

## 央行年内第十次上调存款准备金率

## 紧缩力度大 系列措施或出台

5日闭幕的中央经济工作会议明确提出,明年要实施从紧的货币政策。仅仅三天之后,央行就对当前最急需解决的流动性问题重拳出击,宣布自12月25日起上调存款类金融机构法定准备金率1个百分点。而此前的13次调整,幅度均为0.5个百分点。

中金公司首席经济学家哈继铭分析指出,央行实行数量型紧缩的力度将进一步加大。他认为,法定存款准备金率还有进一步上调空间,而央行未来使用特别国债、央行进行对冲的力度也会比前期有所加大。

分析人士认为,预计在从紧的货币政策要求下,央行紧缩的力度将进一步加大,未来可能结合市场化手段与行政手段,陆续出台一系列货币紧缩措施。

## 央行紧缩信贷决心凸显

今年以来,央行10次上调存款准备金率,累计收缩银

行间体系流动性约20000亿元。特别是今年4季度以来,央行在上调存款准备金率的同时,还配合发行央票及重启特种存款、使用特别国债对冲等方式收缩流动性。

在一系列政策配合下,加上央行的窗口指导措施,四季度信贷增速出现了大幅放缓趋势。“现在各家银行都没有贷款指标了,钱都挺紧张的,村、县支行的贷款都几乎停了”。一位国有商业银行基层行的人士对记者表示,“所以调不调存款准备金率对今年的影响不大,重要的是看明年。”

显然,央行选择在去年底再次大幅度上调存款准备金率,就是为了防止流动性反弹以及预防明年1月份的贷款增速过猛。

据了解,各家银行目前主要限制的仍是固定资产投资类贷款,部分地区的个人贷款并没有受到影响。记者从部分银行了解到,目前个人贷款

尤其是房贷,仍然按照国家相关房贷政策在进行。

对于明年是否会按季度调控贷款,上述银行人士表示,目前基层行尚未收到有关明年贷款工作的通知。他表示,银行的贷款投放目标并非简单的行政指令,总行会对各地分、支行按照当地贷款需求和项目情况进行调剂,所以并非外界理解的“一刀切”。他认为,明年这种模式仍然适用,只是明年各家银行在总量控制上将更为严格。

## 系列紧缩措施或将出台

今年货币增速较快的原因在于贸易顺差和外汇储备增长过快,带来大量外汇涌入,而央行的对冲力度相对不足。哈继铭分析指出,在紧缩货币的目标下,央行将以组合拳的形式,搭配使用市场化的数量型紧缩工具和行政色彩的贷款额度控制。此外,他认为,央行使用特别国

债、央票进行对冲的力度也会比前期有所加大,货币供应增速将出现一定回落。

此外,多家机构预测显示,明年CPI仍将维持在4.0%至4.5%,防止结构通胀的任务将上升到防止全面通胀的高度。

哈继铭认为,美联储已经进入降息周期,在12月11日的会议上可能再次降息,今后一年将降息100至150个基点。其他国家的央行,包括加拿大、英国也纷纷于近期降息。在这种情况下,为避免与国际利差进一步缩小,中国的加息空间有限,在今年底之前加息的可能性较小,明年最多加息两次,紧缩政策将更多地依赖数量型工具和加快人民币升值。

国泰君安证券策略分析师翟鹏也表示,明年央行会更多地采取汇率工具,他预计明年人民币升值幅度将加大,可能达到8%以上。

快报记者 苗燕

## 经济紧缩不改牛市运行趋势

今年第十次上调存款准备金率,提高幅度1个百分点,且创20年来的最高水平,达14.5%。我们认为此举对证券市场的影响不大,尤其量仅是将近期的筑底过程变得较为复杂,整理的时间适当延长一点,并不影响明年股市再度上涨的预期。

由于最近一段时间,股市处于阶段性调整格局,上调准备金率可能会暂时抑制多方的热情。股市在上升途中时,利空兑现当成利多对待,但在弱市中的效果可能不会如此简单。

上调存款准备金率对股市虽有压力,但不必悲观,不必太计较短线波动,准备金率上调

尚不足以改变牛市的运行趋势。如果着眼于2008年,尽管各机构对高点的判断有分歧,但一般都有良好的预期。另外,一级市场还有强大的后备力量,目前一级市场尚有3万余亿元的“打新”资金,不可否认,其中相当一部分资金是专门从事无风险投资的,专门申

购新股,一旦二级市场转暖,会吸引部分资金回流。

在最近的调整中,股指下调整幅度超过21%,风险得到较大程度释放,上证指数在4800点附近经过多次试探,显示了一定的支撑作用,经过此轮调整,部分品种逐步显示出了建仓的价值。 特约撰稿 魏道科

## “从紧”调控政策考验底部

上周A股市场在震荡中重心持续上移,日K线图的阳K线渐次增多,显示出多头能量渐居强势地位,从而隐含着A股市场底部初步形成。但周末央行决定上调银行存款准备金1个百分点,从而考验着这一底部。

## 冬播力量铸就短线底部

有经验的投资者可能都有这么一个体会,即一旦市场出现关于股指估值争论、风险提示等舆论信息的时候,往往意味着市场已渐渐到了风险区,多头已呈强弩之末。相反,一旦市场出现估值合理、权威人士不时出面讲话称A股市场发展前景广阔等信息,往往意味着市场

底部已形成,至少离底已不远。有意思的是,近期A股市场就有着这样的信息,基金的持续营销又开始了,社保基金入市比例提升,基金经理开始认为大盘估值合理,在5000点以下建仓的声音渐渐多了起来,这些似乎隐含着A股市场的底部筑底的舆论氛围已形成。

更为重要的是,与A股市场短期趋势密切相关的中国石油在近期也有筑底的迹象,一方面是国际知名大行对中国石油予以看好的评级,另一方面则是中国石油经过前期的大幅调整之后,已由48元一路调至30元附近,接近了机构资金积极配置的心理底线。

## 调控压力抑制做多动能?

但业内人士认为,本周大盘的底部形成将遭受央行上调存款准备金率的压力,一是经过此次上调,存款准备金率将达到14.5%,创历史之最,影响力较大。二是此次上调不是以往的0.5个百分点,而是1个百分点,充分折射出央行控制流动性的决心。三是以往存款准备金率上调大多是在上月CPI指数公布之前,此次却剑走偏锋,敏感资金自然会将其与适度从紧变为从紧货币政策相联系在一起,这会加重各路资金对来年资金面的压力。

市场的另一个压力则来源于港股在上周五午市后的

跳水走势,而跌幅居前的品种恰恰是受紧缩政策影响较大的银行股与地产股,这将对A股市场的走势形成较大的抑制作用。毕竟近期市场走势显示出,港股与A股的关联性日趋提升,港股的调整会加重A股市场的调整压力。

不过,笔者认为此次调控政策是提升存款准备金率而非加息,此政策的威力极有可能被人民币升值动力所抵消。更何况,目前基金等机构资金的可调节头寸相对宽松。而历年经验显示出,岁末年初正是机构资金布局来年行情的最佳时机,有望形成较为有力的买盘,从而有利于市场化解存款准备金率上调的压力。 渤海投资研究所 秦洪

## 本周股评家最看好的个股

12人次推荐:(1个)  
万科A(000002)

11人次推荐:(2个)  
工商银行(601398)  
深发展A(000001)

9人次推荐:(3个)  
招商银行(600036)  
中国联通(600050)  
中国中铁(601390)

8人次推荐:(4个)  
宝钢股份(600019)  
上海汽车(600104)  
金地集团(600383)  
中联重科(000157)

7人次推荐:(7个)  
中国石化(600028)  
中信证券(600030)  
长江电力(600900)  
中国国航(601111)  
中国重汽(000951)  
雪莱特(002076)  
孚日股份(002083)

## 150,要我赢 ——中国移动推出“150”新号段,备受追捧

最近,中国移动江苏公司相关负责人表示,近日内即将开始全面投放以“150”开头的手机号段,这是中国移动继拥有134、135、136、137、138、139、158、159庞大8个号段后增添的又一新成员。“150”寓意“要我赢”,同时又依托中国移动一流的网络和服务,因此更加受到客户青睐。新号段还未投放,就已经有不少客户前往营业厅询问。秉承卓越,“150”新号段尽显品质

中国移动作为世界500强企业,江苏地区客户已经接

## 我和老公比财技

最近股市行情看淡,为避风险我撤出大部分资金,但闲置着又挺可惜。适逢浦发银行推出新股直通车,一次签约,浦发银行就会为我时刻关注新股申购信息,为我自动打新股,没有新股发行时,钱在我的银行卡上,随我自由支配。我兴致勃勃地签了约,约定资金为30万。老公是个老股民,在股市浮沉已有10来年,听说我在浦

近3000万,针对客户不断增长的需求,为了让更多的人享受到卓越的通信服务,中国移动决定将陆续开始投放“150”新号段,以先进的专业技术,为客户带来世界一流的精品网络和专业通信服务,让客户轻松享受自由自在的移动生活。

“150——要我赢”新号段“150”即将投放的消息一传开,就受到了广大客户的关注。除了信赖中国移动强大的品牌服务,享受移动带来的优质生活外,新号段“150——要我赢”的好寓意更是让客户爱不释手。

在移动营业厅,前来办理业务的王同学得知“150”新号段即将投放后,他高兴地告诉笔者:“刚得知移动‘150’新号段将要发售,我觉得这个号段真不错,准备过两天来选个吉祥号码。马上要走上工作岗位了,希望‘150’号码能带给我好运吧。”

笔者同时又从移动相关人士了解到,“150”新号段还未投放,就有很多市民来营业厅咨询,不少客户对“150”号段表示出相当的兴趣和满意。

是没中签。一无所获的老公有点坐不住了:老婆,要不我的30万交给你拿到浦发银行和你一起去打新股吧。第三只新股中国石油,收益更上一层楼,达到2.23%,我们家60万元没几天就赚了13380元。这次家庭理财技能大比拼,我凭借浦发银行的新股直通车,让老公“输”得心服口服,甘心情愿将财政大权拱手相让于我。理财需要用巧劲,这样才轻松。浦发银行理财团队

## 平安证券:明年股市继续震荡上行

推荐九大蓝筹股及八大成长股

平安证券在近日发布的2008年策略报告中指出,明年A股市场继续震荡上行,在不确定性政策背景下,机会与风险并存。预计2008年市场将不会再现过去两年来的单边上涨走势,而是呈大幅震荡的走势,高点在上证指数7000点附近,低点在上证指数4000点附近。

平安证券建议,关注“民生”和“消费升级”,超配医药、汽车、零售金融和商业零售;用高增长抵御高估值风

险,超配钢铁和机械设备;坚持“人民币升值”主线,超配房地产,关注航空;整体上市与资产注入仍将是市场的主轴之一。

同时推荐九大蓝筹股:中国平安、中国人寿、招商银行、万科A、贵州茅台、中国远洋、广船国际、美的电器、中国石化;八大成长股:星新材料、一致药业、华北制药、吉电股份、宇通客车、黄山旅游、包钢稀土、新兴铸管。

快报记者 屈红燕

## QFII投资额度扩大至300亿美元

期盼已久的合格境外机构投资者(QFII)有望很快获得新的投资额度。国家外汇管理局9日宣布,为进一步提高我国资本市场的对外开放水平,QFII投资额度扩大到300亿美元。

从今年2月14日至今,一直有机构获得投资额度。据悉,将QFII投资总额度从100亿美元提高至300亿美元是第二次中美战略经济对话达成的共识。

快报记者 但有为

## 深发SFC1“休眠账户”多达6万户

进入最后三周行权期,有关方面提醒投资者及时行权

近期深发展A一直在发布公告提示投资者:其发行的认股权证“深发SFC1”的行权期为2007年11月19日至12月28日之间的交易日。本周进入最后三周的行权期。

由于认股权证“深发SFC1”是该行股改时向股东

免费派发的,有些投资者可能不知道自己拥有该权证。据初步统计,在“深发SFC1”认股权证的持有人中,从获派权证至今,持有权证数量一直未有变动的“休眠账户”多达6万余户,为此有关方面提醒投资者要及时行权。

快报记者 雷中校 姜瑞

## 嘉应制药网上超额认购724倍

嘉应制药今日公告,根据深圳证券交易所统计,公司于2007年12月6日网上定价发行1640万股A股的有效申购户数为619066户,有效申购股数为11,867,092,000股,配号总数为23,734,

184个,中签率为0.1381972938%,超额认购724倍。公司与主承销商国信证券已于今日上午进行摇号抽签,并于明日公布中签结果。

快报记者 凌力 霍宇力

## S\*ST源药股改新方案出台

资产无偿注入+业绩承诺

在退市风险压力之下,S\*ST源药股改方案推倒重来。相比今年10月中旬公布的原有方案,公司今日公布的新股改方案简单明了,就是资产无偿注入加上业绩承诺。其中公司实际控制人姜校勋及第二大股东许志榕决定将其合计持有的方达环宇51%的股权无偿注入上市公司;此外公司第一大股东勋达投资及第二大股东许志榕承诺,2008年、2009年两年累计归属于上市公司普通股股东的净利

润不低于10000万元,若低于该数额,则差额部分将由勋达投资和许志榕以现金方式补足,具体支付时间为2009年度报告披露后10日内。

S\*ST源药表示,本次所获无偿注入的资产,对应的股权价值约为2.98亿元。本次股改实施后,公司将积极进行债务重组。2007年年报披露后,若公司符合恢复上市条件,公司董事会将尽快申请公司股票恢复上市。

快报记者 鲁雨

## 江西铜业、五矿有色并购海外同行

涉资约32.67亿元,并购目标在秘鲁拥有多个勘探项目

江西铜业今日公布了董事会的一项重要决议:公司将与五矿有色金属股份有限公司共同收购加拿大北秘鲁铜业公司(下称“NPC公司”)100%股权,后者是一家加拿大上市的初级矿业公司,旗下拥有数个勘探项目。该笔交易的金额将达到4.55亿加元,

按目前汇率,大约相当于人民币32.67亿元。

资料显示,NPC公司成立于2005年,现已于加拿大多伦多证券交易所挂牌上市,其主要资产位于秘鲁北部,分别是铜金矿、金矿、铜钼矿等勘探项目。

快报记者 田露

## \*ST华源资产重组胎死腹中

因筹划债务重组及重大资产重组事宜而于12月3日起停牌的\*ST华源今日复牌。公司公告表示,公司资产重组尚不具备可行性,债务重组方案正在协商,但尚未签署协议。

华源系公司目前重组进展不一。S\*ST源药借道股权拍卖终于实现重组进程柳暗花明,新入主的方达集团在10月中旬迅速推出了一揽子解决方案。此后,为了更加有利于S\*ST源药改善资产质量、恢复上市,公司今日又公

布了新的股改方案。而\*ST源发于2007年10月15日起停牌,待华源集团债权人委员会与华源集团和公司商议债务重组事项。目前,该公司股票仍在停牌之中。

\*ST华源是继S\*ST源药及\*ST源发之后宣布停牌筹划重组之事的又一家华源系ST公司。上周一公司的停牌公告,令人感到华源系公司的重组有全面突破迹象,但公司今日的公告,又使人意识到重组仍然面临着较大的难度。 快报记者 田露