

### 央行公布下半年货币政策思路

# 信贷增长由“合理”微调为“适度”

**A股指数**

指数名称	上证指数	深证成指
开盘	3343.76	13602.24
最高	3398.05	13660.28
最低	3306.91	13276.20
收盘	3372.60	13531.72
涨幅	1.33%	0.07%
成交额	2273.2 亿	1094.5 亿

**香港台湾股票市场**

指数名称	收盘	涨跌
恒生指数	19982.79	165.09
恒生中国企业指数	11984.36	160.61
恒生香港中资企业指数	3979.9	45.52
台湾加权股价指数	6973.28	-7.6



#### 24日外汇牌价

货币种类	代码	现汇买入价	现钞买入价	现汇现钞卖出价
美元	USD	681.81	676.35	684.55
港币	HKD	87.97	87.27	88.33
欧元	EUR	963.11	942.8	970.84
日元	JPY	7.1838	7.0323	7.2415
英镑	GBP	1122.26	1098.6	1131.28
瑞士法郎	CHF	633.2	619.97	638.54
新加坡元	SGD	471.59	461.83	475.76
瑞典克朗	SEK	90.49	88.63	91.31
加拿大元	CAD	622.93	610.04	628.43
澳大利亚元	AUD	554.2	542.02	558.43

央行下半年货币政策的思路昨天正式公布。

央行分支行行长会议确定,保持政策的连续性和稳定性,坚定不移地继续实施适度宽松的货币政策。同时,要注重运用市场化手段、灵活运用多种货币政策工具,引导货币信贷适度增长,增强可持续性,满足促进经济回升、保持经济平稳较快发展的需要。

与6月底有所不同的是,此前一直强调“引导货币信贷合理增长”,而在本次央行的年中工作会议上却变成了“引导货币信贷适度增长”,且央行强调要注重运用市场化手段进行调控。业内人士认为,由“合理”微调至“适度”,意味着货币信贷将有所收缩,这是央行货币政策微调的明确信号。

有业内人士认为,“保持银行体系流动性充裕”此次未列入工作计划,就是因为银行体系流动性十分充裕,因此,才有必要对货币信贷政策进行“微调”。

社科院金融研究所中国经济评价中心主任刘煜辉指出:“信贷由‘合理’转为

‘适度’,基调有变,这隐含着对前8个月(含去年11、12月)极其宽松的信贷政策的判断。”事实上,这种“宽松”也确实隐含了一定的风险。德意志银行大中华区首席经济学家马骏指出,如果贷款和货币继续按此速度增长,将导致通胀、坏账和资产泡沫的风险。

部分业内人士指出,央行下半年将继续大量使用公开市场操作的方式,来对货币信贷进行调节,利率、准备金率等工具仍将推后上场。

但是对于这种调节方式的有效性,刘煜辉提出了质疑。他认为,一方面,上半年的信贷中很大一部分投向政府的长期性项目,需要长期地投入贷款支持,这样的情况下信贷很难收紧;另一方面,外部由于国际市场上美元面临压力,热钱重新流入国内;此外,随着资产价格的上涨,居民的通胀预期形成,存款的存量部分开始流动,因此,靠单纯的市场化手段调控是很难的。

西南证券研发中心副总经理解学成认为,未来政策转变可能的路线图是,央行先通

过票据手段调控,随后,政策适度微调,对贷款规模进行适当控制,如果仍然无效,可能才会提高存款准备金率,而加息将是最后的选择。

较少提及贷款质量的央行,此次在会上特别强调,要提高贷款质量,促进贷款均衡投放,控制贷款风险。引导市场和公众形成合理预期,进一步提高宏观调控的有效性。而此前,央行有关人士也曾撰文,对信贷持续超常增长后的贷款质量问题表示了担心。

为此,央行强调,要注重货币信贷增长对实体经济增长的支持,提高调控的科学性、前瞻性和有效性。要进一步优化信贷结构,处理好稳增长与调结构的关系,有保有压,加大对重大基础设施、企业技术改造和自主创新、节能减排、中小企业的支持力度。

列入央行工作重点的内容还有,央行将继续扩大与有关国家和国际金融组织的合作,促进我国对外金融合作继续朝纵深化、多元化、务实化方向发展,稳步推进跨境贸易人民币结算试点。

快报记者 苗燕 李丹丹

### 全球股市牛步狂奔

## 亚洲再度显现热钱压力

全球各国股市正在上演一场耐力大赛,比谁涨得更久。

亚太股市24日连续第九个交易日上涨。截至当日东京尾盘,MSCI亚太指数涨0.9%。在过去九个交易日中,该指数累计涨了10%,为自2004年8月以来最长上涨纪录。日本东京股市连续第八个交易日收高,中国A股再创13个月新高,中国香港股市昨日盘中一度突破20000点重要心理关口。

周四美国市场,道指站上9000大关,创半年来新高。科技股涨势更猛,纳指周四收高47.22点,至1973.60点,涨幅2.5%,连续第12个交易日上涨。自1992年1月9日结束连续13天上涨之后,纳斯达克指数就再未出现如此之久的涨势。

已连涨九天的欧洲股市昨日开盘后继续冲高。昨日伦敦午盘,欧洲斯托克600指数涨0.4%,至221点,为连续第10个交易日走高,创下自2006年以来最长上涨纪录。

在全球股市最近的连续上涨中,新兴市场依然扮演着开路

先锋的“角色”,各路资金竞相涌入。美国专业基金研究机构EPFR的最新统计显示,在截至7月22日的一周中,新兴市场股票基金内吸引了26亿美元资金净流入,为6月初以来新高。其中,亚洲市场最为引人注目。在最近一周,亚洲(除日本外)的股票基金又吸引了9.73亿美元资金净流入。

热钱的威力近期再度在香港显现。由于热钱持续流入,港元面临巨大升值压力,为此,香港金管局本周一开始已先后七次出手向市场注资,以打压港元强势。最近一次行动是在昨天,金管局向金融体系注资38.75亿港元,以防港元突破其固定汇率区间。

泰国是另一个感受热钱压力的亚洲经济体。本周,泰国货币泰铢大涨0.3%,为一个月来最大单周涨幅,泰铢对美元一度升至去年10月以来的最高水平。今年迄今为止,泰铢累计升值2.2%,在亚洲主要货币中排名第二。

快报记者 朱周良



http://www.immvisa.com.cn

# 侨业移民

成功来自持久专注  
满意源于用心服务

苏公境准字(2008)0005号

## 真正完整的一站式移民服务

## 拥有省内最强大的专业文案团队

—— 专业办理 ——

### 加拿大投资移民

- 1、无英语要求,政策放宽,审批加快,可免面试
- 2、免费医疗教育福利体系,往返美国轻松便利
- 3、80万加币资产,2年经商管理经验

### 澳大利亚商业移民

- 1、资产低,无英语要求,政策宽,审批快
- 2、免费医疗福利体系,子女免费教育
- 3、25万澳币资产,2年经商管理经验,办理周期快

### 新加坡投资移民

- 1、办理周期快
- 2、真正完全无移民监
- 3、150万新币投资基金、房产,五年后全额返还

移民 = 全球化身份 + 免费留学 + 更高品质生活

权威咨询 金牌服务——最快出表,超高成功率,强势助您成功

信赖专业 选择侨业——来侨业办移民,从此专家与您面对面

- ◆ 在全球化背景下,您想成为世界公民吗?
- ◆ 您想让您的孩子接受世界一流的素质教育吗?
- ◆ 您想获得资产全球安全配置的平台和机会吗?
- ◆ 您想拥有美丽自然的环境和高尚健康的生活方式吗?
- ◆ 您想得到专业人性化的医疗和世界闻名的社会福利吗?
- ◆ 在海外学习、生活、安家置业,其真实成本具体是怎样的?
- ◆ 您想获得这一切专业的一手资讯吗?

我们的移民  
精英大餐

- / 移民局前任资深官员
- / 国际注册税务代理
- / 加籍持牌大律师
- / 海外归国精英
- / 加拿大皇家特许会计师
- / 中国注册会计师

不成功  
不收费

我们的团队

为优秀外籍律师颁奖

预约电话: 400-671-1588

南京市洪武北路55号置地广场1905室 电话: 025-84765199

24小时热线: 13585109542 13814008969 13057522512