

## 政策圈点 &gt;&gt;

## &gt;&gt; 财政部公开发行人2000亿元特别国债

2007年9月10日，财政部发出通知，将2000亿元特别国债通过全国银行间债券市场向社会公开发行。国债品种为可流通记账式国债，在流通环节上与普通记账式国债没有区别，可以进行现券买卖和回购交易，同时，为满足个人投资者购买需求，特别国债可以通过试点商业银行柜台进行现券买卖。

9月份计划发行3期特别国债总量1000亿元，投标时间分别为9月17日、9月21日和9月28日，期限分别为15年期、10年期和5年期，其余1000亿元特别国债根据债券市场情况在第四季度完成发行。

## 相关分析：

## ■ 发行特别国债旨在缓解流动性过剩

2007年以来，“流动性过剩”成为中国经济中最热门的关键词之一。在国家宏观经济调控中，缓解流动性过剩正占据着越来越重要的位置。本次宣布发行的2000亿元特别国债不仅仅针对机构投资者发行，个人投资者同样可以购买。从回收流动性的角度来看，回购和现券买卖都将能更有效地收紧流动性。在央行以特别国债为质押进行正回购的情况下，由于商业银行不能动用质押的特别国债，在期限同等的情况下，流动性回笼的效果要好于央票。因为央票的流动性较好，而在回购的情况下，金融机构为获得资金必须动用其它资产或增加融资成本，从而在一定程度上紧缩了流动性。

外汇储备持续快速增长，流动性偏多矛盾突出，经济增长出现由偏快转为过热趋势的情况下，财政部直接向社会发行2000亿元特别国债，有利于缓解当前流动性偏多、经济增长由偏快转为过热的状况，有利于加强和改善宏观调控。

## ■ 特别国债收益稳定受险资青睐

央票、国债、大额协议存款是保险机构获取稳定收益的三大投资工具。大额协议存款和购买国债一直是保险资产长期配置中的主要投资工具，特别是央行连续加息后，三年期五年期的银行存款利率已经达到5%左右，保险公司更可通过与银行协商，获得一个更加可观的利息收益。

据悉，8月CPI数据出台后，债券市场二级市场收益率已经有了较大程度的上升，10年期国债二级市场收益率约在4.50%左右，15年期国债长期收益率仍将走高。



## 政策圈点 &gt;&gt;

## &gt;&gt; 央行年内第五次加息

为加强货币信贷调控,引导投资合理增长,稳定通货膨胀预期,中国人民银行决定,自2007年9月15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3.60%提高到3.87%;一年期贷款基准利率上调0.27个百分点,由现行的7.02%提高到7.29%;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0.18个百分点。

## 相关分析:

## ■ 目前连续加息是必需的政策

2007年央行的货币政策力度之大前所未有,尤其是7、8、9三个月连续加息,但专家认为,这是央行目前必需的选择。加息对于控制通胀风险和预期加重、防止经济过热、抑制资产价格过度膨胀、减缓流动性过剩等调控目标都是有利的。

在2006年,加息政策的运用还被认为受到汇率的牵制,因而加息周期启动可能略晚于经济增长的周期,这使得目前的加息显得格外频繁。但事实证明,长期负利率不利于经济健康增长,也不利于社会财富的公平,必须通过连续多次加息才能减缓经济过快增长的势头。

当然,从中美利差角度来看,连续加息也并不是完全没有负面影响。任何货币政策的实施都是有利有弊的,但就目前CPI连续大幅上升并创下11年新高来说,加息是必需的。

CPI创新高,一方面有食品价格上升的结构性因素,另一方面长期积累的货币高投放,推高核心通胀水平的压力也逐渐显现。所以说,加息对于抑制未来的通胀预期是有利的。

## ■ 加息后续措施抱拳在握

未来CPI累计增幅将继续被推高,全年CPI均值在4%以上并无悬念,按本次加息后1年期定存利率3.87%来看,目前实际利率仍为负值,因此,不排除年内继续加息。

从加息效果来看,目前居民储蓄存款持续减增主要流向股市,贷款持续多增则集中在居民部分的住房按揭贷款上,因此,在资产价格单边预期被有效扭转之前,加息对稳定储蓄和抑制信贷方面的实际效果将打折扣,宏观经济的全局调控不能单纯依靠货币政策以及更狭义的利率政策。

尽管五次加息的累计效果会有所显现,但负利率并未有效改变。因此,第四季度,一方面要坚持市场化调控的取向,不断加息、进一步上调存款准备金率以及发行央票和特别国债,另一方面要通过窗口指导、“道义劝说”等行政手段来控制信贷增长。

除了加息,四季度货币政策还应综合运用上调存款准备金率、加大央票和特别国债发行力度、窗口指导等措施。而在财政方面,应该严格控制财政超收部分的支出节奏和支出方向。目前应该将更多的超收资金放在调剂基金,“以丰补欠”;同时超收部分不能用来投资,要用来改善民生或补充社会保障基金。

## 工行在线 &gt;&gt;

## ● 工行托管资产规模突破1万亿元

据悉,截至2007年8月31日,工行托管资产规模较年初增长了6235亿元,一举突破1万亿元,达到10868亿元,成为国内首家托管资产规模突破万亿的商业银行。

近年来,工行以客户为中心,在激烈的市场竞争环境中,始终保持着国内基金托管市场规模的30%以上,在保险资产托管、企业年金基金托管、QDII托管等方面都保持市场领先地位。工行始终将创新作为发展动力,率先托管了国内金融市场上几乎所有的创新产品,最大化的满足了客户需求。在风险控制领域,工行实现了9年零差错运作,并率先通过SAS70审计,成为国内首家引入并通过SAS70国际专项认证的托管银行,表明国际权威机构对工行托管服务运作流程的风险管理、内部控制的健全性和有效性的全面认可。同时,工行还以全球托管为发展方向,托管了国内首只基金管理公司QDII、首只保险公司QDII和首只银行QDII产品,全球托管网络建设也走在业内前沿。



## ● 工行与农发行联合发行“牡丹金山卡”

2007年9月14日,工行和农发行在北京联合举行“牡丹金山卡”首发仪式,联袂推出国内首张商业银行和政策性银行联名信用卡。工行张衡副行长、农发行刘梅生副行长,以及中国银联、万事达卡国际组织、威士国际组织有关负责人等出席了首发式。

据介绍,牡丹金山卡包括商务卡和个人卡,涵盖了银联、威士和万事达卡三种品牌,既有双币贷记卡,也有单币准贷记卡。牡丹金山卡的目标客户包括农发行的开户企业及其员工、农发行各级机构及其员工。对于农发行而言,牡丹金山卡的推广应用有助于其进一步加强信贷资金的监管,提高对其开户企业的服务管理水平;对于农发行开户企业而言,牡丹金山卡的推广应用,为其业务购销经营活动又增加了一条便捷、安全的资金支付通道,对降低运营、管理成本,不断提升财务管理水平将产生积极的影响;对于农发行及其开户企业员工个人而言,牡丹金山卡的推广应用提供了一个用于公务结算和个人消费的简便支付工具,有助于个人信用消费理念和理财观念的培养和加强。

“牡丹金山卡”开创了国内商业银行与政策性银行发行联名卡的新局面。双方强强合作,以“牡丹金山卡”为载体,农发行作为国有政策性银行,为三农提供金融服务的手段将更加丰富;工行通过与农发行开展深层次的合作,积极参与农资企业资金结算管理,共同为社会主义新农村建设,促进农业和农村经济和谐、健康、快速发展做出更大贡献。

工行在线 &gt;&gt;

## ● 工行网上银行隆重推出“银证快车”一站式服务

为了方便客户办理第三方存管业务，工行联合国泰君安证券公司于9月17日正式推出业内首创的网上银行“银证快车”一站式服务。“银证快车”是工行为投资者提供的在线开立证券账户（包括股东代码卡、证券资金账户）及注册第三方存管的一项创新型业务。投资者通过银证快车开户成功后，需要在约定的时间范围内到指定的证券公司营业部办理正式签约手续，即可在工行网上银行进行第三方存管银证转账，并可在工行网站进行证券买卖等操作。

此项业务的推出一方面大大方便了广大投资者，客户只需登录工行的网上银行进行操作，即可完成股东账户和证券资金账户的预约开户申请，并在成功开户后自动开通第三方存管业务，省去了大量往返证券公司和银行网点的时间和精力。另一方面，除要到证券公司网点进行必要的确认外，客户所有的操作均可在工行网上银行完成，包括证券公司注册开户、第三方存管业务的开通、第三方存管银证转账以及股票的交易功能等，为客户提供股票交易的一站式服务。此外，凡在今年年底前使用工行网上银行银证快车业务的客户，均可享受免收此项业务手续费的优惠。

今后，工行将进一步扩大“银证快车”业务的合作券商范围以及网站股票交易功能，为广大客户打造更加方便、快捷的一站式网上银证服务平台。

## ● 工行网银国内首家推出网上投连险业务

据悉，工行将于近日联手泰康保险推出网上投连险业务——泰康安心理财投资连结保险，此举在国内尚属首创。工行此次将泰康投连险业务移植到网上销售，将极大方便消费者的购买，客户足不出户，即可享受方便、快捷的保险理财业务。

据专家介绍，投连险产品是一款与资本市场结合紧密，且兼顾保障性质的保险产品，产品除了具有保险保障功能外，还兼有投资收益功能，深受广大消费者喜爱。在目前资本市场较为火热的情况下，投连险产品销售前景十分看好。

通过工行网上购买泰康投连险有几大优势。一是工行网上投连险业务在国内属首创，目前，仅通过工行网上渠道才能购买到泰康新一代投连险。二是无须到柜面，网上既可完成购买。投连险以往只能在银行柜面或者保险公司柜面才能够买到，而此次网上投连险的推出给消费者提供一个方便、快捷的购买途径。三是通过工行网上购买将享受更多优惠。目前，工行网上银行客户购买投连险还可享受比柜面购买更为优惠的费率。

工行还将继续推出更多保险公司网上投连险业务，进一步丰富网上保险产品，拓展网上保险合作范围，让更多网银客户享受到“足不出户，轻松理财”的生活。





## 分行动态 >>

### ● 工行山东分行营业部成功举办出国留学咨询会

2007年8月25日，工行山东分行营业部携手北京金吉列出国咨询服务公司在山东大厦成功举办八国参赞现场留学咨询会。

本次活动邀请到了中国驻英国使馆前教育参赞王百哲教授，中国驻加拿大使馆、法国使馆前教育参赞王仲达教授等六位我国驻外国使馆前教育参赞。教育参赞是我国驻外使馆教育领域的最高官员，他们对所在国家的教育体系、高校情况了如指掌，加之在所在国家长年的生活经验，是各个国家留学方面的权威。在此次活动中，各位参赞平易近人，耐心解答，各位到场家长及同学受益匪浅，活动获得了巨大的成功。

通过这次活动，工行山东分行营业部出国金融服务中心与中介的合作取得了突破性的进展，并通过服务结合，提高自身的产品质量。北京金吉列留学咨询公司是国内实力最强，规模最大，运行最为规范的出国留学咨询公司，两家的合作可以说是强强联合，给客户带来更加完善的服务。



### ● 工行广东分行营业部中秋前再谱“财富驿站”新曲

工行广东分行营业部于2007年9月17日下午在广州花园酒店举办了一场以“品味财富，享受人生”为主题的理财金客户中秋活动，再谱“财富驿站”新曲，与会客户达300余人。

此次理财金客户中秋活动内容丰富，既安排了工行财富管理论译、藏品讲座、健康讲座，又安排了舞蹈表演、红酒品尝、财富体验等内容。在活动现场，工行财富管理、健康讲座引起了与会客户的极大兴趣。许多客户表示，工行客户经理专业细致的服务让他们感受到工商银行服务的热心、诚心与贴心。

今年以来，工行广东分行营业部从先后举办“亲子教育”、“女性健康”、“少儿理财”，到本次“品味财富，享受人生”财富驿站活动，不仅向客户宣导了财富管理的理念，也增进了客户与财富管理中心互动，一系列的增值服务进一步提升了理财金账户品牌的价值。

### ● 工行云南分行金融服务进高校活动正式拉开序幕

为主动配合高校大学生开展素质教育，普及现代金融业务知识，由工行云南分行与云南省学生联合会联手开展的“金融知识校园问答活动”于近日拉开序幕，驻昆明各高校学生会正按照省学联的统一部署积极组织广大学生热情参与。

据介绍，此项活动将在昆明地区大专院校中进行，采取先宣传后体验的方式，从理性认识和感性认识两方面帮助高校大学生领略现代金融知识。为激发学生兴趣，体现时代特征，本次活动将以网络媒体和平面媒体为主，辅之电视媒体、软文报道、有奖征文、金融动漫评选等内容。