

## 央行部署年度工作：总量上更严格控制货币和信贷

# 主题

2008年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。

据透露，央行在以下几方面对2008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；深化外汇管理体制改革的；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。



### ● 详解从紧货币政策

2008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。

据悉，央行将在以下几方面落实从紧的货币政策：



- ① 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。
- ② 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。
- ③ 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的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。

④ 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。

⑤ 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。■（责任编辑 翟成勇）

## 声音

## 夏斌： 需多种政策工具予以对冲



国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌近日表示，政策工具的选择原则实施“从紧”的货币政策，首先应当适当加快人民币的升值和汇率形成机制改革（包括浮动范围的扩大）。与此同时，汇率改革应勇于成为结构调整中矛盾的暴露者、推动者，而不能为结构调整所困扰。由于汇率改革不能一步到位，是兼顾结构的调整。因此，仍需制定一个适合实体经济稳步增长的货币供应和贷款规模的参照系，运用多种政策工具予以对冲与调控。

在具体的实施中，政策工具无非是数量手段（存款准备金率等）和价格手段（利率）。何时选择哪一个工具，首先是基于近年央行对冲操作的累积基础。例如，选择何时加息，除了考虑存款准备金等数量手段的采用频率、力度和时滞因素外，既要考虑鼓励发展直接融资、减少银行风险、防止热钱加快流入的因素，又要考虑人们对CPI的预期、投资增长速度等因素。



## 李扬： 三大因素促使货币政策从紧

中国社会科学院金融研究所所长李扬表示，2008年实施从紧的货币政策由三大因素促使。一是物价上涨。此轮物价上涨，主要归因于食品价格的飙升。对于这种来自实体经济和供给面的冲击，既不能在货币面上找到原因，也很难从货币政策方面找到对策。二是投资增长率持续高位。在历史上，控制信贷和货币供应，总是构成宏观调控措施中的最重要环节。统计显示，到2007年6月，全部固定资产投资中，来自企业自有资金的部分已经占总投资的58%，而来自银行贷款的比重已经下降到18%。这种状况显示，欲通过管住“信贷闸门”来抑制高投资，效果逐渐减小。三是房地产价格持续上涨。分析我国房价变动的因素便不难看出，产生重大影响对房地产的巨大需求，那也是局部市场的实际需求，与同货币供应相关的总需求还有着相当大的距离。

李扬认为，实施从紧的货币政策的主要涵义，是要通过对货币环境的适当控制，为解决问题创造必要条件。



## 易宪容： 从紧货币政策深刻影响楼市

中国社会科学院金融研究所研究员易宪容认为，2008年从紧的货币政策无论是量上的从紧还是价格上的从紧，对房地产市场影响将是巨大的。

易宪容说，2007年全国的房价快速上升，就在于不少房地产投资者利用银行便利的金融杠杆进入房地产市场。2007年前10个月，个人住房贷款就达到近7000亿之多。而从紧货币政策不仅要严格限制2007年比较流行的转按揭、加按揭，而且要严格限制房地产的炒作。

限制房地产的投资炒作，对于房地产投资就得以市场价格来进行，房地产投资利率就会大幅度提高。相应的，房地产投资成本会快速增长，房地产投资者的风险也大量增加。面对这样的风险，房地产投资者的市场预期就可能改变，部分投资者自然会淡出市场，那么国内房地产的需求也会发生较大的变化。而房地产市场变化自然会引发关联产业得以调整，整个固定资产投资过热也就会得以缓解，稳定物价目标就会现实。 [1] （责任编辑 翟成勇）

## ▶ 工行再获 “中国最佳网上银行”称号

据悉，日前由中国金融认证中心举办的2007年网上银行评选结果揭晓，工行网银荣获“中国最佳网上银行”称号。这也是工行继2006年在此项评选中折桂后，第二次获此殊荣。

据介绍，此次评选活动由国家级的安全认证机构——中国金融认证中心（CFCA）主办，根据“中国网上银行评测体系”对国内14家全国性商业银行的网上银行进行评测。通过电话随机调查、神秘访客调查、各银行网站数据以及专家评测等方式，对各家网上银行从网银规模、网银化程度、网站建设、网银易用性、网站安全、网银功能、客户服务等方面进行综合评比。工行在多个方面以突出的优势位居第一，获得“2007中国最佳网上银行”奖项。

## ▶ 工行荣获“最佳中资银行奖”

近日，搜狐网年度品牌活动“搜狐财经2007金融理财网络盛典”颁奖典礼在北京隆重举行，典礼上宣布了“2007搜狐金融理财网络调查报告”暨年度评选获奖名单。工行荣获“最佳中资银行奖”奖项，工行牡丹信用卡荣获“信用卡优秀服务奖”奖项，成为此次评选活动中获奖层次最高、数量最多的银行。

据介绍，“搜狐财经2007金融理财网络盛典”是由我国两大门户网站之一的搜狐网主办的大型网络评选活动，评选涵盖了基金、银行、保险以及证券公司等四大领域，所有奖项均通过网络投票选出，客观公正地体现了投资者的意志。此项评选活动目前已经成为金融行业盘点一年收获、展望未来的最权威、最有影响力的年度评选之一。

本次评选活动历时一个月，近百家金融机构参与了此次评选，共有数十万网友投票，最终共评出包括“最佳中资银行”、“最信赖寿险公司”、“最受欢迎基金新产品”以及“最受投资者信赖的券商”等在内的多项大奖。



## ▶ 工行牡丹信用卡 继续保持“双领先”优势

据悉，截至2007年12月26日，工行牡丹信用卡发卡量国内率先突破2300万张，年消费额达到1600亿元。工行继2006年率先在国内实现信用卡发卡量超1000万张、年消费交易额超1000亿元的“双千”目标之后，发卡量和消费交易额两项衡量信用卡业务的核心指标再次刷新了国内信用卡业务的新纪录，继续在同业保持着“双领先”的市场地位。

工行秉承“一切为了持卡人”的服务理念，依托强大的市场基础和科技优势，发挥卓越的改革创新能力，不断优化信用卡产品功能，提升客户服务品质。工行相继推出了具有时代气息的快乐‘猪’福卡、牡丹运动卡等特色主题信用卡产品；新版牡丹交通卡、中央预算单位公务卡、牡丹金山卡、牡丹海航运通卡等牡丹卡家族的新成员也纷纷亮相，再加上数十款区域性联名卡产品，使牡丹信用卡产品阵线更加丰富，给客户提供了更多选择。 [1] （责任编辑 翟成勇）



# 工行动态

## ▶ 工行发布第二期“工行投资理财指数” 居民投资理财意愿趋于谨慎乐观

4

据悉, 2008年1月8日, 工行发布了第二期“工行投资理财指数”, 此次发布指数分值为115, 在0~200的指数量表上处于中等区间, 较2007年上半年发布的第一期指数(126)有所下降, 表明目前中国城镇居民的投资理财意愿趋于谨慎乐观。

业内专家分析, 随着目前中国宏观经济运行继续保持上升势头, 城镇居民对宏观环境仍表现出较强的信心, 但当前消费者物价指数(CPI)处于较高水平, 股市处于大幅上涨后的调整期, 未来一年国家将实施从紧的货币政策与稳健的财政政策, 这些因素都对于城市居民的投资理财意愿产生了相应影响, 居民的投资理财行为在未来将会趋于谨慎, “工行投资理财指数”的测量结果比较准确地反映了当前中国城市居民投资理财的趋势。

工行此次指数研究还发现, 城镇居民的投资理财行为出现了一定的变化, 例如持有基金的城市居民比例显著增加, 由上期的20%上升到本期的28%, 2007年9月份开始发行的多只QDII基金产品也进入到了部分城市居民的投资组合中, 有5%的城市居民购买了此类基金产品。在过去六个月内, 仅有20%的城镇居民金融投资组合收益率达到30%以上, 而超过半数的居民在过去六个月的投资收益率不足10%。在对未来期望上, 城镇居民对未来六个月金融投资组合收益率的期望值仍然较高, 均值达到了34%, 表现出对未来投资收益的乐观。

工行相关负责人介绍, “工行投资理财指数”是工行与国际知名的盖洛普咨询公司合作推出的, 是基于城市居民对宏观环境的信心和生活预期对投资理财意愿的全面测量, 指数的调研地区包括了代表不同经济发展水平的十六个城市。这位负责人表示, 当前中国的投资理财市场正处在快速发展的黄金时期, 工行希望能通过发布投资理财指数帮助客户更好地了解理财知识, 理性投资理财, 同时也为投资理财相关行业提供居民投资理财意愿和行为的信息。工行以后还将定期对居民的投资理财意愿进行持续跟踪测量并发布投资理财指数, 为我国的投资理财市场提供有效的参考和决策支持。

## ▶ 工行网上论坛开展 “黄金牛市会持续多久”金融咨询活动

5

日前, 工行网上论坛成功举办了题为“黄金牛市会持续多久”的网上金融咨询活动。直播节目以当前股票、基金等投资风险偏高以及美元疲软市况下的黄金投资方略为主题, 向广大客户进行了详细讲述, 吸引了众多客户积极参与。



## ▶ 工行ATM离柜业务 继续领跑同业

6

2007年以来, 工行ATM离柜业务实现了跨越性发展, 交易量、交易额和单机日均交易笔数等指标屡创新高。截至2007年11月末, 全行ATM累计交易量19.6亿笔, 较上年同期增加4.5亿笔, 增幅29.8%; 累计交易额9663.9亿元, 较上年同期增加4023.3亿元, 增幅71.3%。

据介绍, 目前, 工行已拥有ATM两万余台, 约1.9万台可提供24小时自助服务, 在同业市场处于首位。

据介绍, 此次活动特邀了工行北京分行有关专家, 通过理论讲解、案例分析等方式, 针对美联储降息对金市的影响和全球经济局势, 就黄金市场动态进行了专业分析, 并就黄金市场的未来走势做了科学预测, 为客户投资黄金提供了有益的经验和借鉴。同时, 专家们还介绍了工行推出的各类黄金投资产品,

为黄金投资者财富之路提供了更多选择。最后, 就网友现场提出的问题一一进行了解答, 活动取得了良好效果。

此次活动既有效满足了客户对黄金市场投资知识的需求, 又充分发挥了工行网上论坛作为便捷沟通交流平台的优势, 在向客户提供当前资本市场权威分析之余, 也为客户投资行为提供了科学指导, 赢得网友们一致肯定。 [3] (责任编辑 翟成勇)

## 7 工行宁夏分行成功举办 第三期理财金账户服务升级庆典活动

2007年11月28日上午，工行宁夏分行成功举办了第三期理财金账户服务全面升级庆典活动及东城支行营业室、吴忠支行营业室、石油城支行3家贵宾理财中心开业剪彩仪式。

本次庆典活动分别在东城支行、吴忠支行、石油城支行举行，三家支行主管行长主持了庆典仪式，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。个人客户经理从服务功能、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，带领客户进行了现场体验，并就客户的咨询进行了明确、详细的解答。

庆典活动结束后，理财金账户客户到贵宾理财中心——东城支行营业室、吴忠支行营业室、石油城支行亲自体验贵宾服务，理财金账户客户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。



## 8 工行秦皇岛分行举办 大型投资报告会回馈优质客户

2007年12月7日，工行秦皇岛分行为答谢优质客户长期以来对工行的支持和关爱，满足客户日益增长的金融需求，在2007年全年举办35期“财富生活驿站”理财沙龙系列活动的基础上，岁末组织了千余人场的“真情回馈客户 理财工行相伴”2008年大型基金投资策略报告会，在港城引起强烈反响。

一是主题明确，认识一致。为回馈客户，工行秦皇岛分行组织近年来规模最大的一次投资报告会，让工行的客户正确把握投资方向，聆听专家财音，把握投资脉搏。

二是领导重视，组织有序。工行秦皇岛分行全行上下形成井然有序的工作步骤，每个支行的主管行长专门负责此项活动，每



个客户经理都不惜牺牲个人时间邀请到每一位优质客户。

三是内容丰富，效果显著。整场活动通过基金公司资深讲师对证券市场的分析和展望，使在座千余名客户对未来的投资充满了信心，之后的现场抽奖和观看大型喜剧片使客户增添了对工行的信赖和感激之情。

## 9 工行山东分行营业部成功举办 第十一期“泉之韵”理财沙龙

工行山东分行营业部第十一期“泉之韵”理财沙龙于2007年12月9日上午在山东大学邵逸夫科技馆学术报告厅成功举办。本次活动得到了山东大学理财协会的大力支持，吸引了工行广大客户和众多山东大学师生的参与，获得一致好评。 (责任编辑 翟成勇)

