

政策圈点 >>

>> 央行年内第八次上调存款准备金率

2007年10月13日，中国人民银行宣布，将从10月25日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。由此，普通存款类金融机构将执行13%的存款准备金率标准，达到近年历史高点。这是央行今年以来第八次上调存款准备金率，而上次央行上调存款准备金率是在9月25日。

相关分析：

■ 仍有继续加息的可能

单一上调存款准备金率的货币金融手段，还不能够起到预期的效果。存款准备金率是传统的三大货币政策工具之一。加大货币政策的有效性，还需要其他政策配合。央行还会在上调存款准备金率的基础上，提高存贷款的利率，金融数据出来前后出台的可能性较大。

目前中国通货膨胀压力及投资增长较大，上调存款准备金率仍有空间。央行此次再度调高存款准备金率旨在防止经济由偏快转向过热，且每次都是微调，应该说还是有空间的。至于未来的调整幅度将取决于政策效果和实际的反应。

存款准备金率再度在其上升通道上迈进一步，此次调整在市场预期之内，针对流动性过剩，此前已经多次使用了上调存款准备金和加息，再次上调存款准备金率表明调控力度的加大，和之前数次调整目的一样，也是为了控制过多的流动性，抑制信贷过快增长。

■ 上调存款准备金率对股市影响有限

随着银行体系流动性的不断增长，央行如此频繁上调存款准备金率进行调控已渐成常态。这已是央行2007年第八次上调存款准备金率。虽然央行称此次上调存款准备金是加强银行体系流动性管理，抑制信贷过快增长，但选择在股市屡创新高之际出台，不排除管理层对股市上升过快、市场投资风险加大和估值泡沫化的担忧，从而利用货币政策在抑制信贷资金增长过快的同时调控投资市场，以利于资本市场的长期稳定、健康发展。

此次上调存款准备金率，将压缩银行的贷款规模，对其盈利能力造成一定影响，亦会对资金推动型产业如房地产行业的资金来源形成影响。随着央行收缩流动性的步伐加快，将给处于高位的股市降温，市场可能在进一步宏观调控的预期下出现调整，在此次上调准备金率之前，市场除了权重股在股指期货推出的预期之下持续上涨外，其余板块已经显示了调整的迹象。股指“过山车”走势，是市场对央行上调存款准备金率的前期造势和消化，反映央行收紧货币政策对整个股市造成资金面压力。

政策圈点 >>

>> 三季度经济运行数据公布

2007年10月25日，国家统计局发布了三季度宏观经济数据——

三季度的GDP、工业生产和固定资产投资增长率均出现减速；月度数据则显示CPI（居民消费价格指数）已经由8月份的6.5%下降到6.2%，下降0.3个百分点。

一般来说，当CPI增幅大于3%时，称为通货膨胀，当CPI增幅大于5%时则演变为严重通货膨胀，目前，这一问题已经引起央行高度重视。

相关分析：

■ CPI仍将高位运行

美国次贷危机远未到达尾声，随着次贷危机的深入，美国消费逐渐疲软，美国消费放缓对中国实体经济的影响正在逐渐扩散，中国经济增速将呈现稳步回落态势。事实上，进入三季度以来，我国工业企业增加值、实际消费、进出口等主要经济指标纷纷呈现下降趋势，经济高位趋缓的端倪已经显现。

对于CPI的走向，北京大学中国经济研究中心教授宋国青预测，今后几个月CPI仍会维持在6%左右，全年CPI将会达到4.5%，2008年底才可能会回落到3%。虽然9月份CPI数据的回落已得到印证，但货币供应目前还处于高位，2007年年底前的宏观调控政策仍将趋于紧缩。

■ 全国社会消费品零售总额同比增长15.9%

1—9月份全国社会消费品零售总额同比增长15.9%。分地域看，城市消费品零售额43331亿元，同比增长16.3%，县及县以下零售额20496亿元，增长14.9%；分行业看，批发和零售业零售额53758亿元，同比增长

15.8%；住宿和餐饮业零售额8860亿元，增长18.2%；其他行业零售额1209亿元，增长4.6%；分商品类别看，限额以上批发和零售业吃、穿、用商品类零售额同比分别增长25.5%、24.7%和25.8%。其中，粮油类增长37.0%，肉禽蛋类增长40.5%，服装鞋帽针纺织品类增长24.7%，文化办公用品类增长21.0%，体育、娱乐用品类增长21.8%，日用品类增长25.9%，家用电器和音像器材类增长20.3%，家具类增长38.7%，建筑及装潢材料类增长40.3%，化妆品类增长25.2%，金银珠宝类增长41.5%，通讯器材类增长9.5%，汽车类增长38.1%，石油及制品类增长19.0%。



工行在线 >>

● 工行理财中心推广工作取得阶段性成果

近年来，工行结合理财金账户服务全面升级，积极开展核心竞争力项目深化推广工作，持续打造标准化服务流程，不断提升客户服务水平和整合营销能力，有力地推动了个人金融业务又好又快的发展。

据了解，截至2007年9月末，工行实施核心竞争力项目的理财中心超过2500家，配备专职个人客户经理8208名，平均每个网点超过3名。实施项目的理财中心客户服务流程进一步优化和规范，服务水平进一步提高，促进了各项零售业务的健康发展。



● 工行在业内率先推出个人联名账户业务

为进一步提升个人客户金融服务水平，尤其是满足中高端个人客户共管资金的需求，近日，工行在业内率先推出个人联名账户（以下简称联名账户）业务。

据介绍，联名账户是指由2—5名个人客户为实现经营资金、家庭财产等多人共管的需要，而在工行开立并共有的个人定活期账户，该账户为电子账户，无卡无折。

个人客户开立联名账户时，需凭各自有效身份证件、本人已开立的理财金账户卡或牡丹灵通卡·e时代，共同到工行营业网点办理。联名账户存款不受限制，各联名账户客户可通过工行营业网点、电子银行等渠道单独办理。联名账户取款有共同办理和授权办理两种方式，共同办理指联名账户取款时需各联名账户客户共同到营业网点办理，授权办理指各联名账户客户事先指定被授权人，被授权人可在其授权支取累计限额内单独通过工行营业网点、自动柜员机、电子银行等渠道办理联名账户取款。若客户选择了授权办理，共同办理方式依然有效。通过存款自由，取款按约定方式支取，联名账户成功实现了共管存款的目的。

此外，若某一联名账户客户的理财金账户卡或牡丹灵通卡·e时代签订了“余额变动提醒”或“个人综合对账”服务协议，工行将自动向该客户提供联名账户的余额变动提醒或综合对账服务。

工行在线 >>

● 工行托管上投摩根亚太优势股票型证券投资基金

10月22日，上投摩根亚太优势股票型证券投资基金(下简称亚太优势基金)成功募集并顺利进入中国工商银行托管流程，这是继托管南方全球精选配置基金之后，工行在全球托管业务领域取得的又一成果。到目前为止，工行共托管QDII组合51个，托管QDII资产超过700亿元人民币，总托管规模超过12000亿元人民币。

据介绍，亚太优势基金的境外投资顾问为JF资产管理有限公司，境外次托管银行为纽约银行。该基金在投资过程中，将充

分借鉴上投摩根基金管理公司外方股东摩根富林明资产管理集团的投资理念和技术，通过严谨的定性和定量分析的有机结合，准确把握国家、地区与上市公司的比较优势，最终实现上市公司内在价值的合理评估、投资组合、资产配置与风险管理的正确实施。该基金将精选亚太地区具有高成长性的公司，通过深入挖掘亚太股票市场中的投资机会，把握优势企业的升值潜力，努力为投资者带来长期稳健回报。该基金投资组合中，股票及其它权益类证券市值占基金资产的60—100%，现金、债券及中国证监会允许投资的其它金融工具市值占基金资产的0—40%。

工行作为国内第一大托管银行，同时也是国内托管品种最齐全的QDII托管银行，通过对亚太优势基金的成功托管进一步巩固了在QDII托管和资产托管业务领域的优势地位。



● 工行理财产品发行突破2000亿元

据悉，截至2007年10月12日，工行理财产品发售额突破2000亿元人民币，其中个人理财产品发售金额为1055.13亿元，法人理财产品发售金额为944.91亿元。

据介绍，为适应市场发展，工行在准确把握客户需求和市场热点的基础上，适时推出满足市场需求的各种理财产品。在资产管理产品方面，推出了包括QDII产品、结构型打新产品、超短期产品、增强信托型产品等反响热烈的产品序列；在结构型存款产品方面，推出了利率型、汇率型、股票型、商品型和黄金挂钩型等多款结构性存款产品，构建了多层次、全方位的结构型存款产品线。

2007年理财产品发售的良好势头，进一步巩固了工行在理财市场的领导地位，为工行今后理财业务的跨越式发展奠定了良好基础。

分行动态 >>

● 工行山东分行营业部开展“工行服务进万家”活动

随着资本市场的升温，民众对如何投资理财、如何使自己的财富保值增值越发关注。为了满足千家万户日益增长的金融服务需求，日前，工行山东分行营业部全面启动了以金融服务进社区、进职场、进高校为主要形式的“工行服务进万家”活动。

自2007年9月份以来，工行工作人员走出柜台，先后深入阳光100社区、山东大学、济南市网通直营网吧、出国人员服务中心等地，通过举办理财课堂，为社区业户、学校师生、机关干部等不同层面的群众近千人进行了面对面的金融服务，深受群众喜爱。

● 工行宁夏分行成功举办 第二期理财金账户服务升级新闻发布会

2007年9月28日上午，工行宁夏分行成功举办了第二期理财金账户服务全面升级新闻发布会暨工行石嘴山、工行青铜峡二家贵宾理财中心开业剪彩仪式。工行宁夏分行领导及相关部门负责人分别参加了新闻发布会和贵宾理财中心开业剪彩仪式。

本次新闻发布会由分别在工行石嘴山支行、工行青铜峡支行设置发布会场，二支行主管行长主持了发布会及剪彩仪式，石嘴山支行行长、青铜峡支行行长分别致辞，个金部就“六专”贵宾服务体系向到场嘉宾做了全面介绍。发布会上，《宁夏日报》、《新消息报》、《石嘴山日报》、石嘴山电视台、石嘴山交通广播电台、《吴忠日报》、青铜峡广播电视总台等主流媒体记者带着强烈的兴趣对贵宾理财中心分区服务、升级后理财金账户客户享有的优惠、个人网银服务等社会关注的热点话题向工行发言人作了提问，工行宁夏分行个人金融业务部、电子银行业务部及各行有关负责人就记者提问进行了明确、详细的解答。个金部总经理还从服务功能、服务团队、服务设施三方面介绍了贵宾理财中心较普通网点的优势，并向社会发出邀请，欢迎与会人员到贵宾理财中心现场体验。

新闻发布会结束后，媒体记者及理财金账户客户到贵宾理财中心——工行石嘴山支行营业室、工行青铜峡支行营业室亲自体验贵宾服务，并对工行贵宾理财中心表现出极大兴趣，对这种新型的服务方式给予了高度评价。

