

投资理财 Money

发现价值 收获财富

交行将以3.8亿元现金战略入股常熟农商行,入股后交行将持常熟农商行10%的股份,成为其第一大股东。详见 A18 版



人民币汇率 连续4个交易日创新高

来自中国外汇交易中心的最新数据显示,在前一交易日突破 7.25 关口的基础上,人民币对美元汇率中间价继续走高,以 7.2418 再创汇改以来新高。

至此,人民币对美元汇率中间价已连续 4 个交易日创出汇改以来新高。进入 2008 年的短短半个月,新高纪录已被七度改写。

周二美国公布的 12 月零售销售降幅远高于预期,美国商务部表示房地产市场低迷及油价高涨导致了零售销售数据的疲弱。在近期国际汇市美元持续走弱的背景下,这一数据再度导致美元大幅下跌。

国际投行美林证券认为,2008 年上半年美元仍将持续受压下行,亚洲货币则有望继续坚挺。

新华社

信托公司 将掀上市潮

中海信托上市进入辅导期,重庆国投 IPO 即将启动,深国投意欲 IPO。记者从多方渠道获悉,新年伊始,多家信托公司蠢蠢欲动,欲通过 IPO 等方式在牛市盛宴之中分得一杯羹。

“监管层对于信托公司上市的态度很明确,那就是鼓励信托公司上市。”浙江一家信托公司的高管向记者表示。与监管层的支持相比,来自信托公司内部的上市冲动更加强烈。其实信托公司上市在 2007 年已经初露端倪,北方信托借壳 ST 四环以及中信信托借壳安信信托在业内喧嚣了近一年的时间之后,最终在年底之前敲定。

与上述两家信托公司“曲线上市”的路线图不同,更多的信托公司希望“走直线”——直接进行 IPO。去年底中海信托发布公告称,将在 2008 年进行 IPO,公司目前已经进入上市辅导期。另据媒体报道,重庆国投即将完成对三峡银行的重组,而 IPO 也将于春节后启动。

快报记者 唐真龙

全球股市共振 A股难“独善其身”

详见 A19 版

央行 2008 年首次上调存款准备金率

1 月 25 日起上调 0.5 个百分点,存款准备金率升至 15% 新高点

央行打出 2008 年从紧货币政策第一拳。16 日晚,央行宣布,将从 2008 年 1 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,至此,存款类金融机构人民币存款准备金率升至 15% 的新高点。

本次上调是 2008 年内的首次上调,且上调幅度重新回归 0.5 个百分点,并未延续上次 1% 的步长。对于此次上调存款准备金率,央

行解释其目的仍然为“落实从紧的货币政策要求,继续加强银行体系流动性管理,抑制货币信贷过快增长。”

业内人士指出,本次上调存款准备金率与央行年度工作会议精神完全吻合。央行工作会议在解读从紧货币政策时,将严格控制货币信贷增长作为首要调控目标。会议指出,在国际收支平衡未取得实质性进展之前,将继续通过上调存款

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。

2007 年 10 次上调准备金率,准备金工具已基本成为月度调控。在从紧的货币政策作用下,2007 年 4 季度的货币信贷数据乐观,M2 降至 16.72%,12 月份新增贷款仅 485 亿元,全年信贷增速仅超预期 1.1 个百分点。

权威人士此前透露说,2008 年信贷调控将由年度调控变为季调,而记者在采访中也了解到,尽管进入一月份已半月有余,但各家银行放贷依然延续了 2007 年末的谨慎,贷款增速并未呈现爆炸式增长。但一位银行的人士表示,为巩固紧缩效果,并不排除央行可能继续上调准备金的可能,而这将对部分银行业务造成一定影响。

快报记者 苗燕

紧缩政策将对市场产生心理影响

此次存款准备金率上调于 1 月 25 日执行,直接冻结资金约 1950 亿元左右,上调后存款准备金率为 15%,再创历史新高。预期 2008 年 M2 增长控制在 17% 左右,存款准备金率高点为 18%,贷款增长不高于 14%,要求银行按季度比例投放贷款,控制对房地产贷款的政策也将严格执行。

春节前后可能还有紧缩政策出台

后续准备金率上调方式或出现变化。存款准备金率调整高点的估算,既要考虑市场流动性回笼必要性,又要考虑银行经营稳定。在判断全年准备金率 18% 高点的情况下,基于各类到期资金投放分析,预期 4 月份之前准备金率调整力度会持续较大;考虑不同银行流动性丰欠差异,预期可能进

一步实施差别准备金率、定向发行、上缴特别存款等差别性政策;出售(正回购)特别国债也将成为回笼过剩货币的重要补充手段,其与准备金率上调具有一定互补作用。

春节前后可能将再出紧缩政策。由于此次上调存款准备金率幅度较小,后续货币回笼压力依然很大,预期 2 月份将再次上调存款准备金率。由于春节因素,短期内稳定物价政策可能更倾向于行政手段,包括严控政府定价和政府指导价的调整、对部分生活必需品及服务实行临时干预措施。短期行政控制价格一定程度上意味着后期价格上涨的压力可能释放,抑制通胀压力依然较大,不排除春节前后再次提高存贷款利率 27 个基点,其中短期定期存款利率可能继续提高。

实质影响十分有限

货币信贷数量控制对市场、银行、地产影响不一。在股票市场再次达较高位的情况下,紧缩政策产生市场心理影响在所难免。然而,由于各类到期资金较多,此次存款准备金率上调幅度低于预期,对银行地产、股票市场、债券市场的实质影响十分有限。

从全年来看,银行业绩增长依然可以确定。综合分析银行信贷调控、中间业务增长等因素影响,预期 2008 年上市银行净利润增速下降约 10 个百分点。业绩增长依然可以确定且较高。中间业务增长较快的银行受到冲击较小,依然可维持很好的成长性。若按季额度控制政策得到实施,2008 年 1 季度银行信贷增长相

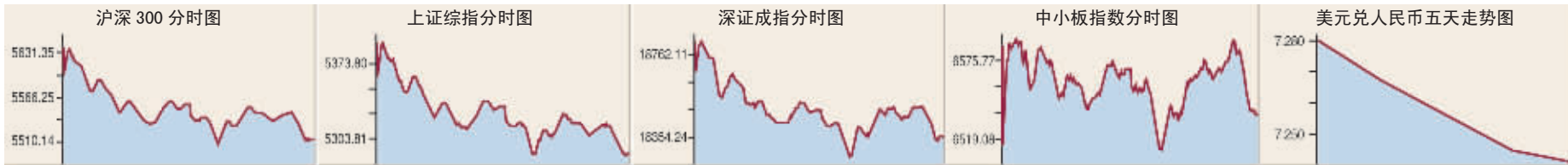
对于 2007 年或会出现较大回落,随后季度逐步趋于稳定。如果信贷增长、准备金率调整等影响业绩,银行业绩也可能发生相应的波动,值得关注。

地产业可能面临较大不确定性。由于房地产企业较高的投资回报率,利率变化对房地产企业利润增长的影响比较有限。房地产业景气度、房地产企业净利润增长与银行信贷增长相关,且 1 季度新增贷款减少可能使得相关项目启动受阻。信贷控制政策严格实施,可能影响房地产企业的净利润增长。无论是从二套房贷政策影响看,还是从近期房地产市场需求看,未来一段时间房地产业依然面临较大的不确定性。

申银万国证券研究所 梁福涛

神秘散户坐享ST长运38个涨停

详见 A26 版



中国民生银行 南京分行

CHINA MINSHENG BANKING CORP. LTD. Nanjing Branch

全球成长与资源基金 组合型理财产品

募集期: 2008年1月18日至2008年2月22日
金额: 首次认购单笔最低限额为人民币50000元,追加认购单笔最低限额为人民币1000元;首次申购最低限额为人民币50000元。

携手德意志基金管理公司, 紧抓“成长”与“能源”两大投资主题, 为您精选全球成长性好的国家和地区的股票型基金和关键资源的商品型基金, 谋求长期稳定的资本增值。

新股申购 股指期货套利

双盈

发售期限: 2008年1月10日至2008年1月21日

预期年收益率 **24.5%**

产品特点:
通过把打新股和股指期货正向期现套利搭配, 满足您追求较低风险下较高收益的愿望。

产品期限: 12个月, 5万元起售, 1万元递增。

24小时服务热线 95568

非凡理财 为您的财富注入新动力

www.cmbc.com.cn

营业部	83277019	83277033	北京西路支行	83781987	83245971	上海路支行	66852005	66852003	蜀街口支行	84511020	84525224
城南支行	52852777	52852776	汉中路支行	86587516	86668864	城北支行	83538273	83538285	长江路支行	84555393	84555355
河西支行	86262169	86262181	城东支行	84632011	84632017	中央门支行	85531629	85531630	江宁支行	52760669	52760668
城中支行	84735255	84735262	中山南路支行	58070605	58070611						