

人民币币值稳定对股市长期利好

易纲：股民应对货币政策保持平常心

中国人民银行行长助理易纲昨日表示，货币政策的目标仍是保持币值稳定，资产价格虽也为货币政策所关注，但却并非货币政策调控决定的主要依据。在保持币值稳定的货币政策目标下，一切经济变量，通货膨胀也好，其他经济变量也好，只要它威胁到人民币币值的稳定，货币政策毫不手软，就要坚决出台反通胀的措施。“见通货膨胀你就打，打了通货膨胀以后，长期来讲对股市也是利好的。”



我国货币政策的目標仍是保持币值稳定 资料图

□本报记者 谢晓冬

1月份，加息传言此起彼伏，并曾多次导致股市大跌。还有人怀疑近期股票市场的大幅调整与央行加息有关。对此，中国人民银行行长助理易纲昨日在接受中国政府网专访时并未给予正面回答，但他强调防止通胀对股市来说将是长期利好。

易纲称，理论上紧缩的货币政策——比如说加息，会对资产价格有所压制，但这并非绝对。事实上，去年央行三次上调存款准备金率，两次加息（一次仅加了贷款利率，另外一次存贷款利率都加了），都对股市造成打压。

“应该说去年货币政策调整的力度是很大的，但从调整后一个星期、两个星期的股市反应来看，股市不仅没有下挫，相反还是涨的。”易纲表示。

他指出，随着股权分置改革的基本完成，股市和经济增长的正常关联度正在加强，股市开始成为中国经济发展的晴雨表，可以比较正确地反映中国经济的增长，老百姓对股市的信心正大大增强。

但他同时强调，上述事实并不代表类似政策今后不会对股市造成打压。“理论上如果上调利率的话，对资产价格是有抑制作用的。”易纲说，货币政策对于股票等资产类价格的高低只是关注而已，货币政策

的目标仍是保持币值稳定。

去年以来，中国A股市场股指的迅速攀升引起了市场对于股市是否出现泡沫的争论，而最新的CPI数据的上升更是引发了各界对于通胀的担忧，关于央行即将加息的猜测四起，股指也出现大幅震荡。

对此，昨日易纲在接受采访时一再强调，货币政策的目标仍是保持币值稳定，即：对内反通胀、反通缩，对外保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。他表示，资产价格虽也为货币政策所关注，但却并非货币政策调控决定的主要依据。

“把这条线划清楚，有利于大家理解货币政策，支持货币政策，保持国民经济平稳较快发展。只有在这两条大前提下，资产市场才能够长治久安。”易纲强调。

易纲称，在保持币值稳定的货币政策目标下，一切经济变量，通货膨胀也好，其他经济变量也好，只要它威胁到人民币币值的稳定，货币政策毫不手软，就要坚决出台反通胀的措施。“见通货膨胀你就打，打了通货膨胀以后，长期来讲对股市也是利好的。”

“这样会有利有弊，但据我们多年的经验，总体来讲是利大于弊，有利于老百姓福祉。对股市来讲影响是短期的，长期将是利好。”易纲强调，他建议股民对此要有个平常心。

当前利率水平合适 是否加息有待观察

□本报记者 但有为

针对近期市场对通胀可能加剧的担忧，中国人民银行行长助理易纲昨日表示，央行有把握在2007年将CPI（消费物价指数）控制在3%以内，今年国内不会出现严重的通货膨胀。他同时认为，当前的利率水平是合适的。

易纲是在接受中国政府网专访时做上述表示的。他说，今年央行将继续实行稳健的货币政策，2007年的调控将不会让股票、基金市场萎缩。

“央行历来提倡大力发展直

接融资，支持资本市场的发展。中国现在是间接融资为主，通过银行的贷款太多，占的比例太高，希望有更多的融资工具，比如说股票、债券等其他直接融资工具，使得中国整个金融市场更加健全和更加具有竞争力。”易纲表示，但是他同时提醒，“投资是有风险的，入市需要谨慎。”

易纲指出，去年年底以来CPI的上涨主要是因为粮食价格上涨，而连续三年的粮食丰收使粮价上扬难以持续，因此粮价对CPI的影响可能是一个比较短期的现象，2007年CPI可以保持在3%以内。

事实上，市场对通胀的担忧始于今年1月份。此前的四年时间里，虽然我国GDP增长率都保持在10%以上，但通货膨胀一直比较温和。

考虑到季节性因素会影响CPI数据，而一般情况下，春节一般在二月份，易纲提醒，“我主张看CPI应同时看1月份、2月份的数据，最好把1月份、2月份的数据合起来看，这样就不会被春节因素所影响。”

他同时表示，目前利率水平和整个经济金融指标是基本相适应的，是不是要有所变动，还有待进一步观察。

市场人士猜测，易纲的上述表态可能意味着2月份CPI数据出来之后央行才能最终决定是否加息。

对于当前的宏观经济形势，易纲表示，尽管货币供应量、贷款总体偏快，但是和整个经济增长、经济运行的状况结合起来看，还是比较匹配的。“我们实行稳健的货币政策还是希望能够进一步收紧流动性，进一步收紧银根，使得我们货币信贷增速更加慢一点。”

他同时重申，将继续保持人民币币率在合理均衡水平上的基本稳定。

央行为何按兵不动

□本报记者 禹刚

近期关于加息与否的争论和预测不少，但央行却一直按兵不动，如何解读央行目前的政策取向，央行行长助理易纲昨日在中国政府网的网络访谈中透露出多方面的信息。

首先是尽管外界有种种猜测认为，由于央行采取的是数量型调控，且货币政策有多个目标的情况下，CPI的分量在加息决策中地位下降，但易纲昨日坚定地表示，尽管央行关注的各种数据指标有很多，但是“最重要的是CPI”，“一旦有通胀的苗头我们会及时采取措施”。

从易纲的讲话中，同样也显示出央行对当前的CPI走势是心中有数的。易纲反复强调近几个月的CPI反弹主要由粮价推动，同时他又指出“我们并不会担心粮价持续走高，粮价(目前)

对CPI的影响是短期现象”。从央行对CPI的容忍度来看，3%将是一个上限，从全年而言也将是一个敏感的触发点，易纲认为CPI在3%以内“都只是非常温和的”。目前有消息说1月份的CPI是2.2%，这样从环比来看已经较去年12月的2.8%有较大幅度滑落。从季节因素来看，去年12月份占CPI权重33%的食品价格环比已经大幅上涨4.0%，因此今年2月份春节因素的影响力度应该会小得多。

易纲说，央行倾向于连续观察1月和2月的CPI，从以上分析来看，由于近期CPI受粮价推动的影响逐渐减缓，央行又对来年CPI走势抱有信心，这就是为何在前期CPI反弹、存款实际利率为负、股市泡沫论等多个舆论压力下，央行依然按兵不动的原因之一。

其次，从货币政策主要目标是

稳定币值的角度来看，股市泡沫、房地产泡沫等资产价格上涨过快的现象，当前并不能成为导致央行加息的因素。易纲也强调，“货币政策是关注资产价格的，但只关注到这个程度”，也就是说只有经济变量威胁到人民币币值稳定，加息等货币政策才会坚决出手。

从目前来看，易纲认为“现在利率水平和整个经济金融指标是基本相适应的”，在这种背景下，加上要保持人民币近期稳步小幅升值，因此我们也不难理解为何央行在近期对利率保持不轻易触及的态度。

第三，央行的宏观调控，信贷增长过快是主要调控目标。市场有消息称，1月份的新增人民币贷款大概是5000亿元左右，这个水平也显示出信贷增长还在央行的控制之下，因为从去年11月情况来看，当月新增5658亿元，同比是多增2849亿元。

聚焦平安保险 A 股申购

新股申购资金连破万亿大关

□本报记者 周宏

不知不觉间，新股申购资金的“水池”容量已经连续突破一万亿大关。

上个月发行的兴业银行的网上网下冻结资金总额达到了11633亿元，为截至目前新股冻结资金规模的最高纪录。不过，如果算上本次同平安保险交叉发行的两只中小板新股的冻结资金，新股申购资金规模的纪录有可能已经被刷新。

1 万亿：新股申购规模“水涨”

根据平安保险最新公告的情况，平安保险此次网下冻结资金达到2500.77亿元，网上发行的有效申购股数为250亿股，冻结资金8435.01亿元。两者合计达到1.0935万亿元，稳稳超过1万亿大关。

与上个月发行的兴业银行相比，平安保险的网下冻结资金超过了兴业银行240亿元，而网上申购资金则少了接近1000亿元，这使得该公司未能刷新新股冻结资金的历史纪录。

不过，由于平安保险网上申购的同时，深圳中小板也有两只新股进行网上发行（分别是新海股份和科陆电子），这必然会使一部分申购资金有所分流。而兴业银行的发行档期是完全独占的，因此，平安保险的申购资金不如兴业银行并不令人意外。更令人关注的是，目前场内网上申购资金接近1万亿，网下申购资金超过2500亿规模的纪录已经基本确立，市场流动性充裕的局面在新股申购的战场上再次得到验证。

8 个月：新股申购资金翻6倍

从去年新股发行开闸时约2000亿的规模，到如今1.1万亿至1.2万亿的资金存量，新股申购资金的规模，在区区八个月

今日公布的《平安保险定价、网下发行结果及网上中签率公告》显示，平安保险的新股申购冻结资金再度突破10000亿元，达到10935.78亿元。这样，平安保险就成为继上月发行的兴业银行之后，A股市场第二家新股网上网下冻结资金超过1万亿的上市公司。

多种资金托起万亿规模

从目前看，1万亿新股申购资金的来源来自多个方面，其中，既有财务公司、上市公司这样机构手中的闲置资金，也包括各类公募基金、资产管理计划、银行理财产品、甚至个人投资者的自有资金。而且，非常明显的是，伴随着A股市场的财富效应显现，以基金为代表的来自广大个人的稳定资金，日益在新股申购中占有重要地位。这从新股申购资金不断攀高，而相关资本市场利率基本稳定的情况就可以看出。而可以预期的是，伴随着市场行情的不断发展，以个人投资者为重要来源的投资理财产品对于新股申购的支持还将进一步增大。

新股冻结资金历史纪录表

时间	冻结资金 (亿元)	代表新股	同期发行新股数量
20060605	2045.91	中工国际	1
20060612	3233.9	大同煤业	3
20060623	5489.23	中国银行	1
20060721	6631.20	大秦铁路	4
20060809	3227.43	中国国航	4
20060926	5304.80	日照港	5
20061019	7810.33	工商银行	1
20061108	5932.48	平煤天安	4
20061120	6363.87	招商轮船	4
20061207	6066.61	大唐发电	6
20061226	10008.93	中国人寿	5
20070123	11633.49	兴业银行	1
20070212	10935.78	中国平安	3

2006年以来新股网上申购冻结资金前十位

股票名称	申购冻结资金 (亿元)	新股发行价格 (元)
兴业银行	9373.59	15.98
中国银行	8435.01	33.8
工商银行	6502.87	3.12
中国人寿	5757.28	18.88
中国银行	5489.23	3.08
大秦铁路	4256.24	4.95
广深铁路	3772.84	3.76
德美化工	3465.79	6.2
招商轮船	3310.79	3.71
景兴纸业	3279.84	4.16

发行价敲定 33.8 元

平安 A 股创全球最大保险 IPO

□本报记者 黄蕾

按照平安保险最终的发行规模 11.5 亿股来计算，此次平安保险共筹资 388.7 亿元。

启动回拨机制后，平安保险网下最终配售比例为 3.108%，网上发行最终中签率为 2.304%。而最终配售结构为：向战略投资者定向配售 3.45 亿股，占本次发行规模的 30%；网下配售 2.3 亿股，占本次发行规模的 20%；其余 5.75 亿股向网上发行，占本次发行规模的 50%。

平安保险不仅受到普通投资者追捧，也受到了机构投资者竞相追捧。公告显示，全国社会保障基金理事会等 20 家战略投资者累计申购 3.45 亿股，总金额达到 116.61 亿元，该部分股票锁定期为自平安保险 A 股上市后 12 个月。

保险机构成平安配售主力军

□本报记者 黄蕾

获得的 6500 万股，保险公司通过战略配售和网下配售共持有平安保险 1.267 亿股，约占 11.5 亿股发行总数的 11%。保险机构无疑成为平安保险配售的主力军。

在上述保险公司中，尤其值得注意的是中国人寿。中国人寿总共动用了 5 个账户，共获配 3587 万股，成为平安保险网下配售中的大赢家。此外，泰康人寿也动用了 5 个账户，获配股份也不少。

这样力捧同行的场面，曾出

现在中国人寿配售过程中。共有 8 家保险公司动用了总共 33 个账户，配售了中国人寿 8729.9260 万股，占全部配售的 29%，加上战略配售的两家保险公司获得的 5000 万股，保险公司通过战略配售和网下配售共持有中国人寿 1.373 亿股。

其实，在平安保险询价推介时，多家保险机构高管曾向记者表示，将尽全力参与到平安保险的配售过程中，因为平安保险的成功将为其它后继上市的国内保险公司创造一个良好环境。

按照平安保险此前公布的发行日程安排，平安保险 A 股预计 3 月 1 日挂牌上市。

这样力捧同行的场面，曾出