

股市融资功能明显提升 上半年A股筹资额增4倍

央行8日发布的二季度货币政策执行报告称，2007年上半年，股权分置改革积极效应继续显现，股票市场交易活跃，投资者投资股票基金意愿较强，股票市场融资功能明显提升。

◎本报见习记者 邝凯文

央行报告显示，上半年投资者开户数新增2861万户，是上年全年新增开户数的5.4倍，市场交易量也屡创新高。上半年，沪深股市累计成交23.7万亿元，创历史新高，同比多成交19.9万亿元，已相当于上年全年交易量的2.6倍；日均成交2027亿元，同比增长5.2倍。

报告指出，我国股票市场融资功能明显提升。上半年企业在境内外股票市场上通过发行、增发和配股累计筹资2497亿元，是历史同期最高水平，同比增长73.2%，主要是A股筹资增加较多。A股筹资1913亿元，同比增长4.2倍，H股筹资60亿美元。

报告同时显示，受股票市场价格较快上扬和投资者对基金认可度提高等影响，市场对基金理财需求明显上升，基金市场呈现快速发展态势。上半年新增证券投资基金29只，新增基金份额6380亿元，同比多增6831亿元。截至6月末，基金总资产净值为1.8万亿元，同比增长252%，增幅同比上升221个百分点。

央行报告同时显示，上半年我国居民户贷款特别是消费贷款显著增多，同时居民活期存款倾向明显。

报告指出，上半年，居民户贷款余额4.6万亿元，同比增长25.7%，增速同比提高10个百分点，比年初增加6741亿元，同比多增3074亿元。居民户消费性贷款比年初增加3800亿元，同比多增3699亿元，其中居民户中长期消费性贷款同比多增3206亿元。

央行认为，个人住房贷款是拉动居民户中长期消费性贷款显著增多的重要因素。

此外，央行报告还指出，企业和居民更加倾向于活期存款。数据显示，6月末，金融机构居民人民币存款余额17.3万亿元，同比增长9.4%，增速同比降低8个百分点，比年初增加8271亿元，同比少增5938亿元。其中，居民户活期存款同比多增404亿元，定期存款同比少增6343亿元。

1913亿元

●上半年企业在境内外股票市场上通过发行、增发和配股累计筹资2497亿元，是历史同期最高水平，同比增长73.2%，主要是A股筹资增加较多。A股筹资1913亿元，同比增长4.2倍，H股筹资60亿美元。



央行建议加快经济结构调整步伐

◎本报记者 袁媛

中国人民银行8日发布二季度货币政策执行报告指出，中国人民银行将坚持把遏制经济增长由偏快转向过热作为当前宏观调控的首要任务。

报告指出，将继续执行稳健的货币政策，坚持稳中适度从紧，保持必要的调控力度，努力维护稳定的货币金融环境，控制通货膨胀预期，保持物价基本稳定。继续协调运用公开市场操作和存款准备金率工具，根据宏观调控的需要积极创新对冲工具，加强流动性管理。继续按照主动性、可控性和渐进性原则，完

善人民币汇率形成机制，更大程度地发挥市场供求的作用，增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

报告还指出，对冲银行体系过多的流动性并不能够从根本上解决银行体系内流动性不断生成和经济的结构性问题，而主要是为经济结构调整创造平稳的货币金融环境。当前在进一步加强银行体系流动性管理的同时，更重要的是应加快落实以消费需求为主扩大内需、降低储蓄率、调整外资优惠、市场开放、扩大进口等一揽子结构性调整措施，加快经济结构性调整步伐，抑制国际收支顺差过快增长势头。

■央行报告看点

今年以来房价出现加快上涨势头

央行8日发布的二季度货币政策执行报告认为，今年以来，我国住房需求持续旺盛，虽然房地产开发投资加快增长，但供需关系仍趋紧张，房地产价格又出现了加快上涨势头，部分城市价格涨幅依然较高。

报告指出，上半年，全国房地产开发投资完成额9887亿元，同比增长28.5%，增速比上年同期提高4.3个百分点，高于同期固定资产投资增速2.6个百分点。其中，商品住房完成投资增长30.8%，占开发投资总量的70.3%，占比较上年同期提高1.2个百分点。

房屋竣工增速低于房屋销售增速，住宅空置面积有所下降。上半年，商品房销售面积2.8亿平方米，同比增长21.5%；房屋竣工面积1.5亿平方米，同比增长11.1%。

房屋销售价格涨幅有所回升，部分城市房价涨幅较

高。6月份，70个城市房屋销售价格同比上涨7.1%，涨幅比上月高0.7个百分点。其中，深圳、北京等城市上涨较快。深圳已连续17个月同比涨幅超过10%，其中2007年6月份达15.9%；北京已连续14个月同比涨幅超过8%，其中6月份达9.5%。

报告认为，四大因素推动了住房需求的快速增长：一是随着国民经济的发展，我国城镇居民可支配收入快速增长，直接拉动住房需求；二是随着城市化进程的加快，大量农村人口进入城镇，直接加大了住房需求；三是房价上涨预期和非理性的购房观念导致居民购房需求在近期内集中释放，加大了房价上涨压力，另外当前我国投资渠道较为狭窄，引发居民投资性需求快速增长；四是住房供给不足，结构调整进展缓慢，供求缺口依然很大。

对食品价格变动影响必须足够重视

◎本报记者 苗燕

尽管目前我国还没有公布核心通货膨胀指标，但央行在昨天发布的《2007年第二季度货币政策执行报告》中强调，在关注整体CPI的同时，也会关注构成CPI的各个细项价格的变动。

尤其在分析价格形势时，不应只关注剔除食品的核心CPI，对食品价格变动的影响也必须予以足够重视。

央行报告指出，我国居民的恩格尔系数依然较高，食品价格在我国CPI中的权重约为三分之一，从历史数据来看，粮食价格波动是导致CPI波动的主要力量。统计显示，2003至2006年食

品价格波动同比涨幅在2.3%至10.0%之间；而非食品价格走势相对平稳，同比涨幅在0.02%至1.25%之间；剔除食品价格后的CPI同比涨幅在0.0%至0.8%之间。

分析我国目前的状况，央行报告指出，如果食品价格持续上涨或维持高位，会增加居民的生活成本，诱发高通胀预期，可能导致“成本推进型的通货膨胀”。此外，当前我国的食品价格上涨与粮价上涨关系密切，而粮价价格上涨除了受气候和自然灾害等因素影响外，还与我国耕地面积减少、务农劳动力减少和工业用粮快速增长密切相关。这些信息都将对货币政策具有重要意义。

我国贸易顺差仍会维持在较高水平

央行8日发布的二季度货币政策执行报告认为，未来一段时期我国贸易顺差增速虽有望放缓，但仍会维持在较高水平。

报告认为，以下外部和内部环境等诸多因素决定了这段时期我国贸易顺差仍会继续高企：

从国外环境来看，全球经济很可能连续第五年以超过4%的速度较快增长，成为30年以来持续时间最长的经济扩张周期，外部需求依然强劲；另一方面，一些发达国家对我国需要的高新技术设备进口实施限制，使我国进口难以扩大。

报告还认为，由于当前出台的一系列结构性调整措施发挥作用还需要一定时间，国际分工格局调整，以及国内储蓄率较高等深层次问题的解决也不是短时间内能够完成的。另外，下半年出口一般会大大高出上半年。因此，我国贸易顺差仍会维持在较高水平。

关于长江证券有限责任公司实施客户交易结算资金第三方存管(第六批)批量转换的公告

第三方存管(第六批)批量转换的公告

根据《证券法》的有关规定，按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的总体部署，长江证券有限责任公司(以下简称“公司”)与中国银行股份有限公司(以下简称“中行”)客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)已正式上线。为了充分保障客户合法权益，确保客户证券交易、资金进出的正常运行，公司将与中行分步实施第三方存管批量上线。现将有关事项公告如下：

一、批量上线是指已开通中行银证转账且经公司与中行数据核对无误的客户，公司与中行共同将其直接转换为第三方存管客户，转换后其交易不受影响。

二、实施批量上线客户的范围：凡在公司所属营业部开立证券交易资金账户且仅开通中行银证转账并经公司与中行数据核对无误的客户。同时开通中行与其他银行银证转账的客户不列入本次批量上线范围；B股账户不列入本次批量上线范围。

三、批量上线实施日：2007年8月11日。

四、实施批量上线的营业部：武汉彭刘杨路证券营业部等45家营业部及服务部(名单见附录)。

五、批量上线后，提请客户特别注意以下事项：

1.批量上线的客户，请前往开户营业部办理第三方存管签约手续，其中账户不合格的客户，必须补齐相关资料才能办理签约手续；自上线之日起两个月内未办理签约手续的客户，公司有权暂停其“证券转银行”功能。

2.批量上线后，营业部原有客户交易方式不变。

3.批量上线后，营业部原有中行银证转账系统关闭，启用新的第三方存管转账系统。使用公司电话委托的客户，资金转账操作流程不变；使用中行电话银行的客户，请拨打中行95566完成资金转账操作，具体流程可咨询当地中行营业网点。

4.仅开通中行银证转账，但公司与中行数据(账户名称、证件类型等)核对不一致的客户，上线后其资金转账功能将停止，建议客户提前做好资金安排，并尽快到开户营业部办理签约手续。

5.客户办理第三存管签约时，请遵循如下要求：

(一)个人客户凭本人合法的有效身份证件原件及复印件、证券账户卡原件及复印件和中行借记卡，前往开户营业部现场或银行指定网点办理签约手续。

(二)法人客户凭营业执照副本及复印件(加盖公章)、法定代表人证明书、法定代表人授权委托书、法定代表人身份证件及复印件、授权经办人有效身份证件及复印件、证券账户卡原件及复印件，前往开户营业部现场或银行指定网点办理签约手续。

七、为了避免业务办理过程中，导致长时间排队等候，建议客户了解签约手续和资金划转流程，并向开户营业部电话预约签约时间。

客户如有疑问，请咨询开户营业部或致电公司全国统一客服电话4008888999，也可登录公司网站www.cjsc.com.cn查询。客户还可致电中行95566咨询。

长江证券有限责任公司
二〇〇七年八月

附件一：营业部具体名单及咨询电话	
武汉彭刘杨路证券营业部	027-88310080
武汉友谊路证券营业部	027-5890006
武汉珞珈路证券营业部	027-87276927
武汉汉口路证券营业部咸宁服务部	0715-8264292
武汉沿江大道证券营业部	027-8683123
武汉利业街营业部	027-6227888
武汉珞瑜路证券营业部	027-87800038
荆门市庙前路证券营业部	0724-2345165
荆门市庙前路证券营业部	0724-7321727
荆门市庙前路证券营业部邹家乡服务部	0724-4231501
荆门市庙前路证券营业部	0716-8420963
荆门市庙前路证券营业部公安服务部	0716-5234517
仙桃市桃大道证券营业部	0728-3321218
仙桃市桃大道证券营业部天门服务部	0728-5236458
十堰人民北路证券营业部	0719-8665079
十堰市人民北路证券营业部丹江口服务部	0719-5210249
黄石武汉路证券营业部	0714-3802623
宜昌夷陵大道证券营业部	0717-6489281
郑州政七街证券营业部	0371-66656888
西安北大路证券营业部	029-85221681
成都人民南路证券营业部	028-59556819
重庆建新北路证券营业部	023-67738888
重庆建新北路证券营业部大足服务部	023-43732608
重庆渝北区证券营业部	0755-52766116
佛山顺德二路证券营业部	0757-53990918
福州东大路证券营业部	0591-87613236
厦门鹭江道证券营业部	0592-2139851
厦门湖东路证券营业部	0592-5858724
上海东方路证券营业部	021-68870613
上海汉口路证券营业部	021-63298995
上海浦东发展路证券营业部	021-52375662
上海曲阳路证券营业部	021-65538223
上海浦东大道证券营业部	021-58212310
上海天钥桥路证券营业部	021-64288131
上海后滩街营业部	021-33902988
南京中山路证券营业部	025-53276888
杭州庆春路证券营业部	0571-87709296
北京展览路证券营业部	010-68368389
天津塘沽南街证券营业部	022-27276633
哈尔滨滨洲街证券营业部经济技术开发区服务部	022-66290203
哈尔滨滨江街证券营业部	0451-53605434
哈尔滨滨江街证券营业部龙涤服务部	0451-53628948
乌鲁木齐解放北路证券营业部	0991-2228282
青岛台一路证券营业部	0532-5361418
大连西安路证券营业部	0411-84509667

商业银行应高度重视期限错配和货币错配风险

◎本报记者 苗燕

“近年来，我国商业银行通过国家注资、引进境外战略投资者和境外上市等方式补充了外汇资本金，之后又出于汇率风险考虑通常倾向于将外汇资金结汇为人民币。”央行报告透露，商业银行确实将外汇资产负债结汇为人民币。

央行经调查发现，随着我国经济开放度的逐步提高和人民币汇率形成机制改革的推进，商业银行资产负债的币种结构也发生了变化，基于人民币升值预期，商业银行倾向于积累外汇空头，货币错配现象逐渐显现。

央行发现，2007年以来商业银行柜台远期净结汇增长迅速，特别是1年以上的超远期结汇增长突出，商业银行通过即期市场平补远期头寸，通常需要以增加外汇负债的方式获得外汇，并在即期市场卖出，由于境内外汇流动性和银行借入外汇资金的期限普遍较短，与柜台远期结汇的期限明显错配。

风险资产却无相应的外汇资本覆盖，如果未来发生损失，就需要以人民币购汇补偿；对境外股东的分红仍需用外汇支付，从而面临一定的汇率风险。

央行经调查发现，随着我国经济开放度的逐步提高和人民币汇率形成机制改革的推进，商业银行资产负债的币种结构也发生了变化，基于人民币升值预期，商业银行倾向于积累外汇空头，货币错配现象逐渐显现。

为此，央行报告特别提醒说：“商业银行要高度重视期限错配和货币错配所潜藏的风险。”目前商业银行基于人民币升值预期，卖出外汇，从当期来看是理性的选择，规避了资产负债表中资产与负债及所有者权益之间资产与负债的不匹配，但与此同时商业银行业务与外汇负债相对应的外汇

■聚焦保险公司股权管理办法

投资保险公司门槛大幅提高

◎本报记者 黄蕾

中国保监会昨日发布《保险公司股权管理办法(送审稿)》征求意见稿(以下简称《办法》)。保监会相关负责人昨日向本报记者表示，《办法》有望于年内出台。

和原先有关文件相比，《办法》大幅提高了保险投资者的门槛。

保险投资方须连续三年盈利

保监会相关人士昨日向本报记者表示