■五年成就回顾

货币信贷过快增速减缓 金融宏观调控成效显著

十六大以来，金融部门积极推进金融改革、开放和发展，不断完善金融宏观调控，促进金融市场健康发展，加强和改进金融监管，维护金融体系稳定，努力提高金融服务水平，金融业发生了历史性的变化，有力地支持和促进了国民经济持续健康发展。

⊙本报记者 苗燕

牢牢把握货币信贷“闸门”

2003年初，针对我国经济运行中出现的过热苗头和影响经济的各种不确定性因素，党中央、国务院决定继续实行稳健的货币政策，进一步加强货币信贷总量调控，促进经济持续平稳较快健康发展。身兼重任的中国人民银行五年来在促进金融宏观调控方面成效显著。

央行灵活运用货币政策工具加强货币信贷总量控制，牢牢把握住了货币信贷“闸门”。2003年至2007年6月，通过央行票据净回笼基础货币达3.8万亿元。央行加大公开市场操作力度，收回了银行体系过多的流动性。此外，央行还通过提高存款准备金率，实行差别存款准备金率制度，稳步冻结了充裕的资金。据统计，2003年至2007年10月，央行累计13次提高存款准备金率7个百分点。而对农村信用社实行较低的存款准备金率，增加农村金融机构可用资金近千亿元。

利率市场化迈出重大步伐

此外，央行适时微调各层次存贷款利率水平，充分发挥利率杠杆的调节作用，利率市场化改革迈出重大步伐。央行在进一步扩大金融机构贷款利率浮动区间的基础上，对商业银行贷款利率实行下限管理，城乡信用社贷款利率上浮幅度扩大到基准利率的2.3倍，对金融机构存款利率实行上限管理。这些措施有利于贷款利率更好地覆盖风险溢价，缓解中小企业贷款难问题，促进商业银行加强主动负债管理和业务创新。

根据经济运行的步伐，央行在2004年至2007年9月期间，7次上调一年期存款基准利率共1.89个百分点，8次上调一年期贷款基准利率共1.98个百分点，利率在调节经济运行和配置金融资源中的作用明显增强。同时，央行加强了本外币利率政策的协调。根据国际金融市场的变化，从2004年11月18日起，6次小幅上调境内美元、港币小额存款利率，缩小本外币利差，减轻了结汇压力。

金融调控政策成效显著

为促进房地产市场健康发展，央行2003年6月及时出台了房地产信贷政策，调控房地产开发贷款、建筑业流动资金贷款、个人多套住房贷款和高档住房贷款。2005年调整商业银行自营性个人住房贷款利率政策，对房地产价格上涨过快的城市或地区，引导商业银行适当提高个人住房贷款最低首付款比例，由20%提高到30%。今年9月，央行和银监会联手调整了商业性房地产信贷政策，重点调整和细化房地产开发贷款和住房消费贷款管理政策，提高第二套以上住房贷款的首付款比例和利率水平。

为加强政策引导和窗口指导，促进商业银行改善信贷结构，央行督促金融机构贯彻落实区别对待、有保有压的调控政策，积极配合国家产业政策，限制对过热行业和高能耗、高污染企业的信贷投放，同时加大对中小企业、就业、助学、农民工和非公经济等薄弱环节和弱势群体的信贷支持。

在金融宏观调控措施的综合作用下，货币信贷过快增长势头有所缓解，信贷结构进一步优化。截至2007年9月末，广义货币供应量(M2)同比增长18.45%，金融机构人民币贷款同比增速降至17.13%；2003年以来农村金融机构贷款平均增速17.14%，比全部金融机构高2.68个百分点；个人消费贷款余额近3.03万亿元，比2002年末增长1.84倍；助学贷款余额203.72亿元。金融调控政策和其他宏观经济政策的密切配合，促进了国民经济又好又快发展。

央行行长周小川始终是媒体关注的热点人物。10月16日，出席党的十七大的周小川被记者们堵在了电梯口 新华社图

我国汇率制度改革迈出重大步伐

⊙本报记者 但有为 苗燕

继15日组织全局干部职工按时收看了党的十七大开幕式盛况后，国家外汇管理局16日举行会议，交流学习十七大报告精神的认识和体会。

针对十七大报告中提出的“完善人民币汇率形成机制，逐步实现资本项目可兑换”、“采取综合措施促进国际收支基本平衡”、“注重防范国际经济风险”等项战略部署，与会同志提出，党中央、国务院高度重视国际收支不平衡问题，明确把促进国际收支基本平衡作为保持宏观经济稳定的重要任务。当前，国际收支不平衡的矛盾依然突出，实现国际收支基本平衡的任务艰巨，外汇管理部门一定要认真学习贯彻十七大报告精神，全面落实科学发展观，坚持通过改革、开放和发展，采取综合措施促进国际收支基本平衡。

会议还明确，将采取以下四个方面的措施：一是适应对外贸易发展和国际交往需要，进一步满足企业和个人持汇用汇需求；二是逐步推进资本项目可兑换，促进资金跨境有序双向流动；三是稳步推进人民币汇率形成机制改革，加快发展外汇市场；四是规范外汇资金流入和结汇管理，重点查处违法违规资金流入，防范国际短期资本对我国经济金融安全可能带来的冲击。

自2005年7月21日，按照主动性、可控性和渐进性的原则，我国正式实施人民币汇率形成机制改革，实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。改革两年多来，人民币汇率实现了双向波动。截至2007年9月30日，人民币对美元汇率累计升值10.19%，人民币汇率弹性明显增强，保持在合理、均衡水平上的基本稳定。

随着汇率机制改革效应的进一步释放，新汇率制度在推动我国对外贸易结构调整、优化经济结构、促进产业升级、实现经济可持续发展等方面的积极作用进一步显现。人民币汇率形成机制改革顺利实施。

■十七大连线

吴焰：人保财险回归A股时间和方式尚需审慎考虑

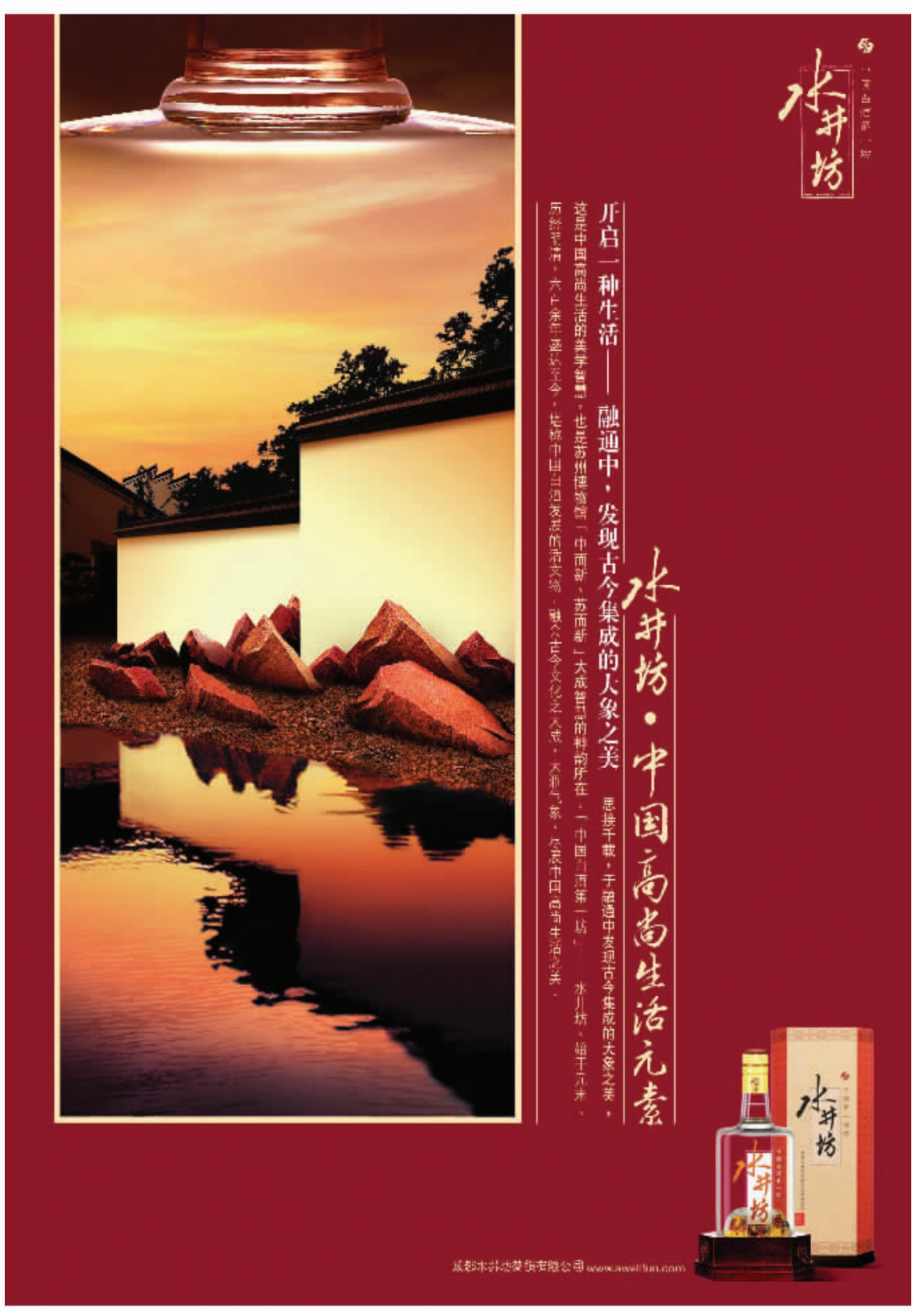
⊙本报记者 卢晓平

十七大代表、中国人民保险集团公司总经理吴焰昨日在回答媒体提问时明确表示，旗下在港上市的中国人保财险已具备回归A股条件，但何时回、如何回还需审慎考虑。

关于人保以往在综合经营方面动作不多的担忧，吴焰回答说，保险公司开展综合经营业务，是未来发展趋势，中国人保必将顺应发展大势。未来发展中，在稳步发展核心主业的同时，中国人保将积极进入相关的领域，人保投资管理有限公司可成为重要的资本运作平台。

今年7月，中国保监会公布关于中国人民保险集团公司设立人保投资管理有限公司的批复，同意由人保集团出资5000万元设立人保投资管理有限公司，该公司肩负着实现集团其他发展战略意图的任务，包括人保集团正在着手准备介入实物投资和股权投资领域。可以相信，未来中国人保将积极参与到综合经营的大潮中。

吴焰在谈到学习十七大报告的体会时深有感触地说，在建设和谐社会过程中，保险机构可以发挥积极的作用。十七大报告中首次提出“创造条件让更多群众拥有财产性收入”，关注民生是报告的主要亮点之一。财富的增加要靠保值增值，这个新提法体现了时代的特点。保险公司在为人民群众提供各类保险产品的同时，也能积极帮助投资者进行投资理财。关注民生，关注人民的幸福生活，这是历史的必然，中国保险业也将从中得到发展。



做好投资者教育工作是市场建设重要内容

（上接封一）

当前投资者教育的重点是风险教育

屠光绍强调，证监会始终高度重视投资者教育工作。尚福林主席在今年初召开的全国证券期货监管工作会议上对此作出了整体部署。在今年9月初召开的全国证券期货系统投资者教育座谈会上，尚福林主席作了重要讲话，进一步明确了做好投资者教育工作的任务和步骤。屠光绍指出，当前投资者教育工作的重点，是投资者的风险教育。投资者增强风险意识，提高风险防范能力的必要性体现在：首先，风险是资本市场的基本特征。丰富的理论分析和历史教训都说明，资本市场与风险共生共存，投资活动的风险来源多种多样，风险是客观存在的。我国资本市场处于“新兴加转轨”的发展阶段，发展时间不长，规范运作程度有待提高，市场不够成熟，不够健全，波动性可能相对更大，尤其是在当前市场比较活跃的情况下，潜在的、可能发生的风险不容忽视。其次，资本市场发展史上的风险案例也不断告诉我们，对市场风险必须保持警钟长鸣。第三，风险教育也是立足于市场上投资者的实际状况。对近期投资者状况的分析显示，近两年来尤其是今年以来，投资者入市总量增加很快，在不长时间内，投资者开户数从6000多万户增长到目前超过1.2亿户；去年到今年新增投资者中，大量是中小投资者；这部分中小投资者中，又有相当数量此前从未参与市场，缺乏市场经验。随着资本市场发展壮大，广大投资者参与市场的意向增加，有其积极意义，但这种情况也说明，加强投资者教育尤其是风险教育极为重要。

当前，在投资者教育特别是风险教育工作中，要突出以下几个重点：一是引导投资者在入市之前比较充分地了解市场的基本特征，了解各类投资的区别，谨慎入市。二是引导已入市的投资者在投资、交易过程中，树立全面的风险意识，既要充分了解自己所投资的对象，避免盲目投资；也要了解和遵守市场规则，避免发生违规行为；还要学习投资的基本知识，了解一些投资技术、技巧，要善于分散风险，善于利用工具对冲风险、进行风险管理。三是引导投资者树立法律和规则意识，利用法律武器捍卫自身权益，增强自我保护能力。

投资者自我教育是基础，证券行业要为投资者教育创造条件，提供服务

屠光绍指出，投资者教育并不是简单地搞“运动”，更不是对投资者进行“指手划脚”的说教，投资者教育的基础是投资者自我教育，监管层从保护投资者利益出发，要动员全行业力量为投资者教育工作创造条件和环境，使投资者教育更加方便和有效。证监会在推动投资者教育方面做了以下几项工作：一是高度重视投资者教育工作。今年年初召开的全国证券期货监管会议上，投资者教育尤其是风险教育被放在非常重要的位置。此后，证监会又发出关于加强投资者教育工作的通知。二是证监会建立了投资者教育领导小组，设立了专门的办公室，抽调专门人员，组织协调包括协会、交易所、投资者保护基金公司、证券经营机构、基金公司等在内的行业资源做好投资者教育服务。三是为了使投资者教育工作落到实处，证监会进行了专项检查，督促派出机构和有关主体积极落实投资者风险教育工作。四是不断总结经验，同时借鉴成熟市场经验，推动投资者教育深入开展。投资者风险教育一定要有针对性，让投资者能入脑入心。同时，应建立投资者教育尤其是风险教育的长效机制，建立投资者教育评估机制，使投资者教育工作更有效。

目前，全行业为投资者风险教育提供服务的工作正逐步深入，呈现几个特点：一是全方位，即各类机构都在积极参与；二是有层次，从证监会到证券公司的网点都在展开；三是多手段，即利用多种方式开展教育活动。

推进市场建设，提高市场整体风险管理和防范能力

屠光绍表示，增加投资者的风险意识对提高投资者的风险防范能力固然重要，但要从整体上增加市场的风险防范能力，还需要从推进市场整体建设来系统考虑。

首先，要增加政策的可预期性。证监会一直按照市场规律依法加强监管，减少行政干预，让市场充分发挥作用。但是，市场能否充分发挥作用，取决于市场的成熟程度。竞争的不充分、信息的不对称、市场机构的不健全，都会影响市场的有效性。为此，证监会要继续大力推进市场化进程，更多地让市场机制发挥基础性作用，在这方面已经有了很大的改观。同时，根据国际证监会组织制订的保护投资者利益、增强市场透明度、减少市场系统性风险的三大基本目标，在尊重市场规律、让市场发挥作用的前提下，当市场不够完善、市场行为扭曲而导致市场失灵时，政府的宏观调控不可避免，也非常必要。市场化毕竟需要过程，在这个过程中，政府运用经济、法律的手段，做必要的调控是非常必要的，能有效减少系统性风险，保护投资者利益。

其次，要增加市场的透明度。投资者的风险意识和风险管理以市场的透明度为前提，如果信息虚假，投资者就无法有效判断风险。因此，作为投资者风险防范的措施之一，增加市场透明度至关重要。

第三，要打击违法违规。违法违规行为往往是投资者无法预期的风险，打击违法违规是监管部门的职责所在，也是保护投资者利益的重要任务之一。同时，证监会在市场发展过程中，也要提高自身的监管能力。因此，必须用科学发展观指导监管工作，提高监管的科学性、针对性、有效性。

第四，要大力发展机构投资者。发展机构投资者能增加投资人的选择，有利于投资者进行组合投资，实现专业化投资，帮助投资者分散投资风险。

第五，要根据市场需要，推进新的金融工具开发和创新。对冲和管理风险是投资者参与投资的必然要求。目前，新的市场产品和工具正在积极准备之中，如股指期货。除股指期货外，其他有助于完善风险管理的衍生产品，也会在条件成熟后不断推出，为投资人进行风险管理提供更多的选择。