60%；一年期贷款基准利率上调0.18个百分点，由现行的6.84%提高到7.02%；其他各档次存贷款基准利率也相应调整，个人住房公积金贷款利率相应上调0.09个百分点。

## 相关分析：

## ■ 加息旨在防止通胀

国家统计局日前数据显示，受食品价格快速攀升影响，7月份全国居民消费价格总水平同比上涨达到5.6%，这是我国CPI(居民消费价格指数)连续5个月同比上涨达到3%以上，也是近10年来CPI月度涨幅最高的一个月。通过加息控制信贷增长和货币投放量，能够使物价上涨得到一定程度的扼制。

当前的物价上涨主要是结构性上涨，首先是食品价格上涨快，其次是居住价格，其他价格没有太大变化。由于饲料、粮食涨价带来肉、蛋以及以粮食为原料的其他产品的涨价。控制物价，重要的一点就是怎么调控成本、增加供给的问题，防止成本推动型通胀，一是做好生产领域的控制，二是做好流通领域的控制。加息，作为货币政策只是调控物价的一个方面，围绕控制物价，商务部、发改委采取了一系列措施，财政部也出台政策对低收入家庭给予补贴，这都将起到积极作用。

## ■ 固定利率房贷可规避加息风险

所谓固定房贷利率，是一种在一定期限内的固定利率，在此期限内，不因央行利率的调整而变动。与浮动房贷利率相比，固定房贷利率同样是有风险的，关键看银行和消费者对今后利率升降的预期。假如未来利率是下降的，那么消费者就无法享受到今后利率下降的收益，银行就可以坐收今后利率下降的利差收入；假如未来利率是上升的，那么消费者就可以坐享目前固定利率的安全，不必担心今后的房贷利息因利率上涨而水涨船高，但银行就要承担因利息上升而带来的风险了。

个人选择哪一种贷款方式，与个人财务状况、风险偏好及未来收益预期关系密切。因此，个人在进行住房信贷利率选择时，把这些因素计算进去也是十分必要的。所以说，银行推出固定利率信贷产品，并不一定适合每一个人，选择固定利率的最大好处就是回避了加息风险。在升息预期下，银行客户在办理固定利率房贷之后，可将房贷利率进行锁定，以规避因利率调整所造成的利息损失。但加息的反面就是降息，到时候选择固定利率的市民又有可能承担一点损失。

在加息预期下，固定利率房贷虽然可为购房者省钱，规避风险。但并非所有购房者都适合这一房贷产品，年轻投资者和贷款金额较多的客户要谨慎。

## 工行在线 >>

### ● 工行个人银行类理财产品销售额突破900亿元

为满足个人客户持续增长的理财需求，今年以来，工行在深入研究理财市场的基础上，不断加快理财产品创新步伐，推动了个人银行类理财产品销售量的不断攀升。

8月份工行持续开展“东方之珠”二期代客境外理财产品销售，满足了客户多样化的理财需求，进一步丰富了理财产品线，提升了工行的市场形象，个人银行类理财产品销量继续保持快速增长态势。截至8月16日，工行个人银行类理财产品累计销售额已突破900亿元，达904亿元。

### ● 工行力推电子银行第三方存管银证转账服务

工行从2007年8月10日至2007年12月31日，隆重推出“第三方存管选工行，银证转账新体验”大型促销活动。广大证券投资者客户只要选择从工行的网上银行发起第三方存管的银证转账，不但可以享受到U盾打折、口令卡免费优惠，并有机会获取千元大奖，充分享受工行第三方存管+网上银行“开心体验之旅”。

证券公司客户交易结算资金第三方存管业务（简称“第三方存管”），是工行联合证券公司按照《证券法》和相关法律法规要求，为投资者提供的客户交易结算资金（俗称“客户保证金”）管理服务，包括：1.多渠道的实时客户保证金划转（银证转账）；2.协助监管客户保证金；3.客户保证金账户余额和变动明细查询服务。第三方存管银证转账包括从银行端发起（网上银行、电话银行或柜面）和从券商端发起（券商委托电话）两种方式。

客户在工行开通第三方存管业务后，可以通过工行网上银行、电话银行等电子银行渠道，更加便捷地进行证券交易资金的双向划转。同时，工行除为客户提供封闭式、集中式的银证转账，协助监督证券资金往来外，还为客户提供了查询其证券交易资金的余额和变动明细情况的功能，使客户能够及时自主监督其存放在证券公司的交易资金，最大程度保障客户资金的安全。

随着网上银行服务功能的不断增强，工行网上银行银证业务得到了越来越多证券投资者的青睐。仅今年上半年，工行个人网上银行银证转账业务交易额就超过337亿元，交易笔数超过77万笔。此外，工行还联合国泰君安等国内知名券商在工行门户网站的股票频道推出股票交易功能和机构看市专区，客户可以通过工行网站完成银证转账、股票行情查询和股票买卖，同时还可以获得最新的专业股票投资信息。



工行在线 &gt;&gt;

## ● 工行全面下调U盾价格

从2007年8月1日开始,工行全面下调网上银行U盾价格。调价后,工行U盾的价格从原来的最高76元、最低60元降低至60元和58元,客户使用U盾的成本进一步降低。据悉,此次大规模降价,是工行为进一步促进网上银行安全产品——U盾的推广普及,使更多的客户能够以低成本享受到高安全网上银行服务和体验所采取的又一重要举措。

据介绍,U盾是工行为保护网上银行业务安全而推出的一种数字证书,也是目前网上银行客户端安全级别最高的安全工具。客户申请了U盾后,所有涉及资金对外转移的网银操作,都必须使用U盾才能完成。因此,客户只要保证U盾、U盾密码、账号(别名)和登录密码不被同一个人窃取,就可以更加安全地使用网上银行。除此以外,使用U盾,客户还可以办理大额转账汇款等对外支付业务,通过网上银行签订个人理财协议,享受“金融@家”全部的个人网上银行服务。

工行相关部门负责人告诉记者,早在2003年,随着新一代个人网上银行“金融@家”的推出,工行就以其强大的技术实力和丰富的经验,结合国内外先进技术,在国内率先推出了能够有效确保网上银行安全的USBKey数字证书并正式命名为“U盾”。近几年,随着网上银行的不断普及和人们安全意识的不断提高,工行个人网上银行业务发展十分迅速,申请使用U盾的客户也大幅上升。截至2007年6月底,工行个人网上银行客户已经达到3066万户,其中U盾客户已经超过256万户。

据悉,工行U盾自推出以来,一直按照从生产厂商的采购成本进行销售。随着U盾的日渐普及,其生产成本也逐步降低,工行也数次调整U盾价格,从推出初期的138元降低至目前的最低58元。

## ● 工行网站率先在同业中推出期货频道

为满足不同客户的投资需求,进一步丰富网站资讯服务内容,日前,工行门户网站率先在同业中推出了期货频道。至此,该行门户网站已拥有了8个投资理财类频道,基本涵盖了目前国内投资者所能涉及的全部投资理财领域,即理财、基金、股票、黄金、外汇、债券、保险和期货。

新推出的期货频道不仅提供国内期市和国际期市的最新报道和大盘行情播报,还根据交易频道对相关信息进行了详细划分,为客户搜索提供了便利。此外,作为文字信息的有力补充,期货频道中还设有实时更新的产品报价及国内外期市行情走势图,使投资者能更快捷更直观地了解瞬息万变的市场,为其投资计划提供了有效支持。同时,为了使投资者能得到专业、权威的专家点评,频道还开办了“专家看市”和“机构观点”两个栏目,为投资者详细分析市场行情并进行投资指导。对于初学者,频道则开办了“期货学苑”,为刚刚入市不久或想了解更多投资技巧和更多投资经验的投资者提供一个参考的平台。

工行网站期货频道的推出,满足了国内投资者对期货投资工具日益高涨的投资需求,为其提供了最及时准确的期市资讯。今后,期货频道还将继续在交易功能、服务功能等方面不断拓展和完善,为客户提供更多、更好、更完善的期货理财服务。



分行动态 >>

## ● 工行宁夏分行举办“时尚运动·财富生活”健身课堂活动

为丰富理财金账户服务内容，提升品牌内涵，将理财金账户服务全面升级活动引向深入，6月14日下午工行宁夏分行在银川圣玛瑜伽国际健身俱乐部成功举办理财金账户“时尚运动·财富生活”健身课堂活动。

本次活动为工行宁夏分行理财金账户“财富驿站”主题营销活动的系列之三，在宁夏分行工会的大力协助下，个人金融业务部本着精心安排、轻松运动的原则来筹备本次活动。第一，与活动合作方银川圣玛瑜伽国际健身俱乐部多次沟通，确保以安全为前提选择体验项目，制定活动方案；第二，在银川地区筛选50名对健身活动有浓厚兴趣的优质理财金客户，提前做好邀请工作，并在活动前友情提示客户着休闲装、运动前补充水分；第三，在活动之前精心布置场地、订做活动服装，并在礼品袋里为客户准备了产品宣传资料、毛巾、沐浴液、饮料等物品。

健身课堂活动中，到场嘉宾身着印有“理财金账户”精美标志的活动T恤在练习室内席地而坐，工行客户经理一身运动装扮为客户作了题为“理财也是一种养生之道”的专题小讲座；随后，由俱乐部教练讲解健身常识及运动注意事项；最后，根据兴趣及体能状况，在私教的辅导下，客户对瑜伽、健身器材等运动项目进行了亲身体验。到场客户认真听取教练的运动建议，热情地投入各项活动中，工行几名客户经理始终陪伴左右，与其分享运动的快乐。活动结束后，部分客户迟迟不愿离去，仍沉浸在健身活动和谐快乐的余味中，感叹工商银行时尚运动的财富生活。



## ● 工行上海分行成功举行亲子夏令营活动

“走近金融历史，探寻动画奥秘”，工行上海分行小行家夏令营于2007年8月9日与8月10日分两批举行，共有100位小朋友参加了这次亲子夏令营活动。小行家夏令营作为工行上海分行的传统活动项目，已经连续举办数年，深受广大贵宾客户及其子女的欢迎。

本次亲子夏令营活动由寻宝银行博物馆、《自助理财跟我学》首映式、“理财小行家”知识竞赛、探险上海美影厂和观看年度动画大片《勇士》五部分组成。小朋友们认真学习金融知识、体验银行业百年沧桑、积极参与知识竞赛、尽情欣赏动画大片。在活动中小朋友们分成若干团队小组，组员们互帮互助，为了团队的荣誉共同努力，在竞赛活动中既拓展了知识面，也体验了团队协作的乐趣。

在活动结束之际，许多孩子都流露出依依不舍的神情。工行上海分行也将延续此项传统，争取将“小行家夏令营”打造成集知识型、益智型的金融增值服务品牌。