

央行上调存款准备金率至15.5%

为落实从紧的货币政策要求，继续加强银行体系流动性管理，引导货币信贷合理增长。央行宣布，自2008年3月25日起上调存款类金融机构存款准备金率0.5%，这是央行2008年第二次上调准备金率，至此，存款准备金率达到15.5%，继续创出历史新高。

● 准备金率优先于利率

央行的举措完全符合市场的预期。此前市场多数认为，央行将优先采取公开市场操作、上调准备金率和加快人民币升值速度等措施，而不是上调利率来控制通胀和流动性的预期。

专家指出，2008年年初，央行定下的政策基调是“汇率优先于利率”。为了减少顺差并通过降低进口价格来抑制通胀，央行自2007年11月

以来，已经开始允许人民币更快升值。2008年1月，人民币/美元汇率升值幅度折成年率达到了惊人的18%。

有部分专家预言，尽管加息的理由很充分，但2008年央行不会加息，而会选择加强公开市场操作、上调存款准备金率、加速人民币升值和价格管制等措施抑制流动性和控制通胀。

就货币政策的工具选择而言，将是准备金率优先于利率。即使央行采取了加息政策，也只是会上调中短期存款利率，而保持长期贷款利率不变。

而且，造成国内CPI走高的食品价格上涨更多地属于输入型危机，上调利率的效果有限，这也是央行必须考虑的因素。

● 内忧外患令宏观调控进退两难

正如温家宝总理已多次强调的，2008年的宏观调控可能是最困难的一年。因为中国面临全球经济放缓增长速度，尤其美国经济在衰退，而商品价格和国内CPI又居高不下。

2008年1月—2月，城镇固定资产投资8121亿元，同比增长24.3%。尽管低于市场预期及去年全年的25.85%，但仍高于2007年同期23.4%的增速，再次确认了经济趋热的风险，担心在政府换届年再度出现投资过热现象。

根据国家发改委、国家统计局调查显示，2008年2月，全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨10.9%，涨幅比2008年1月低0.4个百分点，环比上涨0.2%，涨幅比2008年1月低0.1个百分点。

人民币升值的压力将持续存在。虽然由于全球经济放缓，出口增长会有所回落，但专家预计2008年的贸易顺差不太可能缩小，因为中国出口中的进口比例很高，随着国内外需求的疲软，进口增长也将回落。

如果在全球范围内比较，中国的经济增长仍然非常强劲。因此，2008年最大的挑战是缓解CPI上升压力同时保持经济增长平稳。

● 货币从紧是为了保持经济平稳运行

此次央行提高准备金率在一定程度上可以防止经济过热，保持经济平稳运行。由于原材料上涨，食品上涨导致非食品上涨，农业生产受雪灾等综合因素影响，目前物价持续走高，但就全局来看，通胀压力只是局部的，结构性的，而不是货币造成的，此次上调准备金率将有利于防止CPI持续上升。

(责任编辑 翟成勇)

CONTENTS

目录

2008年第04期

财富 WEALTH

- 观点
P40 理性面对银行理财
P41 股票不是人人可以炒的

行家 EXPERTS

- P45 连体钞，另辟蹊径的收藏
P48 2008收藏的四大流行色

格调 GRACE

- 世界
P51 聆听蓝色多瑙河
车友
P55 SUV小将——英菲尼迪INFINITI EX35
时尚
P58 珠玉配佳人，神秘异域风
乐读
P61 《老无所依》：巨大而沉默的黑色王者

- P63 天国之音：《沉思曲》



P42 周星驰：炒楼跑过CPI
BUILDING BIG PROFITS
IN REAL ESTATE INVESTMENT
周星驰不仅电影好，票房好，投资也是一流高手，但他不炒股，不养“基”，只爱买楼，有人称之为“楼王之王”。细数他多年投资房地产所赚，甚至跑赢了CPI。

P51



P56



P59



声音

● 左小蕾： 政府会灵活调整宏观调控手段

银河证券首席经济学家左小蕾认为，此次上调准备金率属意料中的正常举措，而且不排除加息可能，因为目前中国的宏观经济形势并没有出现大的改变，流动性过剩局面依然存在，政府目前没有改变从紧的货币政策的原因。

左小蕾同时还提醒，温家宝总理的讲话也透露出，从紧货币政策没有改变的意图，但2008年的不确定性因素很多，政府会密切关注国内外的情况变化，灵活调整宏观调控手段，这个从两会的记者招待会中可以看出。两会的记者招待会中有一场，是央行，发改委，财政部共同举行，说明政府的调控体系已趋成熟，这三家对宏观经济总量的调节将会更加有效率，有力度，而且可以灵活。

针对目前的美国次级债危机，左小蕾认为目前处于“开始进入结束”阶段，随着贝尔斯登破产危机披露和雷曼兄弟的不利业绩预期，说明次级债危机所产生的后果处于爆发阶段，但预计2008年下半年会趋缓，同时美元贬值的压力会减弱。



● 哈继铭： 上调准备金率不会影响股市

中国国际金融公司首席经济学家哈继铭表示，此次上调存款准备金率完全正常，未来仍可能有一次加息，总体而言，股市不会受到直接影响。此次上调存款准备金率的力度低于预期，对抑制CPI上升的作用可能不会十分明显。

针对当前的经济形势，哈继铭表示，目前储蓄存款回家现象比较明显，在这一形势下，上调准备金率并不是直接从股市中抽离资金，市场信心不会受到太大影响。即便是当前形势的股市，也不会将这次调控视为利空。

关于央行今后是否会加息，哈继铭表示还要考虑国际因素。在中美利差倒挂的情况下，加息会吸引更多的国际热钱，除非人民币一次性大幅升值，否则以后是否加息，可能都要受到国际因素的牵制。应该说，未来加息的可能性还是有的，这要等待以后的相关经济数据。

● 郭田勇： 上调准备金率主要是针对宏观经济

中央财经大学教授、中国银行业研究中心主任郭田勇表示，央行此次上调存款准备金率主要是贯彻执行温家宝总理政府工作报告中关于反通胀核心工作的一个举措。通过上调存款准备金率，减少商业银行可贷资金来源，收紧商业银行流动性，防止货币供应量过快增长，抑制商业银行的过快贷款率。

谈到此次上调存款准备金率对银行业的影响时，郭田勇指出，目前一些中小银行存贷比已经逼近监管上限，流动性风险隐现。此次准备金率上调对中小银行经营影响要比一些大银行大，特别是一些商业银行，因为上调存款准备金，商业银行的利润空间就缩小了很多。

在谈到对银行股的影响，郭田勇表示，可能会受到一定影响。但具体会对银行股以及其他股市的影响有多大，郭田勇补充说：“从2007年的14次上调来看，其实对股市没有多大的影响，只是目前股市处于不太好的情况下，会对股民的心理带来一定的影响，也许从侧面会对市场带来一些负面影响。”

（责任编辑 翟成勇）

工行动态

▶ 工行公布2007年年度业绩

2008年3月22日，工行在北京和香港同时公布2007年年度的经营业绩。按照国际财务报告准则，2007年工行实现税后利润人民币823亿元，同比增长64.9%（按照中国会计准则，2007年工行实现税后利润人民币820亿元，同比增长65.9%）；每股收益为人民币0.24元，将向全体股东派发年末股息每股人民币0.133元。

2007年是工行上市后的第一个完整财务年度，工行持续推进经营战略转型和各项业务的创新发展，盈利能力持续提升，为公司股东创造了优异的回报。2007年，工行的平均总资产回报率比2006年提高了31个基点，达到1.02%，加权平均权益回报率比2006年提高了86个基点，达到16.23%。

与此同时，工行的风险管控能力不断增强，资产质量显著提高。2007年，工行连续五年实现了不良贷款余额和比例的“双下降”，不良贷款率由2006年底的3.79%下降1.05个百分点至2007年底的2.74%；拨备覆盖率则从2006年底的70.6%上升32.9个百分点至2007年底的103.5%，抗风险能力进一步增强。

工行2007年经营业绩强劲增长，主要得益于经营模式和发展方式的成功转型。工行把国家宏观调控政策与贯彻商业银行经营原则有机结合起来，既在宏观调控中发挥了应有的作用，又以此为契机调整优化了资产负债结构，净利息收益率显著提高，手续费和佣金收入快速增长，国际化经营取得重大突破。与此同时，工行的经营管理水平也不断提高，成本收入比控制在较好水平，风险管理体系日趋完善，这些都为其盈利能力的持续提升奠定了坚实的基础。



▶ 工行入选全球金融品牌500强

日前，英国《银行家》杂志公布了按品牌价值排名的“全球金融品牌500强”名单。工行以82.47亿美元的品牌价值，列居品牌榜第16位，在入选的中国商业银行中位居首位。

据介绍，此次评比活动，由英国品牌顾问公司Brand Finance对全球最大的32个股票市场上市的金融品牌进行了评估与排名。Brand Finance公司采用现金流折现的方法，采取恰当的折现率对预计的品牌特许权收入进行折现，得出各品牌的价值。

Brand Finance认为，工行的入选得益于近年来该行业务的迅速发展及取得的良好经营业绩。同时，工行2005年收购富通银行香港子银行，成立“工银亚洲”；2006年实现香港上海同日上市；2007年收购南非标准银行；市值超越花旗成为全球市值最大银行等因素也推动了其品牌价值的提升。

▶ 工行名列2007年度 “中国企业信息化500强”首位

2007年3月22日在北京举行的2007年度“中国企业信息化500强”大会上，公布了2007年度“中国企业信息化500强”调查评选结果，发布了2007年度“中国企业信息化500强”名单。工行入选2007年度“中国企业信息化500强”，并名列首位；同时，工行还获得了“重大企业信息化建设成就奖”和“最佳技术战略奖”两个单项奖。

“中国企业信息化500强”调查评选活动由国家信息化测评中心（CECA）举办，自2003年开始，每年面向全国最大的数千家企业进行企业信息化发展水平的调查，并根据调查结果发布“中国企业信息化500强”名单。

（责任编辑 翟成勇）

工
行
动
态

工行托管华夏希望债券型证券投资基金



近日,由工行作为主代销机构的华夏希望债券型证券投资基金正式成立,并由工行托管。至此,工行托管基金数量已达84只。

据介绍,华夏希望债券型证券投资基金是华夏基金管理公司旗下成立的一支新基金,该基金以稳健投资为原则,在严格控制风险的基础上,追求较高的当期收入和总回报。基金资产80%以上投资于债券类金融工具,股票投资比例上限不超过20%。

华夏基金管理公司是经中国证监会批准成立的首批全国性基金管理公司之一,也是国内优秀的基金管理公司。该公司先后取得全国首批社保基金、首批企业年金基金及首批QDII基金管理人资格,同时也是国内惟一获得亚洲债券基金管理资格的投资管理机构。截至2007年12月,华夏基金管理公司管理资产规模超过2600亿元。

工行推出电话银行贵宾服务专线

为加强对高端客户的服务能力,进一步提高服务水平,工行于2008年3月10日开通了400—66—95588贵宾服务专线。据了解,该专线是工行为理财金账户客户、牡丹白金卡高端客户精心打造的贵宾级专属服务,是工行95588电话银行实现对客户分层服务的又一重要举措。客户只需持理财金账户卡或牡丹白金卡注册工行电话银行,拨打此专线号码就能享受工行提供的贵宾客户服务。同时,为确保服务质量,该专线配备了电话银行专家座席,提供了专属咨询和交易服务,并设立了专门投诉处理流程,是为高端客户提供的优质服务“绿色通道”,能有效满足高端客户差异化服务需求。目前,400贵宾专线服务仅在北京地区进行试点。

据介绍,为推出400贵宾专线服务,工行采取了大量的措施,投入了优质的服务资源。一是配备了优秀的座席团队。贵宾专线座席服务人员绝大多数为本科以上学历,并通过内部竞聘选拔择优组建而成。同时,通过对该座席团队进行再次培训,特别加强了理财业务的知识培训,以满足高端客户的理财业务需求。二是提供了人工座席代客交易。目前已经开通了账户转账、通知存款(理财金账户客户)、外汇买卖、基金交易、债券交易、黄金交易及代理缴费等七项服务功能。三是推出了人工座席英语服务。提供电话咨询、代客交易、业务投诉等双语服务,进一步满足了外籍客户的服务需求。四是满意度调研和客户回访。致电贵宾专线人工服务的客户,均可在电话语音中对高端座席的服务满意度进行打分评价,贵宾专线会对客户投诉及评价的不满电话进行电话跟踪回访,并及时做出相应处理。 [E] (责任编辑 翟成勇)

工行托管服务荣获国内外三项大奖

日前,国际著名财经媒体香港《财资》(The Assets)杂志发布了2007年度全球及各地区最佳托管银行获奖名单,工行凭借在国内托管领域的雄厚实力和杰出表现,连续第三年荣获该杂志“中国最佳托管银行”大奖。

与此同时,国内财经媒体《证券时报》和《数字商业时代》首次对国内托管银行进行评比,先后将“2007年度中国最佳基金托管银行”和“2007年度融尊榜——中国最佳托管银行”称号授予工行。

据了解,工行托管服务之所以能够在众多评选中脱颖而出,是与其在2007年国内托管领域的优异表现分不开的。

截至目前,中国工商银行托管服务已连续获得9项国内外评选的“最佳托管银行”大奖,是国内获评奖项最多、最具国际影响力的国内托管银行。

工银瑞信获最佳风险控制大奖

由《上海证券报》主办、晨星资讯提供专家支持的第五届中国“金基金”奖评选活动近日揭晓,工银瑞信基金公司获“2007年度中国最佳基金公司·最佳风险控制奖”。这是该公司于2008年继《21世纪经济报道》“中国基金公司综合实力大奖”、和讯网“十大品牌基金公司”、新浪网“最受投资者信赖基金公司”、证券时报“投资者教育明星基金公司”等之后,荣获的又一殊荣。

作为银行系基金领跑者,工银瑞信以“稳健创造持久财富”为品牌理念,倡导以稳健的投资和经营管理,为持有人创造稳定持久的财富。成立不满三年,工银瑞信旗下基金的低波动率和稳健表现已成为市场的独特风景。统计显示,2008年以来,上证综指跌幅达31.96%,而工银瑞信旗下三只股票型基金跌幅均小于同类基金19.20%的平均跌幅(根据银河证券3月28日数据)。

工行厦门分行举办客户投资策略座谈会

当前,国内外股市震荡加剧、市场前景扑朔迷离,广大投资者普遍感觉对未来市场走势难以把握。为进一步拓展客户服务内涵,提供更多增值服务项目,工行厦门分行于近日举办了2008年首场投资策略座谈会,该行VIP客户应邀参加了此次活动。

据介绍,本次座谈会还特别邀请了广发证券高级证券分析师做了精彩演讲。演讲嘉宾首先简要介绍了近两、三年国内资本市场的发展情况。其次,从基本面、政策面、资金面等诸多方面对2008年的股市进行了详尽、透彻的分析。最后,忠告2008年的投资者,懂得止赢和阶段性空仓十分重要,在恐慌中买入,在兴奋中卖出应是2008年的主要操作模式。在选股上,应基于价值投资理念选股,关注上市公司业绩,注重公司成长性,而不要盲目追概念,在择时上,2008年必须侧重波段操作。

演讲结束之后,现场听众还就有关股票投资方面的问题踊跃提问,专家们一一进行了耐心解答,现场气氛十分热烈。直至座谈会结束,大家还意犹未尽。

工行四川分行开展理财“大巡讲”活动

2008年作为个人金融业务的“理财年”,个人中高端客户对基金、保险等理财产品的需求更加旺盛,客户对理财服务的需求也日益增多。

工行四川分行确立了将个人理财业务作为竞争中高端客户、扩大个人金融业务市场份额、提升个人金融业务发展水平的重点工作并加以推动。在2007年末基金“地毯式”营销基础上,工行四川分行在2008年第一季度联合18家基金公司、7家保险公司开展了以“工行理财·成就未来”为主题的理财“大巡讲”专题活动。该行根据各二级分行实际需求对时间、场次和组织形式进行统筹安排,行内针对现有个人中高端客户,行外以集团公司、政府机关、学校、医院等单位,举行投资理财报告会,传授投资理财观念,讲解投资理财技巧。

期间,工行四川分行共组织投资理财报告会187场,参加客户数2万余人,在资本市场持续震荡的情况下营销基金24.18亿元、保险7.95亿元、人民币理财产品6.3亿元,理财产品销售列同业第一位的同时,也提高了工行在优质客户中的声誉。 [E] (责任编辑 翟成勇)

工
行
动
态